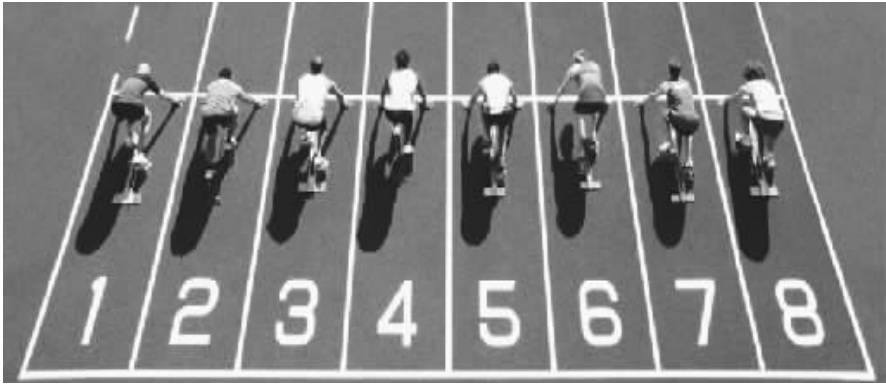


新发基金投资攻略

□上海证券基金评价研究中心



华安沪深300行业中性低波动ETF

华安沪深300行业中性低波动ETF (代码512273)是华安基金管理有限公司新发行的一只指数型基金。该基金采用完全复制策略及适当的替代性策略以更好的跟踪标的指数,实现基金紧跟沪深300行业中性低波动指数收益率的投资目标。

把握低波动股票的超额收益:该基金跟踪的是沪深300行业中性低波动指数。这是基于实证数据结论,即无论是美国还是中国市场,都存在一种低波动股票收益较高的异象。理论上认为是因为高波动股票更受高风险者偏好、流动性更好,因而低波动股票相对容易被低估,未来潜在获利水平较高。本基金就是意在通过在沪深300指数里面,选择波动低的股票构建组合,来把握这种低波动股票超额收益。与此同时,基金考虑了行业中性,避免单纯选择低波动造成行业倾向,而在行业轮动中跑输宽基指数。从历史收益率来看,截至2018年底,该指数近十年累计收益率(124.07%)大幅跑赢沪深300指数(65.63%)近58个百分点。

指数成分股偏大盘,估值处于历史底部:截至2018年底,沪深300行业中性低波动指数共有100只成分股,总市值是15.28万亿元,流通市值是12.23万亿元,平均市值水平较沪深300更大。成分股流动性好,具有较好代表性。从估值角度来看,截至2019年1月25日,沪深300行业中性低波动指数本身位于历史底部水平,具有长期配置价值。

绩优基金掌舵:拟任基金经理苏卿云,厦门大学会计学硕士,伦敦商学院金融硕士,注册金融分析师(CFA)。曾任上海证券交易所研究员,现任华安基金指数与量化投资事业总部ETF业务负责人,管理有10只华安指数基金,旗下在管基金总规模达1380.16亿元。该基金经理同时管理有华安中证500行业中性低波动基金。

投资建议:在当前估值水平下,证券市场长期配置价值凸显。加上社保养老、理财、外资等长线资金入场,宽基指数或是优先享受估值修复的配置收益。该基金在沪深300指数基础上通过保持行业中性、精选低波动股票,意图增强指数收益,有与该指数投资理念契合的投资者可以布局关注。

华夏养老2045三年

华夏养老2045三年 (代码006620)是华夏基金公司新发行的一只养老目标日期混合型FOF基金。该基金投资于FOF的比例不低于资产80%,还可以投资于A股和港股。随着投资人生命周期的延续和目标日期的临近,基金权益类资产配置比将逐步下调,以实现养老资产的长期稳健增值。产品封闭三年。

适合85年左右出生人群:华夏这只养老目标FOF是年前唯一仍在售的养老目标FOF基金。这种基金是以退休日期命名,例如本基金就是适合在2045年前后退休的85年后人群。其特色在于资产配置策略,不是因市场环境变化而调整,而是根据投资目标日期的临近,投资风格从相应的“进取”,转换为“稳健”,再转变为“保守”。从而实现在年轻时承受较高风险博取高回报,在临近退休、收入能力变弱时,资产配置以固收类为主,确保未来较为稳定的资产水平。

