

# 新发基金投资攻略

□上海证券 李颖 杨晗



## 华泰柏瑞量化明选

华泰柏瑞量化明选基金主要利用定量投资模型,通过主动管理,使用量化方法选取并持有预期收益较好的股票构成投资组合,在有效控制风险的前提下,力争实现超越业绩比较基准的投资回报。基金股票资产的投资比例占基金资产的60%-95%。

**MSCI中国A股国际指数作为比较基准:**虽然该产品在招募说明书中并没有明确说明与MSCI中国A股指数的关系,但是采用了这一指数作为业绩比较基准。这表明产品投资过程中会一定程度上对标MSCI中国A股指数的投资标的和指数风险收益,同时也为自身灵活投资、增强收益留有空间。MSCI中国A股国际指数是由MSCI公司编制发布,样本选自沪深两市中流动性好、代表性强的大中市值股票。

**多因子alpha、风险估测、交易成本三大模型构建最优组合:**根据基金策略说明,基金在组合构建时,将综合考虑Alpha、风险、交易成本和业绩基准指数等信息,将这些信息输入量化系统,该量化系统主要包括多因子alpha模型、风险估测模型和交易成本模型。模型构建组合时,将以业绩基准指数作为基准,在控制各项风险指标并兼顾交易成本的同时找出最优的组合配置,以期超越业绩比较基准。

**量化增强发挥公司特色:**增强指数、量化投资是华泰柏瑞的公司特色,其成立以来奉行“主动投资”和“被动投资”并行的公司战略,在增强指数管理方面建立了一定的专业优势。拟任基金经理盛豪自2007年开始进入数量研究领域,一直在量化研究方面走专业道路,现任量化投资部副总监。

**投资建议:**随着A股纳入MSCI及纳入因子比例提升的相关讨论持续发酵,让市场期待着国际投资者能够为A股市场带来可观的境外资金流入,而MSCI中国A股国际指数相关股票成为率先在其中获益的投资标的。通常而言,量化投资基金对市场会予以较充分的参与,同时该基金设定了阿尔法、风险、成本多重模型控制,为有志把握此类投资机会的参与者提供了一个增强工具。不过产品没有非常明确对标MSCI中国A股国际指数,量化模型优选出的市场机会与标的发生较大偏差时,或会出现产品主动选择偏离初始定位的可能。

## 前海开源优质成长

前海开源优质成长基金主要通过精选投资于优质成长主题相关证券,在合理控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。根据招募说明书显示,基金股票资产占基金资产的比例为50%-95%。

**定性定量相结合,精选优质成长股票,积极参与港股投资:**在组合构建上,基金采用自上而下的方法配置资产,合理确定基金在股票、债券、现金等大类资产配置之间的配置比例。选股上基金采用定量与定性相结合的策略构建股票基金池,多维度对公司当前价值和未来成长性进行评估,精选出有成长性且估值合理或被低估的上市公司形成股票投资组合,并根据行业趋势等因素进行动态调整。与此同时,基金通过内地与港股市场交易互联互通机制投资于港股市场,精选优质成长股票主题相关的港股通标的股票,将具有成长性且估值合理或被低估的港股纳入本基金的股票投资组合。

**明星基金经理挂帅,长期业绩稳健优异:**管理该基金的基金经理邱杰目前为前海开源基金管理有限公司执行投资总监,投资风格稳健,长期业绩可圈可点。旗下管理的前海开源再融资主题精选在2016年获得中证报颁发的“一年期开放式股票型金牛基金”。基金从成立以来的2015年至2019年间,每年均能稳定超越指数。截至2019年3月15日,前海开源再融资主题精选以今年以来46.15%的收益率获得同类型基金第一位,业绩表现亮眼。除此之外,邱杰旗下管理的其他基金,年化回报率均位于同类型产品前1/3。基金持仓风格稳定,基金一直保持80%以上持股比例,且持股集中度较高,2018年四季度前十大重仓股占比64.07%。选股风格较为灵活,2016年之后,投资风格从小盘价值转为大中盘成长风格。从行业偏好来看,行业集中度逐年提升,主要偏好纺织服饰、家电、轻工制造等。

**投资建议:**前海开源基金公司在产品发行方面是非常积极进取布局的代表,旗下产品特色、多样化特征显明。这只产品立足于在A股和港股中寻找具有优质成长基因的股票,特色在于基金经理是投资总监,长期业绩较好,有对相关领域布局需求的投资者可以关注。

## 易方达科融混合

易方达科融混合是一只易方达基金公司发行的混合型证券投资基金,设定股票资产占基金资产比例60%-95%。投资范围含括A股市场和港股通股票,采用中证500指数和中证港股通指数作为股票部分的业绩比较基准。

**兼顾内地和香港市场,产品策略设计较为综合:**大类配置上,产品综合考虑宏观、微观、市场与政策因素,确定组合中大类资产配置比例,其中基准大致上A股、港股、债的比例为6:2:2,也在一定程度上反映了产品设计上对其大类资产配置的预期定位。基金股票配置策略包括地区配置和行业配置策略。地区配置将对内地和香港市场进行自上而下的研究,易方达在香港市场方面具有相对丰富的资源和团队人员。行业配置方面,基金主要关注行业景气度、行业竞争格局,选择景气度较高、行业竞争格局良好的行业。个股投资方面,基金在行业配置的基础上,重点选择公司经营良好、财务风险小、公司治理规范的公司。在考量基本盘面后,基金会根据上市公司行业特性和公司本身特点,选择合适的股票估值方法。

