

# 新发基金投资攻略

□上海证券 刘亦千 王博生 闻嘉琦



截至3月31日,共有91只公募基金正在募集或已公布发售公告,包括27只灵活配置型基金、25只债券型基金、17只混合型基金、5只股票型基金、8只被动指数型基金、4只货币基金、3只QDII基金和2只增强指数基金。

随着季末考核所带来的资金压力逐步缓解,市场关注的热点将逐渐转移到上市公司年报、A股纳入MSCI进程上来。本期选出4只新发基金,其中包含港股、量化、大盘蓝筹、创业板等主题的基金,供投资者多元化配置参考。

## 大摩睿成大盘弹性

大摩睿成大盘弹性(003311)是摩根士丹利华鑫基金管理有限公司新发行的一只股票型证券投资基金。该基金采取沪深300指数成分股量化加权投资策略,在控制风险的基础上,力争获取超额收益与长期资本增值。

**保证组合弹性,风险敞口较高:**该基金以沪深300指数的成份股为基础,根据“异象效应及其风险溢价”理论,使用指数成分股量化加权(通过使用有效因子来决定投资组合中各只成分股的权重,成份股来源于基金对应的基准指数)的理念进行主动投资组合的构建,并定期进行组合的再平衡。大摩睿成大盘弹性规定投资于沪深300指数成份股和备选成份股的资产比例不低于基金非现金资产的80%,股票资产占基金资产的比例范围为80%-95%,这一方面使得大小盘风格稳定,在一定程度上降低了个股选择风险,并且保证了较高的组合弹性。

**筛选有效因子,获取超额收益:**基金通过对传统投资理论的深入研究,总结分析投资团队多年积累的投资经验,提炼出适应中国市场的逻辑,在统计实证检验的基础上挑选出相对稳定的有效因子,随后采用一定赋权机制最大限度地体现出有效因子所具备的获取超额收益的能力。具体来看,这些因子主要来自以下三个方面:首先是上市公司基本面,如公司治理结构、核心竞争优势、议价能力、市场占有率、成长性、盈利能力、运营效率等;其次是分析师预期;第三是技术面,即投资标的二级市场的价格数据。

**基金经理量化经验丰富:**拟任基金经理吴国雄持有FRM证书,拥有10年证券从业经历,2013年加入摩根士丹利华鑫基金,历任风险管理部经理、量化投资部基金经理助理兼研究员、量化投资部投资经理,2016年6月开始管理的大摩量化配置年化回报率在13%左右,排名全市场前四分之一。

**投资建议:**量化基金具有纪律性的特点,严格执行量化投资模型所给出的投资建议,而不是随着投资者情绪的变化而随意更改,在一定程度上克服人性的弱点。2017年一季度A股市场缓慢上行但缺乏有效突破,业绩稳定的大盘蓝筹受到热捧,大摩睿成大盘弹性利用弹性因子构建投资组合,有望在控制风险的基础上获取超额收益。

## 华泰柏瑞量化创优

华泰柏瑞量化创优(004394)是华泰柏瑞基金管理有限公司新发行的一只灵活配置混合型证券投资基金。该基金在综合考虑预期回报、风险控制及交易成本的基础上,力争实现达到或超越业绩比较基准的投资收益。

**创业板指数增强策略:**华泰柏瑞量化创优基金采用创业板指数增强策略,将alpha因子、风险估测因子、交易成本模型、业绩基准等信息先后输入优化器(独有量化系统),然后以创业板指数作为基准,在控制各项风险指标并兼顾交易成本的基础上得出超额收益最优的投资组合,以期在风险收益表现上超越创业板指数。其中多因子alpha模型以中国股票市场较长期的回溯研究为基础,结合管理人对市场的主观判断,运用价值、质量、动量、成长、市场预期等多个因子捕捉市场有效性暂时失灵的洼地,之后以多因子在不同个股上的不同分值估测个股的超额回报。

