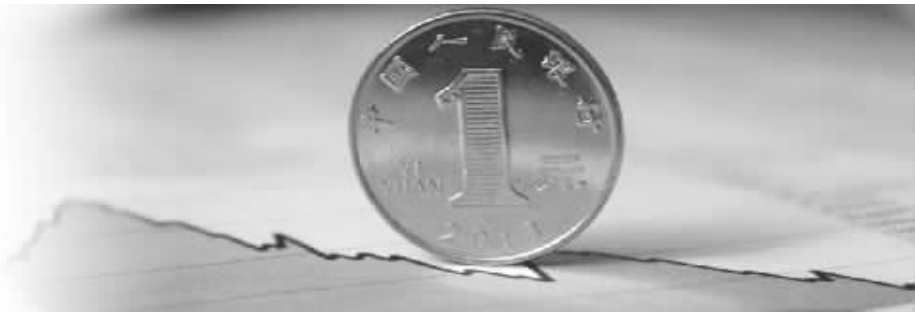


# 新发基金投资攻略

□招商证券 宗乐 顾正阳



截至2月17日，共有149只公募基金正在募集或已公布发售公告，包括53只灵活配置型基金、51只债券型基金、28只混合型基金、5只股票型基金、5只被动指数型基金、4只货币型基金、2只增强指数型基金和1只QDII基金。

年后市场小幅上涨，后市行情或受新出台并购新规的影响，出现风格分化。本期从新基金中选出4只偏股型基金进行分析，供投资者参考。

## 中融量化智选

**中融量化智选基金 (004212)**是中融基金新发行的一只偏股混合型基金，基金的业绩比较基准为中证500指数收益率×80%+中证综合债指数收益率×20%。基金股票仓位范围为60%–95%，主要通过多因子量化选股模型，精选具有超额收益的股票组合进行投资，在充分控制风险的前提下，力争长期稳定的获取超越业绩比较基准的投资回报。

**多因子量化模型精选个股：**该基金主要通过Alpha多因子选股模型来精选个股。根据对A股市场运行特征的长期研究以及大量的实证，选取估值、成长、质量、市场以及一致预期等几大类对股票超额收益具有较强解释度的因子，建立Alpha多因子模型，全市场选股。基金经理也会根据市场变化，不断改善模型的适用性。

**历史量化投资业绩优秀：**拟任基金经理易海波拥有超过四年的投资经理经验，2007年4月至2016年11月就职于招商证券股份有限公司，2016年11月加入中融基金管理有限公司，负责量化投资部的工作，历时9年专注研发国内量化策略模型。其之前所管理的专户产品“招商股票星”采用其团队所研究的多因子量化选股模型，任职回报高达105.4%，2015年的年化收益为87.7%，与同类量化公募基金相比，所获收益相似，但是其回撤更小，体现了优秀的量化投资管理及风险控制能力。此外，其之前所管理的招商智远量化对冲2号及招商智远量化对冲3号在其管理期间分别取得了81.5%及64.5%的收益，表现优秀。

**调仓灵活，风格稳健：**从基金经理此前所管理过的专户产品来看，其整体股票仓位较低，仓位调整灵活，投资风格稳健。该基金经理所管理过的“招商股票星”在其任职期间除了2015年第三季度股票仓位及时调整至34%以外，其余时间段仓位范围均在53–83%以内。在持仓集中度方面，该基金经理此前所管理过的产品重仓股占比均不高，进一步分散了风险。

**投资建议：**该基金是偏股混合型基金，在混合型基金中属于较高风险的类型。其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，建议认同量化投资且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

## 南方智慧精选

**南方智慧精选基金 (004357)**是南方基金发行的一只灵活配置型基金，基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%。基金股票仓位范围为0–95%，紧密跟踪经济结构转型的改革方向，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。

**关注经济结构转型，把握投资机会：**该基金通过自身的投研平台，紧跟经济结构转型的改革方向，努力寻求在调结构、促改革中具备长期价值增长潜力的上市公司。通过专业化研究分析，把握经济结构转型过程中所涌现的投资机会，力争实现基金资产的长期稳定增值。

