

新发基金投资攻略

□招商证券基金评价与研究



截至3月1日,共有111只公募基金正在募集或已公布发售公告。其中,包括41只混合型基金、39只债券型基金、20只被动指数型基金、6只股票型基金、4只灵活配置型基金以及1只增强指数型基金。

上周月度收官,在2月仅14个交易日中,沪深300指数、中证500指数和创业板指数分别大涨14.6%、20.3%、25.1%,市场情绪高涨。本期从新基金中选出3只权益类基金及1只稳健型养老目标混合型基金中基金进行分析,投资者可根据自身风险偏好进行参考。

南方智诚

南方智诚(代码:006921)是南方基金新发行的一只偏股混合型基金,拟任基金经理为史博。业绩比较基准为沪深300指数收益率×50%+上证国债指数收益率×30%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×20%。基金在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下,通过专业化研究分析,力争实现基金资产的长期稳定增值。

定性定量结合进行大类资产配置:基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势,对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估,并据此制定基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围,在保持总体风险水平相对稳定的基础上,力争投资组合的稳定增值。此外基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控,适时地做出相应的调整。

定性分析精选优质个股:基金通过定性分析,选取具有以下五个特点的企业作为投资备选标的:受益经济改革、分享改革红利;符合国家战略发展方向,在行业中具有明显竞争优势;企业的核心竞争力构成了有效的竞争壁垒;治理结构、激励机制良好,信息披露公开透明;具备创新能力。

定量分析构建投资组合:基金通过对个股的成长性指标、财务指标和估值指标等进行定量分析,挑选具有成长优势、财务优势和估值优势的个股。再用自由现金流贴现模型、股息贴现模型、市盈率法、市净率法、PEG、EV/EBITDA等估值方式,将个股估值与国内同行进行比较,评估个股相对价值,构建投资组合。最后基于投资组合中单个证券的预期收益及风险特性,对组合进行优化。

资深基金经理,历史业绩优秀:拟任基金经理史博拥有10年以上基金经理经验,史博目前共管理着5只基金,在管基金总规模约79亿元,2014-2018年间管理的南方新优享基金业绩表现优秀,任职业绩排名同类基金同期业绩前10%。

投资建议:该基金是偏股混合型基金,属于中等风险基金。预期风险和收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。建议认可其投资理念、流动性需求不高且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

华泰柏瑞量化明选

华泰柏瑞量化明选(代码:006942)是一只偏股混合型基金,拟任基金经理为盛豪。基金的业绩比较基准为MSCI中国A股国际指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%。基金股票资产占基金资产的比例为60%-95%。基金利用定量投资模型,在力求有效控制投资风险的前提下,力争实现达到或超越业绩比较基准的投资收益。

多因子Alpha模型,优选超额收益个股:基金采用多因子Alpha模型进行选股,以A股市场较长期的回溯研究为基础,结合前瞻性市场判断,通过多因子在不同个股上的差异化体现估测个股的超额回报,从而优选出具有较高预期超额收益的个股。模型使用了价值、质量、动量、成长、市场预期等因子,综合考虑包括市场投资者行为、公司财务报表、分析师预测等多方面的信息,从不同维度对上市公司进行量化评价。

运用量化模型,控制预期风险和交易成本:基金管理人运用风险理论的最新研究成果,构建风险预测模型,结合适当的风险控制措施,力求将投资组合风险控制在目标范围内。此外,基金还运用交易成本模型,控制交易所产生的固定成本和冲击成本,减少交易对业绩造成的负面影响。

公司深耕量化投资,管理业绩斐然:华泰柏瑞基金在量化投资领域深耕多年,目前管理着10只量化策略产品,合理管理规模124.21亿元。其中,华泰柏瑞量化增强、华泰柏瑞量化先行等基金的业绩表现在同类型基金中均名列前茅。团队负责人田汉卿具有10年以上的量化研究和投资经验,其所管理的量化策略产品业绩稳定优秀。

基金经理量化投研经验丰富:拟任基金经理盛豪拥有3.4年基金经理经验,量化投资研究经验丰富。盛豪和田汉卿共同管理的华泰柏瑞量化优选、华泰柏瑞量化驱动两只基金在其任期内的业绩分别位列同类基金同期业绩前8%和前15%,长期业绩表现良好。

投资建议:该基金是偏股混合型基金,属于中等风险基金。预期风险和收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。建议了解量化投资原理、认可量化投资理念,且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

易方达科融

易方达科融(代码:006533)是一只偏股混合型基金,拟任基金经理为陈皓。基金的业绩比较基准为中证500指数收益率×60%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债总指数收益率×20%。基金股票资产占基金资产的比例为60%-95%。基金在控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。

把握A股和港股市场投资机会:基金可同时投资A股市场和港股市场的优质个股标的。基金采取“自上而下”的方式,通过对财政金融政策、GDP增长率、物价水平、利率走势、汇率走势、证券市场相对估值水平等方面进行分析,对A股和港股市场的投资价值进行综合评价,从而确定地区配置策略。

