

新发基金投资攻略

□国金证券 金融产品中心

截至4月18日,本月共新成立基金35只,募集规模合计456.65亿份;基金发行数量及发行总规模较上月均有较为明显的回落。从新发基金结构上看,指型债券基金本月发行规模居首,而混合积极配置型基金紧随其后。在发基金方面,目前共有94只基金处于发行或即将进入发行期(不同份额合并统计),在发基金类型仍以完全债券型及混合积极配置型基金为主。本期从新发基金中选出4只具有代表性或特色的产品进行分析,供投资者参考。



富国民裕沪港深精选

富国民裕沪港深精选(基金代码:007139)为混合积极配置型基金,该产品秉承成长投资的理念,在严格控制风险的前提下,通过积极主动的资产配置,追求超越业绩比较基准的投资回报和资产的长期稳健增值。

注重成长属性,优选行业及个股:富国民裕沪港深精选基金注重选取具备成长属性的行业及个股。在行业层面,其通过自上而下的行业配置方法,筛选长期成长路径清晰、政策扶持、估值合理并具有向上扩张潜力的行业,并根据外部环境及估值对比等因素进行动态调整;而在个股优选方面,其坚信企业的成长性是股价上涨的最重要推动力之一,因此产品通过自下而上的选股策略、定量与定性相结合的方法,筛选出在战略、产品、技术以及管理方面具备可持续成长优势的优质标的,确保组合净值中长期稳定增长。

参与港股投资,挖掘两地机会:产品不仅投资于A股市场,其不低于非现金基金资产80%的港股通配置比例,也彰显出该基金深度布局港股市场的意图。当前港股市场低估值、高股息等特征持续吸引着全球投资者的目光,同时随着美联储暂停加息的预期落实,新兴市场有望吸引更多国际资金流入,具备较好的投资前景。此外,年初以来国内股指快速反弹带动AH股溢价走高,使得港股性价比凸显,未来存在“北水”流入带动港股走高的可能。

管理经验丰富,擅长海外投资:基金拟任经理张峰具有17年证券从业经验,多次历经市场考验,现为富国基金海外投资部总经理,目前其在管的QDII基金及港股投资基金的规模约为28.90亿元。张峰擅长海外投资,其所管理的富国中国中小盘基金主要投资于香港市场,产品过往业绩优异,年化任职回报率达13.10%,排名同类型基金第一位,并多次荣获重量级奖项。

投资建议:富国民裕沪港深精选基金参与A股及港股投资,通过对两地市场进行深入挖掘,从而在扩充优质标的选取范围的同时,对冲部分单一市场风险,增强组合风险收益配比。基金经理张峰注重组合成长属性,投资框架大道至简,通过深入研究个股基本面情况并保持跟踪,从而确保组合净值中长期稳步向上,为基金份额持有人保驾护航。

华安智能生活

华安智能生活(基金代码:006879)为混合积极配置型基金,其股票投资占基金资产的比例范围为60%-95%(港股通股票最高投资比例不得超过股票资产的50%),产品在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。

顺应时代潮流,聚焦智能生活:随着“智能化”与“大消费”时代浪潮的推进,人们对“智能生活”方式的追求要求越来越高,“智能生活”相关行业将迎来巨大的发展机遇。同时,近期备受关注的科创板试点和注册制《实施意见》中亦强调,将重点支持高新技术产业和战略性新兴产业,推动互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合,引领中高端消费,推动质量变革、效率变革、动力变革。而华安智能生活基金正是顺应时代潮流,依托智能化和大消费两大主题,掘金未来生活领域的创新性机会。

资产配置稳定,定量与定性结合:该基金采取相对稳定的资产配置策略,避免因过于主动的权益仓位调整给组合带来额外风险。在大类资产配置过程中,基金通过使用定量与定性相结合的研究方法对可能影响证券市场的重要因素进行研究和预测,并结合各类经济模型,从而最终确定合适的资产配置比例。产品通过动态优化投资组合结构,从而降低组合整体波动程度,在抵御市场风险的同时,力争实现基金资产的长期稳健增值。

注重安全边际,把握逆向机会:拟任经理胡宜斌具备产业相关背景,对TMT相关行业研究深入,其自2015年末接手华安媒体互联网基金以来,年化任职回报为9.32%,处同类型基金前10%以内水平。胡宜斌坚持“低估值”成长股投资法则,在布局成长股时,对风险补偿要求高,注重风险收益间的匹配度;同时,其擅于捕捉市场波动所产生的逆向交易机会,会基于科技周期的产业景气变化进行赛道取舍,以求获取超额回报。

投资建议:华安智能生活基金顺应时代浪潮,围绕智能化及大消费的主线进行投资,借助当前科创板的设立有望带动投资者对于科技创新领域的参与热情,产品前景值得期待。基金经理胡宜斌对于相关领域的产业脉络研究深入,过往管理业绩优异,其对于风险收益匹配度的重视,十分适合成长类股票的投资;同时其对于行业景气度较为精准的把握,为组合的中长期稳健增值提供保障。

民生加银聚益纯债

民生加银聚益纯债(基金代码:007201)为完全债券型基金,基金在综合考虑基金资产收益性、安全性、流动性和严格控制风险的基础上,通过积极主动的投资管理,力争实现超越业绩比较基准的投资收益。