产品设计中规中矩:该基金主要遵守一个精细调整过的下滑曲线,在此基础上进行了风险预算,控制基金相对回撤,再精细挑选符合基金投资目标的产品构建组合。在华夏目标养老基金的下滑曲线中,2019年至2035年期间权益类资产的配置比例都保持在50%左右,主要从2036年(50岁)开始,每隔5年加速下滑,至2045年权益类配置中枢为26%。在这个过程中,基金经理仍然有较大的调整权限,每个时间段权益类上下限空间均在25个百分点左右。在这个过程中,华夏对目标基金产品进行了三层筛选,最终通过定性调研和运作期、规模、风格、管理人等多重因素,结合行业与风格因子,优选出最佳配置产品和比例。

团队海外投资经验丰富:基金经理李桦汶2010年加入华夏基金,现任资产配置部总监。许利明有丰富的从业经历。养老本身是一项长期投资,华夏基金长期投资实力较强,在养老金投资领域也耕耘时间较长,是业内10家首批获得全部养老金业务资格的基金公司之一,企业年金管理规模名列前茅。

投资建议:华夏养老2045是一只中规中矩的适合85年前后出生的人群的养老目标产品,产品有3年封闭期。该产品初期更像一只平衡配置混合型基金,需要投资者耐心持有。年前需要配置此类基金的投资者可以参考。

诺安价值精选

诺安价值精选 (代码001900)是诺安基金管理有限公司新发行的一只偏股混合型证券投资基金。该基金通过将稳定的长期资产配置和灵活的短期资产配置相结合,力图通过时机选择构建在承受一定风险前提下获取较高收益的资产组合。

聚焦“A+H”股投资机会:作为一只混合型基金,该基金不仅可以投资沪深两市,同时可以通过港股通投资港股市场。基金组合遵循股票基金占基金资产的比例为60%-95%,其中,港股通标的股票投资比例为股票资产的0-50%。也就是说,基金虽然可以参与港股市场的投资,但由于仓位的设计较为灵活,基金可以根据投资决策需要或者市场环境的变化,来决定参与港股投资的比例。

定量与定性结合的策略选择:基金主要用定性与定量相结合的办法,来选择两市真正具有核心竞争力的公司。在定性上,基金经理将参考研发团队对公司的深入研究,包括所属细分行业情况、市场供求、商业模式、核心技术等内容,深入分析公司的治理结构、经营管理、竞争优势,综合考虑公司的估值水平和未来盈利空间。定量分析主要根据相关财务指标,如营业利润率、净利率、每股收益(EPS)增长、主营业务收入增长等,分析公司经营情况、财务情况等,并综合利用市盈率法(P/E)、市净率法(P/B)、折现现金流法(DCF)对公司进行合理估值。

国际业务部总监掌舵:基金经理宋青目前是诺安基金国际业务部总监。曾先后任职于香港富海企业有限公司、中国银行广西分行、中国银行伦敦分行、深圳航空集团公司、道富环球投资管理亚洲有限公司上海代表处,从事外汇交易、证券投资、固定收益及贵金属商品交易等投资工作。目前旗下管理基金2只,分别为诺安全球黄金、诺安油气能源。

投资建议:2017年以来,港股指数持续跑赢A股,主要原因在于全球经济回暖的大背景下,因港股估值仍然是全球洼地吸引资金持续流入。虽然2018年以来受到诸多内外部因素影响,港股市场整体承压,但经过回调的市场仍然处于估值底部,投资价值依旧存在。风险偏好较高的投资者可适当关注。

广发稳健策略

广发稳健策略 (代码006780)是广发基金管理有限公司发行的一只偏股混合型基金。基金通过自上而下与自下而上相结合、定性与定量分析相结合的方式精选价值低估和具有安全边际的个股,同时注重控制股票市场下跌风险,力求获得稳健收益,实现基金资产的长期稳健增值。