**管理人量化实力雄厚:**华泰柏瑞基金成立于2004年,是一家中外合资的基金管理公司,曾获得金牛基金管理公司、被动投资金牛基金公司等奖项。2014年以来大力布局量化投资领域,引进具有世界一流高等学府学历背景以及在海外知名金融公司有实战量化经验的人才,先后发行了华泰柏瑞量化、华泰柏瑞量化优选等主动量化型产品,华泰柏瑞量化对冲、华泰柏瑞量化收益等对冲产品,目前以8只量化产品居行业首位。

**基金经理履历优秀:**拟任基金经理田汉卿金融从业年限超过20年,曾在美国量化巨头巴克莱全球投资(BGI)担任量化团队负责人,海外投资经验丰富,是国家千人计划引进的高端金融人才。目前担任华泰柏瑞副总经理,管理的华泰柏瑞量化、华泰柏瑞量化优选、华泰柏瑞量化先行等产品业绩均排名同类型前列。

**投资建议:**华泰柏瑞量化创优基金跟踪的创业板指数整体业绩增速处于上行通道,许多成分股符合国家战略新兴产业的政策导向,如2017年政府工作报告中强调的人工智能、新材料、集成电路、5G等,具备良好的配置价值。另一方面,在经过2016年以来的调整之后整体估值水平处于阶段性低点,随着市场风险偏好缓慢修复,目前或是布局后市行情的较好时机。

## 广发多元新兴

广发多元新兴(003745)是广发基金管理有限公司新发行的一只主打国内权益市场的多元投资策略基金。基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上,通过前瞻性的研究布局,把握多元模式驱动下新兴产业的投资机会。

**策略多元化实现组合均衡配置:**广发多元新兴为股票型基金投资于多元新兴主题股票的比例不低于非现金基金资产的80%。该基金采取的是多元化的投资策略,力图把握不同行情下的投资机会:在配置成长股的基础上,适当搭配周期股和具备估值优势的价值股。在个股选择上,定性方面,公司盈利能力的质量和持续性是最重要的考虑因素,而后进一步判断商业模式的可持续性;定量方面,对财务分析与估值分析两个方面相结合对上市公司的投资价值进行综合评价,精选其中具有较高成长性和投资价值的上市公司构建股票组合。

**以新兴产业为主导:**传统产业的改造升级以及新兴产业的发展崛起,是我国经济新旧动能转的关键,也是经济持续稳定健康发展的核心动力。多元模式驱动下的新兴产业,技术密集、物质资源消耗少、综合效益好,无疑将成为引领经济创新发展的领头羊。广发多元新兴通过优选商业模式驱动、核心技术驱动、治理结构驱动以及团队驱动下的新兴产业优选个股。具体行业方面,该基金覆盖信息产业、文化传媒、休闲娱乐、生物医药、智能制造、高端装备制造、新能源及其应用产业、新材料、智能汽车、新兴消费等产业。

**基金经理擅长成长风格:**拟任基金经理吴兴武坚守成长分析框架,投资中将成长股分为经典成长股和高弹性成长股,以经典成长股(指业绩年复合增长率在40%的个股)为配置主线,低估值的周期股、价值股均有涉猎。吴兴武在管理广发核心精选和广发轮动配置期间创造的年化收益均在20%左右,在同期同类68位经理中排名第6位,历史业绩出色。

**投资建议:**国内权益资产依然具备较好的配置价值。整体上全球仍面临通胀压力,经济增长在经历长期低迷后出现回升势头,A股市场短期波动难撼长期趋势,维持股好于债的投资逻辑不变。另一方面,横向比较全球主要权益市场,上证综指的估值处于较低位置,投资性价比较高。

## 平安大华股息精选沪港深

平安大华股息精选沪港深(004403)是平安大华基金管理有限公司新发行的一只港股主题的股票型基金。该基金主要通过股息价值策略构建股票组合,在严格控制风险的前提下,力争获取超越业绩比较基准的收益。

