

# 新发基金投资攻略

□ 国金金融产品中心



截至12月18日,本月共新发基金49只,募集规模合计599.35亿份;其中多只基金的募集规模超100亿份,与上月相比,12月以来基金的平均募集规模也有较为明显的提升。目前市场上共有90只基金处于发行期或即将进入发行期(不同份额合并统计),在发基金类型仍以纯债型基金为主,同时混合-积极配置型及股票指数型基金的在发数量也较多。本期从在发基金中优选出4只具有代表性或特色的产品进行分析,供投资者参考。

## 富国德利纯债定开

富国德利纯债定开为完全债券型基金,其对债券资产的投资比例不低于基金资产的80%,且不投资于股票、权证,也不投资于可转换债券、可交换债券。基金通过积极主动的投资管理,力争为持有人提供较高的当期收益以及长期稳定的投资回报。

**采用定开方式,专注债券投资:**产品采取定开方式运行,封闭运作周期为三个月;封闭期内产品运作不受申赎因素干扰,组合配置更为灵活合理,而开放期间,基金将保持较高的组合流动性,方便投资人调整。该产品不参与权益市场投资,更为专注于固收市场,通过采用久期控制下的主动性投资策略,在控制风险的同时获取稳健收益;同时,基金经理也将通过骑乘收益曲线策略及息差策略等增强组合动态收益。

**多重策略搭配,注重价值分析:**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,在判断财政、货币、利率、通货膨胀等宏观经济运行指标的基础上,“自上而下”动态调整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;同时,秉承“自下而上”的投资理念,在研究分析信用风险、流动性风险、供求关系、收益率水平、税收水平等因素基础上,精选个券,把握固定收益类金融工具投资机会。

**投资经验丰富,业绩表现优异:**拟任基金经理黄纪亮自2008年7月起从事债券研究,于2012年11月正式加入富国基金并在2013年2月起担任基金经理,投资管理经验丰富。黄纪亮所管理的多只产品业绩表现优异,其中“富国强回报”基金自2013年2月以来一直由其负责管理,管理期间产品累计获得50.88%的业绩增长,年化回报率达7.33%。

**投资建议:**富国德利纯债定开基金主要配置于债券市场,通过对国内外宏观经济状况、市场利率走势、市场资金供求情况,以及证券市场走势、信用风险情况等因素的综合分析,预测各类资产在长、中、短期收益率的变化情况,进而在最大限度地降低投资组合的风险前提下,提高投资组合的收益。基金采用定开模式,从而使资金利用更为有效;而基金经理黄纪亮,投资经验丰富,拥有较强的市场把控能力。

## 招商添盈纯债

招商添盈纯债为完全债券型基金,其对债券资产的投资比例不低于基金资产的80%,且不投资于股票、权证等权益类资产,也不投资于可转换债券(可分离交易可转债的纯债部分除外)、可交换债券。基金力争在控制投资风险的前提下,实现基金资产的长期稳定增值。

**固定收益为主,把握市场趋势:**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%。基金经理通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策、国家产业政策及资本市场资金环境的深入研究,积极把握宏观经济发展趋势;并结合定量分析方法,从而最终确定资产在非信用类固定收益类证券(国债、中央银行票据等)和信用类固定收益类证券之间的配置比例,从而实现基金资产的长期稳定增值。

**持仓积极调整,提高组合收益率:**基金经理通过考察市场利率的动态变化及预期变化,进而对债券组合的久期和持仓结构制定积极的调整方案,以降低利率变动对组合带来的影响。其固定收益团队将定期对利率期限结构进行预判,制定相应的久期目标,并通过预测未来收益率曲线的形状和变化趋势,对各类债券进行久期配置,以提高债券组合收益率。

**投资能力突出,平台优势明显:**产品拟任经理为马龙,自2014年起担任基金经理,所管产品以纯债、一级债基,以及混合-保守配置型基金的固收部分为主。基金经理投资能力突出,且中长期业绩表现持续优异,其所管理的“招商产业”基金曾获中国证券报所颁发的“三年期开放式债券型持续优胜金牛基金”奖项。此外,公司平台优势亦较为明显,招商基金三季度债券型基金管理规模合计965亿元左右,处公募基金前3位,同时其固收投研团队规模也居于同类前列。

**投资建议:**招商添盈纯债基金以债券投资为主,在当前资金面仍将呈现宽松、且宽信用政策效应难以显现的大背景下,基金建仓时点较优。此外,拟任基金经理马龙具备多年投资管理经验,其大类资产配置能力突出,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。

## 华安沪深300低波ETF

华安沪深300行业中性低波动ETF为被动指数型基金,其投资于标的指数成份股及其备选成份股的比例不低于基金资产净值的90%。该产品紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化,力争做到日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.2%。

**标的指数更为稳健,采用被动复制策略:**沪深300行业中性低波动指数与沪深300指数一级行业的权重相同,但其在保持行业中性性的同时,通过对样本空间内股票近一年的日收益率的波动率进行计算,从而筛选出100只低波动的股票作为成份股;在当前市场波动有所加剧的背景下,指数走势更为稳健。此外,华安沪深300行业中性低波动ETF基金为完全被动式指数基金,其投资于标的指数成份股及其备选成份股的比例不低于基金资产净值的90%,力争做到日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.2%,年跟踪误差不得超过2%。