**自上而下配置资产，定性定量精选个股：**在大型资产配置方面，该基金采用“自上而下”的分析视角，综合考量各种宏观因素，并随着各类金融工具风险收益特征的相对变化，适时动态地调整各金融工具的投资比例。在个股选择方面，该基金采用定性与定量分析相结合方法精选个股，通过定性分析筛选出符合新经济体制下受益于改革或所处行业符合国家的战略发展方向等条件的优质上市企业，并通过对企业成长性指标、财务指标和估值指标等进行定量分析，挑选出具有成长优势、财务优势和估值优势的个股。

**基金经理投资经验丰富，历史业绩优秀：**拟任基金经理史博拥有近9年的投资经理经验，2009年加入南方基金。其目前所管理着的南方新优享及南方消费活力在其任职期间分别获得了99.9%和18.9%的收益，在同类可比基金中均排名前15%，体现了基金经理优秀的投资管理能力。

**老牌基金公司，投资实力强：**南方基金成立于1998年，为国内首批获得中国证监会批准的三家基金管理公司之一，经营历史较久，积累了丰富的基金管理经验。截至2016年年底，公司的管理规模为3857.7亿元，位居行业前列，旗下产品业绩表现良好，体现了优秀的基金投资与管理能力。

**投资建议：**该基金是灵活配置型基金，属于中等风险基金。其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，建议看好经济结构转型投资机会且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

## 申万菱信量化成长

**申万菱信量化成长基金 (004135)**是申万菱信基金发行的一只灵活配置型基金，拟任基金经理为金昉毅。业绩比较基准为中证500指数收益率×75%+中证综合债指数收益率×25%。该基金股票投资占基金资产的比例为10%–95%，采用数量化的投资方法精选个股，严格按照纪律执行，力争获取长期稳定的超越业绩比较基准的投资回报。

**量化投资追求稳定收益：**该基金采用数量化技术对投资策略进行优化，将特定的投资思想和理念通过具体指标与参数的设定体现在数量模型中，坚持以数量化的方式进行投资，保持投资策略的一致性与有效性。量化投资基金普遍具有持仓集中度低的特点，持仓个股数量在100只以上，有效分散风险，在震荡市中净值波动较小，表现稳健。

**多因子Alpha选股：**该基金通过市场面因子、成长因子、估值因子三大类因子指标构建多因子Alpha选股模型，筛选出核心基金池。再考虑股票流动性评价、风险价值(VaR)以及动量/反转策略等因素，通过组合优化模型决定个股加权方式与调仓频率。根据过往基金管理表现，基金经理会根据其对市场的判断，对模型进行动态调整，这些调整符合行情特征，投资效果较好，显示了基金经理对模型优秀的掌控、调整能力。

**用股指期货对冲风险、调整仓位：**该基金可以加入股指期货进行套期保值操作，以管理投资组合的系统性风险，改善组合风险收益。同时，可以运用股指期货进行加仓、减仓，迅速进行仓位调整，以应对巨额申购。

**基金经理业绩优异：**基金经理金昉毅具有6年证券从业经历和2年基金经理经验。过往管理的量化投资基金申万菱信量化小盘业绩优异，自2015年5月任职以来获得21.0%收益，超越同类平均44.2%，任职回报在同类同期99只基金排名第一位。基金持仓分散度高，持有100只以上个股，净值波动较小；基金股票仓位较为稳定，减少主动择时对量化模型带来的影响。

**投资建议：**该基金是灵活配置型基金，属于中等风险基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。建议认同量化投资且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

## 汇添富绝对收益定开混合

**汇添富绝对收益定开混合基金 (000762)**是汇添富基金新发行的一只股票多空型基金，基金的比较基准为一年期定期存款税后利率。该基金持有的权益类空头头寸含融券卖出股票、卖出的股指期货合约及卖出的其他权益类衍生工具合约；权益类多头头寸含买入持有股票、买入的股指期货合约及买入的其他权益类衍生工具合约。

**多种绝对策略，力争稳健回报：**该基金采用包括市场中性投资策略在内的多种绝对收益，力争实现资产长期持续稳定的绝对回报。该基金通过基本面分析进行价值投资，以市场中性策略构建多头股票投资组合；再运用股指期货对冲策略，根据对冲需要，对多头股票组合进行贝塔、风格配置管理，对冲多头股票组合的系统性风险，从而实现较低风险的稳健回报。基金持有的权益类空头头寸价值，占权益类多头头寸价值的80%–120%。