自上而下与自下而上相结合:广发稳健策略基金的股票投资将以追求稳健为策略导向,主要通过自上而下与自下而上相结合的方式,精选经营稳健、估值合理、行业景气度较高、具有一定安全边际的个股,同时注重控制股票市场下跌风险,力求实现基金资产的长期稳健增值。在选择个股时,首先考虑公司的盈利能力、成长性、合理估值水平三个指标。

定量分析精选个股:广发稳健策略基金在定量分析选取出的股票基础上,再进一步定性分析,从持续成长性、市场前景以及公司治理结构等方面对上市公司进行进一步的精选。广发稳健策略基金在债券的投资上将通过对国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素进行综合分析,构建和调整固定收益证券投资组合,力求获得稳健的投资收益。

绩优基金经理护航:拟任基金经理李琛2000年7月至2002年8月任职于广发证券股份有限公司,2002年8月至2007年6月先后任广发基金管理有限公司筹建人员、投资管理部中央交易室主管。2007年开始管理基金,目前旗下基金数量5只,管理规模91.70亿元。基金经理李琛历经11年以上投资市场的洗礼,逐渐形成了控制风险、以绝对收益为目标的投资导向。精选个股时,倾向于前瞻布局估值合理、业绩有支撑的好公司。从行业研究员出身的她,对于选择好公司有较清晰的逻辑,即关注是否具有好的营业周期、产品、竞争格局和竞争优势。此外,她也关注自上而下的行情趋势变动,加强对系统性风险的排除。

投资建议:经过2018年全年调整,A股整体估值已经处于较低位置,随着政策预期逐步明朗,A股或迎来转机。广发稳健策略基金作为一只混合型产品,仓位设计灵活,面对不同市场环境可攻可守,同时也可以参与港股的投资,适合风险偏好较高的投资者配置。

新发基金基本情况											
基金简称	市场代码	基金类型	管理人	托管人	基金经理	认购费率	申购费率	赎回费率	管理费率	托管费率	风险定位
华安沪深300行业中性低波动ETF	512273	被动指数型基金	华安基金	建设银行	苏卿云	M<500万 0.5% 50万≤M<100万 0.3% M≥100万 每笔1,000元	-	-	0.50%	0.10%	中等风险
华夏养老2045三年	006620	偏股混合型基金	华夏基金	农业银行	李桦汶 许利明	M<50万元 1.2% 50万元≤M<200万元 0.8% 200万元≤M<500万元 0.6% M≥500万元 每笔1000元	M<50万元 1.5% 50万元≤M<200万元 1.2% 200万元≤M<500万元 0.8% M≥500万元 每笔1000元	T<7天 1.5% 7天≤T<30天 0.75% 30天≤T<365天 0.5% T≥365天 0	0.90%	0.20%	中等风险
诺安精选价值	001900	偏股混合型基金	诺安基金	工商银行	宋青	M<100万元 1.2% 100万元≤M<200万元 0.8% 200万元≤M<500万元 0.5% M≥500万元 每笔1000元	M<100万元 1.5% 100万元≤M<200万元 1% 200万元≤M<500万元 0.6% M≥500万元 每笔1000元	N<7天 1.5% 7天≤N<30天 0.75% 30天≤N<365天 0.5% 1年≤N<2年 0.25% N≥2年 0	1.50%	0.25%	中等风险
广发稳健策略	006780	偏股混合型基金	广发基金	农业银行	李琛	M<100万元 1.2% 100万元≤M<300万元 0.8% 300万元≤M<500万元 0.2% M≥500万元 每笔1000元	M<100万元 1.5% 100万元≤M<300万元 0.9% 300万元≤M<500万元 0.3% M≥500万元 每笔1000元	Y<7天 1.50% 7天≤Y<30天 0.75% 30天≤Y<1年 0.50% 1年≤Y<2年 0.3% Y≥2年 0	1.50%	0.25%	中等风险