**基金经理长跑健将,金牛奖明星基金经理:**拟任基金经理陈皓自2007年加入易方达,管理基金之前主要从事机械和军工研究,现任易方达投资一部副总经理。现管理有5只基金产品,总管理规模119.08亿元,投资经理年限为6.47年。在管理的易方达平稳增长基金历史上获得过五年期混合型金牛奖,是其代表性优势产品。从其代表性产品易方达平稳增长来看,业绩持续性突出,回撤优于大盘,能在发现市场变化时较好地控制亏损,选股能力亦相对较好。风格偏好上,总体上偏好中小市值成长性好、高贝塔、流动性较好的个股。

**投资建议:**易方达基金公司整体上投资绩效在大型基金公司中排名靠前,在保持丰富产品线的情况下综合绩效保持市场中上游,大部分分散投资型产品长期表现可圈可点。此产品基金经理历史业绩较好,相对偏好把握新兴产业投资机会,对于未来看好此类风格的投资者可以关注。

## 华宝大健康混合

华宝大健康混合是华宝基金公司发行的一只混合型基金产品,主要投资于大健康有关主题的资产。基金投资范围包括A股、港股通标的等,股票投资比例为基金资产的60%至95%,其中投资于大健康主题的股票比例不低于非现金基金资产的80%。

**聚焦大健康主题,主要偏好医药生物领域:**基金采取积极的大类资产配置策略,通过对宏观、微观、政策及市场流动性等因素,以及相关资产类别预期收益的动态跟踪,决定大类资产配置的比例。在股票投资方面,精选符合大健康主题界定的上市公司。基金对大健康主题的界定,主要是包括医药生物相关子行业,以及健康食品、健康家居、养老服务、休闲健康等相关产业。具体个股选择时,基金采取自上而下的投资策略,综合判断符合上述主题定义的投资价值来构建组合。基金基准采用中证医药卫生指数、恒生医疗保健指数,此设置能一定程度上反映基金的预期配置方向。

**大健康主题兼具科技和消费属性,长期趋势较好:**从该基金对大健康的界定中,可以看到潜在涵括了医药生物、智能家居、食品饮料、文化休闲等多个领域。医药生物、智能家居、文化休闲等板块着眼未来,具有一定的科技属性,有望受益于科创板带来的估值变化,以及科技动力主题的政策受益。而食品饮料、医药生物也具有较强的刚性需求,是穿越长周期的稳健配置品种,在特定行情下也有突出的短期超额收益效应。

**基金公司主题基金经验丰富,基金经理以管理医药生物类为主:**基金经理光磊,投资经理年限近4年,曾在汇添富基金任职高级研究员,2012年加入华宝兴业基金。目前在任基金产品数量为3只,管理规模6.28亿元。基金经理旗下管理的华宝品质生活、华宝医药生物均与此基金投资领域较为接近。华宝兴业基金公司旗下发行了多种聚焦特定领域的主题型基金产品,主要在不同市场行情下为投资者提供把握细分板块的投资工具。

**投资建议:**大健康主题是一个长期稳健投资的较好品种。从策略界定来看,该基金对主题的聚焦性较好,可作为意图参与此主题投资的配置工具。不过需要注意主题投资的高波动风险,以及产品实际投资中风格漂移的风险。

### 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
华泰柏瑞量化明选	006942	偏股混合型 基金	华泰柏瑞 基金	建设银行	盛豪	500万元以上 1000元/笔 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%	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	1.50%	0.25%	中等风险
前海开源优质成长	006775	混合型基金	前海开源 基金	工商银行	邱杰	M<100万元 1.2% 100万元≤M<300万元 0.8% 300万元≤M<500万元 0.5% M≥500万元 每笔1000元	M<100万元 1.5% 100万元≤M<300万元 1% 300万元≤M<500万元 0.6% M≥500万元 每笔1000元	T<7天 1.5% 7天≤T<30天 0.75% 30天≤T<366天 0.5% 366天≤T<731天 0.25% T≥731天 0	1.50%	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	500万元以上 1000元/笔 500万元以上 1000元/笔 100万元以下 1.2% 100~200万元 0.8% 200~500万元 0.2% 100万元以下 0.12% 100~200万元 0.08% 200~500万元 0.02%	500万元以上 1000元/笔 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% 100万元以下 0.15% 100~200万元 0.12% 200~500万元 0.03%	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	1.50%	0.25%	中等风险
华宝大健康	006881	偏股混合型 基金	华宝 基金	建设银行	光磊	500万元以上 1000元/笔 50万元以下 1.2% 50~100万元 1% 100~200万元 0.8% 200~500万元 0.5%	500万元以上 1000元/笔 50万元以下 1.5% 50~100万元 1.2% 100~200万元 1% 200~500万元 0.5%	7日以下 1.5% 7~30日 0.75% 30~365日 0.5% 1~2年 0.25% 2年以上 0	1.50%	0.25%	中等风险