**ETF模式,交易更为便利:**华安沪深300行业中性低波动ETF为ETF基金,兼具一级市场的申购、赎回机制和二级市场的买卖机制,使得其交易便捷性大大提升。投资者可根据自身情况进行实时买卖,做到变T+0交易,并且不受基金限制申赎等因素的影响。此外,由于实时套利机制的存在,二级市场价格与净值的偏离度不会太大,有利于投资者控制成本。

**具备成本优势,透明度高:**与偏股型基金相比,华安沪深300行业中性低波动ETF基金管理费率及托管费率均较低;而进出成本方面,ETF免申购、赎回费,且二级市场交易也无须缴纳印花税,具备投资成本优势。此外,ETF每日公布申赎清单,持仓组合透明,且由于基金仓位水平普遍较高,从而保证了ETF基金风险收益特征能够始终与标的指数保持一致;同时,交易所每间隔15秒就会更新ETF参考净值,相比传统场外基金的未知价原则,ETF投资者更方便锁定自己的成本与收益。

**投资建议:**华安沪深300行业中性低波动ETF基金为普通被动指数型基金,与传统沪深300指数相比其波动率更低,指数走势稳健。当前权益市场经历了前期较大幅度的调整后,各主要股指估值已近历史低点,投资者可通过配置指数型产品从而把握市场未来反弹行情。

## 中信建投行业轮换

中信建投行业轮换为积极配置型基金,其股票资产占基金资产的50%-95%。基金通过对行业轮换策略等多种投资策略的有机结合,以及对宏观经济基本面的分析判断和对流动性水平的深入研究,力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。

**自上而下配置资产,自下而上精选标的:**大类资产配置方面,中信建投行业轮换基金采用自上而下的策略,通过对宏观经济基本面的分析判断和对流动性水平的深入研究,对基金资产在股票、债券、现金之间的投资比例进行动态调整。其股票资产占基金资产的50%-95%。基金通过对行业轮换策略等多种投资策略的有机结合,力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资回报。而权益类资产配置方面,基金遵循自上而下的配置思路,研究分析不同行业的盈利模式,优选当期盈利增长最为确定及增速较快的相对强势行业;再通过自下而上的观察,选出个股景气状况反转向好的行业龙头及自身发展空间广阔、同时业绩预期加速增长的品种。

**挖掘主题投资机会,核心仓位长期配置:**中信建投行业轮换基金重视国家在财政政策、货币政策、行业政策等方面的动向及引导,积极参与主题投资机会,保持较高市场敏感性;在主题投资方面,倾向于提前布局进行埋伏,而非右侧追涨,通过部分仓位参与主题投资,为组合增厚收益。但核心仓位部分,仍以行业景气度向好、且基本面无瑕疵的标的为主,通过深入分析公司报表数据,评价其中长期配置价值。

**基金经理个人能力突出,过往业绩持续优异:**中信建投行业轮换基金的拟任基金经理为栾江伟,其自2008年起从事投资研究工作,现任公司股票投资部总监。其在2015年-2017年间,多次获得包括中国证券报所颁发的“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”在内的多个奖项,长、中、短期业绩表现均十分优秀。

**投资建议:**该基金通过自上而下的分析,构建组合大类资产及行业配置;通过自下而上的研究并对个股进行深入挖掘,从而提高组合胜率。基金对核心部分持仓进行优选,以求获取中长期净值的稳定增长;而对于市场主题投资机会的挖掘,可以增厚产品收益。基金经理栾江伟过往业绩优异,其丰富的投资经历及敏锐的市场洞察力,将为基金的业绩表现提供保障。

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	
富国德利纯债定开	006750	债券-完全债券型	黄纪亮	M<100万,0.60% 100万≤M<500万,0.40% M≥500万,1000元/笔	M<100万,0.60% 100万≤M<500万,0.40% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.50% 7日≤N<30日,0.10% N≥30日,0	0.30%	0.10%	中低风险
招商添盈纯债	006383	债券-完全债券型	马龙	M<100万,0.60% 100万≤M<300万,0.40% 300万≤M<500万,0.20% M≥500万,1000元/笔	M<100万,0.80% 100万≤M<300万,0.50% 300万≤M<500万,0.30% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.50% 7日≤N<1年,0.10% N≥1年,0	0.60%	0.20%	中低风险
华安沪深300行业中性低波动ETF	512273	量化-被动指数型	苏卿云	M<50万,0.50% 50万≤M<100万,0.30% M≥100万,1000元/笔	-	-	0.50%	0.10%	中高风险
中信建投行业轮换	003822	混合-积极配置型	栾江伟	M<100万,1.20% 100万≤M<200万,1.00% 200万≤M<500万,0.60% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.50% 100万≤M<200万,1.20% 200万≤M<500万,0.80% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.50% 7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<180日,0.50% N≥180日,0	1.50%	0.25%	中高风险