**股息精选策略:**股息率的高低可以衡量上市公司对股东的回报程度,也是投资者衡量上市公司投资价值的重要指标。平安大华股息精选沪港深以上市公司的股息率为切入点,重点配置A股和港股的股息精选主题证券资产。具体股息标的选择上,该基金通过定性、定量相结合的办法筛选出股息精选股票备选池,其中定量方法是满足经营状况良好等定性条件的所有股票按最近三年平均股息率由高到低的顺序进行排序,选取股息率最高的前50%股票,再采用“股息价值策略”、“低波动率因子策略”、“稳健成长策略”等策略在股息精选股票备选池中优选个股并据此构建股票投资组合。

**充分发挥跨市场优势:**该基金是沪港深主题基金,具有较为宽泛的投资范围,有望充分利用各市场的优势。沪、港、深三个市场在行业以及风格分布上具有较好的互补性,沪市中大盘蓝筹股较多、深市中小盘成长股较多、香港市场估值较低、分红多股票较多。该基金将评估市场间经济周期、行业周期、市场状态以及投资者情绪等多个层面因素的差异性,动态调整市场间的投资权重,在控制风险的前提下追求超额收益最大化。

**基金经理主打量化:**拟任基金经理施旭,曾任美国MockingBird对冲基金交易员、美国EquaMetrics量化交易研究员、国信证券柜台市场部(OTC)做市投资组负责人、量化投资经理,具备丰富量化投资与海外投资经验。施旭现任平安大华量化成长多策略、平安大华深证300指数增强和平安大华中证沪港深高股息精选指数型基金的基金经理。

**投资建议:**随着资本海外配置步伐的加快,具备低估值、汇率优势的港股受到内地市场的青睐,资金来源不断涌入港股市场。根据Wind数据,2017年以来沪港通香港股市资金仍呈净流入状态,流入累计超700亿元,为港股今年强势的走势奠定资金基础。在“A股港股化、港股A股化”大背景下,港股投资机会未来值得关注。

### 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
大摩睿成 大盘弹性	003311	普通股股票基金	摩根士丹利华鑫 基金	交通银行	吴国雄	M<100万 1.20% 100万≤M<500万 0.80% M≥500万 1000元/笔	M<100万 1.50% 100万≤M<500万 1.00% M≥500万 1000元/笔	T<7天 1.50% 7天≤T<30天 0.75% 30天≤T<90天 0.50% 90天≤T<180天 0.50% 180天≤T<365天 0.10% 365天≤T<730天 0.05% T≥730天 0	1.50%	0.25%	高风险
华泰柏瑞 量化创优	004394	灵活配置型基金	华泰柏瑞基金	建设银行	田汉卿	M<100万 1.20% 100万≤M<300万 0.80% 300万≤M<500万 0.60% M≥500万 1000元/笔	M<100万 1.50% 100万≤M<300万 1.00% 300万≤M<500万 0.80% M≥500万 1000元/笔	T<7天 1.50% 7天≤T<30天 0.75% 30天≤T<365天 0.50% 365天≤T<730天 0.25% T≥730天 0	1.50%	0.25%	较高风险
广发 多元新兴	003745	普通股股票基金	广发基金	建设银行	吴兴武	M<100万 1.20% 100万≤M<300万 0.80% 300万≤M<500万 0.60% M≥500万 1000元/笔	M<100万 1.50% 100万≤M<300万 1.00% 300万≤M<500万 0.80% M≥500万 1000元/笔	1天≤T<7天 1.50% 7天≤T<30天 0.75% 30天≤T<1年 0.50% 1年≤T<2年 0.30% T≥2年 0	1.50%	0.25%	高风险
平安大华 股息精选	004403	普通股股票基金	平安大华基金	中国银行	施旭	M<50万 1.20% 50万≤M<200万 0.80% 200万≤M<500万 0.40% M≥500万 1000元/笔	M<50万 1.50% 50万≤M<200万 1.00% 200万≤M<500万 0.60% M≥500万 1000元/笔	T<7天 1.50% 7天≤T<30天 0.75% 30天≤T<365天 0.50% 365天≤T<730天 0.25% T≥730天 0	1.50%	0.25%	高风险