把握市场趋势,侧重价值分析:产品主要投资于国内债券市场,其对债券的投资比例不低于基金资产的80%。基金奉行“自上而下”和“自下而上”相结合的主动式投资管理理念,采用价值分析方法,在分析和判断宏观经济运行指标的基础上,自上而下确定大类资产比例和债券的组合目标久期、期限结构配置及类属配置。

持仓积极调整,提高组合收益率:基金经理通过对国内外宏观经济环境、货币财政政策形势、证券市场走势的综合分析,从而主动判断市场时机,确定在不同时期和阶段基金在各类固定收益类证券的投资比例,以最大限度地降低投资组合的风险、提高投资组合的收益。同时在日常的操作中,其通过综合运用久期管理、收益率曲线形变预测等组合管理手段,从而对持仓进行积极调整,以求实现基金资产的长期稳定增值。

管理经验丰富,平台规模居前:产品拟任经理为陆欣,其自2009年以来,先后管理过多只纯债基金及二级债基产品,管理经验丰富。其所管的民生加银鑫享基金年化任职回报率达7.53%,处同业前列水平。陆欣具备良好的宏观经济研究和信用分析能力,其对于组合久期及大类资产配置的动态调整能力较为突出,曾荣获多项重量级基金奖项。此外,公司平台优势亦相对明显,民生加银基金一季度债券基金管理规模合计约为439亿元,处公募基金前五分之一以内水平。

投资建议:民生加银聚益纯债基金以债券投资为主,在当前债券市场大概率继续呈现震荡行情的背景下,基金管理人自上而下对市场趋势的判断和把握能力更为重要。该产品拟任基金经理陆欣从业多年,具备良好的宏观经济研究和信用分析能力,同时其大类资产配置能力亦较为突出,且中长期管理业绩持续优秀,叠加公司固收投研团队具备一定优势,因此整体上看,产品中长期业绩表现值得期待。

万家聚利

万家聚利(基金代码:006175)为混合保守配置型基金,其投资于股票资产的比例不高于基金资产的30%。基金通过积极主动的投资管理,合理配置债券等固定收益类金融工具和权益类资产,追求基金资产的长期稳健增值。

自上而下大类配置,不主动参与股票投资:基金通过对宏观经济运行周期、财政及货币政策情况、资金供需关系等基本面信息进行分析,并对各类资产估值水平进行研判,从而断定不同类属资产的相对投资价值,并确定各类属在组合资产中的配置比例。该产品虽有不超过30%的仓位投资于股票资产,但实际上其股票仓位仅供可转换债券转股以及可交换债券换股使用,充分利用可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性,不主动进行股票投资,合理配置债券等固定收益类金融工具和权益类资产。

控制组合风险,追求稳健收益:基金将对债券的投资作为控制投资组合整体风险的重要手段之一,通过采用积极主动的投资策略,结合宏观经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素,判断债券类资产的安全边际和投资价值,注重绝对收益和长期回报。产品追求稳中求胜,将防范流动性和信用风险放于首位,力争在控制净值波动的基础上获得风险调整后的超额回报。

秉承宏观视野,看重传导路径:产品拟任经理苏谋东自2008年从事固定收益投资研究工作以来,多次经历市场牛熊考验,对于债券投资其始终秉承宏观视野,看重基本面至最终利率走势间的传导路径。在大类资产配置上,苏谋东倾向于选择安全边际最高的资产,以求获取稳定收益,守住绝对收益的底线。从过往业绩上看,其自2013年起管理的万家强化收益基金的年化任职回报为6.91%,中长期业绩表现稳定。

投资建议:万家聚利基金虽然为混合保守配置型基金产品,但其并不主动投资于股票类资产,产品将防范流动性和信用风险放于首位,注重绝对收益和长期回报。基金经理苏谋东久经市场考验,对于纯债型、混合型及保本型基金均有着丰富的管理经验,其看重基本面至最终利率走势间的传导路径,倾向于寻求确定性投资机会,从而守住绝对收益的底线。

新发基金基本情况

基金名称	基金代码	基金类型	基金经理	费率					风险定位
				认购费率	申购费率	赎回费率	管理费率	托管费率	
富国民裕沪港深精选	007139.OF	混合-积极配置型	张峰	M<100万,1.2% 100万≤M<500万,0.8% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<500万,1.2% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<1年,0.5% 1年≤N<2年,0.3% N≥2年,0	1.50%	0.25%	中高风险
华安智能生活	006879.OF	混合-积极配置型	胡宜斌	M<100万,1.2% 100万≤M<300万,1.0% 300万≤M<500万,0.6% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<300万,1.2% 300万≤M<500万,0.8% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<1年,0.5% 1年≤N<2年,0.25% N≥2年,0	1.50%	0.25%	中高风险
民生加银聚益纯债	007201.OF	债券-完全债券型	陆欣	M<100万,0.6% 100万≤M<200万,0.3% 200万≤M<500万,0.1% M≥500万,500元/笔	M<100万,0.8% 100万≤M<200万,0.5% 200万≤M<500万,0.3% M≥500万,500元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.3% N≥30日,0	0.30%	0.10%	中低风险
万家聚利	006175.OF	混合-保守配置型	苏谋东	M<100万,0.6% 100万≤M<300万,0.4% 300万≤M<500万,0.2% M≥500万,1000元/笔	M<100万,0.8% 100万≤M<300万,0.5% 300万≤M<500万,0.3% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<180日,0.5% 180日≤N<1年,0.25% N≥1年,0	0.80%	0.20%	中等风险