**每半年定期开放，减少申购干扰：**该基金以定期开放方式运作，每期封闭运作半年，投资周期固定，可以减少申购、赎回对投资的影响。该基金持有的买入期货合约价值和有价证券市值之和，开放期内每个交易日日终不得超过基金资产净值95%，封闭期内每个交易日日终不得超过基金资产净值的100%。

**发起式基金，与投资者风险共担：**该基金为发起式基金，由管理人认购不少于1000万元，并持有基金份额不少于3年。管理人与投资者风险共担，将力争在严格的风控下追求稳健业绩，实现共赢。同时，管理人资金有利于保证基金规模的稳定性，利于基金经理的投资操作及策略展开。

**基金经理经验丰富，业绩优异：**基金经理顾耀强具有7年公募基金管理经验，穿越牛熊，经历了不同的市场风格，管理经验丰富。他在管的三只偏股型基金任职回报分别为同类基金同期业绩前30%、前8%及前6%，体现了优异的投资能力。

**投资建议：**按照招商证券基金分类，该基金是绝对收益型基金，属于中低风险基金。投资者需注意，该基金名称中的“绝对收益策略”并非保本收益承诺，而是基金所采用的主要投资策略的名称。其预期风险和收益低于股票型基金，高于货币市场基金，建议追求绝对收益、低净值波动的投资者积极参与。

### 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                   | 管理费率  | 托管费率  | 风险定位 |
|-----------|--------|------|--------|--------|------|------------------|------------------|------------------------|-------|-------|------|
| 中融量化智选    | 004212 | 混合型  | 中融基金   | 中国工商银行 | 易海波  | 100万元以下 1.2%     | 100万元以下 1.5%     | 7日以下 1.5%              | 1.50% | 0.25% | 中等风险 |
|           |        |      |        |        |      | 100~300万元 0.8%   | 100~300万元 1%     | 7~30日 0.75%            |       |       |      |
|           |        |      |        |        |      | 300~500万元 0.6%   | 300~500万元 0.8%   | 30~365日 0.5%           |       |       |      |
|           |        |      |        |        |      | 500万元以上 1000元/笔  | 500万元以上 1000元/笔  | 1~2年 0.25%<br>2年以上 0   |       |       |      |
| 南方智慧精选    | 004357 | 混合型  | 南方基金   | 中国建设银行 | 史博   | 100万元以下 1.2%     | 100万元以下 1.5%     | 7日以下 1.5%              | 1.50% | 0.25% | 中等风险 |
|           |        |      |        |        |      | 100~500万元 0.8%   | 100~500万元 0.9%   | 7~30日 0.75%            |       |       |      |
|           |        |      |        |        |      | 500~1000万元 0.2%  | 500~1000万元 0.3%  | 30~365日 0.5%           |       |       |      |
|           |        |      |        |        |      | 1000万元以上 1000元/笔 | 1000万元以上 1000元/笔 | 1~2年 0.3%<br>2年以上 0    |       |       |      |
| 申万菱信量化成长  | 004135 | 混合型  | 申万菱信基金 | 中国工商银行 | 金昉毅  | 100万元以下 1.2%     | 100万元以下 1.5%     | 7日以下 1.5%              | 1.50% | 0.25% | 中等风险 |
|           |        |      |        |        |      | 100~500万元 0.8%   | 100~500万元 1%     | 7~30日 0.75%            |       |       |      |
|           |        |      |        |        |      | 500万元以上 1000元/笔  | 500万元以上 1000元/笔  | 30~180日 0.5%<br>6月以上 0 |       |       |      |
|           |        |      |        |        |      | 100万元以下 1.2%     | 100万元以下 1.5%     | 7日以下 1.5%              |       |       |      |
| 汇添富绝对收益策略 | 000762 | 混合型  | 汇添富基金  | 招商银行   | 顾耀强  | 100~1000万元 1%    | 100~1000万元 1.2%  | 7~30日 0.75%            | 1.50% | 0.25% | 中低风险 |
|           |        |      |        |        |      | 1000万元以上 1000元/笔 | 1000万元以上 1000元/笔 | 30~365日 0.5%           |       |       |      |
|           |        |      |        |        |      | 100万元以下 1.2%     | 100万元以下 1.5%     | 365~730日 0.25%         |       |       |      |
|           |        |      |        |        |      | 100~1000万元 1%    | 100~1000万元 1.2%  | 730日以上 0               |       |       |      |