密切关注行业景气度及竞争格局:基金密切关注国家产业政策和规划动态,采用行业数据持续跟踪、上下游产业链调研、相关行业盈利水平横向纵向比较等方法,对不同行业的景气度周期与未来盈利趋势进行研判。此外,基金还通过跟踪行业进入者的数量、行业内各公司的竞争策略及产品和服务的市场份额,判断行业竞争格局的变化,最终选择景气度较高且具有可持续性、行业竞争格局良好的行业进行重点投资。

定性定量相结合,精选优质个股:基金重点投资于满足以下标准的公司:经营稳健,盈利能力较强或具有较好的盈利预期;财务状况良好,资产负债结构相对合理,财务风险较小;公司治理结构合理,管理团队相对稳定,具有清晰的长期愿景与企业文化,信息透明。在此基础上,基金根据公司的行业特性及本身特点,选择合适的估值方法来对股票的价值进行评估,精选优质个股构建投资组合。

基金经理投研经验丰富,管理业绩稳定优秀:拟任基金经理陈皓拥有6年以上的基金经理经验,现担任易方达基金投资一部副总经理。其所管理的易方达平稳增长的任职业绩排名同类基金第一,易方达科翔的任职业绩位列同类基金的前5%,长期业绩稳定优秀。

投资建议:该基金是偏股混合型基金,属于中等风险基金。建议认可其投资理念,且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

博时颐泽稳健养老一年

博时颐泽稳健养老一年(代码:007070)是一只混合型基金,拟任基金经理为魏凤春。业绩比较基准为中证债券型基金指数收益率×75%+中证股票型基金指数收益率×20%+银行活期存款利率(税后)×5%。基金投资公募基金的比例不低于基金资产80%。基金对股票、股票型基金、混合型基金和商品基金的合计投资比例不超过基金资产30%。

大类资产配置采用目标风险策略:基金采用目标风险策略投资,通过控制各类资产的投资比例及基准配置比例将风险等级限制在稳健级,力争在此约束下取得最大收益回报,实现养老资产的长期稳健增值。目标风险策略是指设定某一预期风险水平,通过技术控制风险水平,同时优化收益。基金依据“经济增长、通胀与货币、市场矛盾与投资者行为”等四个维度的分析框架,研判主要资产的趋势与风险,形成对股票、债券及大宗商品等资产类别的战略配置意见,以风险等级稳健为目标确定各类资产配置比例。风险等级稳健意味着对权益类资产的基准配置比例为基金资产的20%。

精选个基构建投资组合:基金对股票型基金、混合型基金的配置策略,分为结构配置和策略配置两方面:结构配置仓位,根据管理团队认定的A股后市风格与行业配置倾向,配置对应的股票型基金构建组合;策略配置仓位,选择长期采取稳定投资策略、获得超额收益的公募基金构建多策略组合,分散投资风险。基金对权益类资产的配置范围为基金资产的10%-25%,基准配置比例为基金资产的20%,对非权益类资产的基准配置比例为基金资产的80%。

基金自上而下配置债券型基金,先基于对宏观经济、通货膨胀、货币政策与流动性环境的判断,结合股票市场行情预期,根据利率债、信用债和可转债收益预期确定配置比例;再筛选配置比例较为一致的债券型基金,构建债券基金组合。

投资建议:该基金是混合型基金中基金(FOF),其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金,属于中等风险基金。流动性方面,投资者认/申购该基金份额后需至少持有一年方可赎回。建议认可FOF产品模式及目标风险策略且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

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	管理费费率	托管费率	风险定位
南方智诚	006921	偏股混合型基金	南方基金	中国银行	史博	100万元以下 1.2% 100 - 500万元 0.8% 500 - 1000万元 0.2% 1000万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.5% 100 - 500万元 0.9% 500 - 1000万元 0.3% 1000万元以上 1000元/笔	7日以下 1.5% 7 - 30日 0.75% 30 - 365日 0.5% 1 - 2年 0.3% 2年以上 0	1.5%	0.25%	中等风险
华泰柏瑞量化明选	006942	偏股混合型基金	华泰柏瑞基金	中国建设银行	盛豪	100万元以下 1.2% 100 - 200万元 0.8% 200 - 500万元 0.6% 500万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.5% 100 - 200万元 1% 200 - 500万元 0.8% 500万元以上 1000元/笔	7日以下 1.5% 7 - 30日 0.75% 30 - 365日 0.5% 365 - 730日 0.25% 730日以上 0	1.5%	0.25%	中等风险
易方达科融	006533	偏股混合型基金	易方达基金	交通银行	陈皓	100万元以下 1.2% 100 - 200万元 0.8% 200 - 500万元 0.2% 500万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.5% 100 - 200万元 1.2% 200 - 500万元 0.3% 500万元以上 1000元/笔	0 - 6日 1.5% 7 - 29日 0.75% 30 - 364日 0.5% 365 - 729日 0.25% 730日以上 0	1.5%	0.25%	中等风险
博时颐泽稳健养老一年	007070	偏债混合型基金	博时基金	中国工商银行	魏凤春	100万元以下 0.6% 100 - 300万元 0.4% 300 - 500万元 0.2% 500万元以上 1000元/笔	100万元以下 0.8% 100 - 300万元 0.6% 300 - 500万元 0.4% 500万元以上 1000元/笔	1年以上 0	0.6%	0.15%	中等风险