

新发基金投资攻略

□ 国金证券 金融产品中心

截至2月22日,本月共新成立基金9只,募集规模合计56.61亿份;基金发行数量及发行规模较上月均明显下滑。从新发基金结构看,债券型基金的发行仍为主流。在发基金方面,目前共有109只基金处于发行期或即将进入发行期(不同份额合并统计),在发基金类型以完全债券型及混合积极配置型基金为主。本期从在发基金中选出4只具有代表性或特色的产品进行分析,供投资者参考。



景顺长城中证500指数增强

景顺长城中证500指数增强(代码:006682)为增强型指数基金,该产品力求有效跟踪标的指数,在控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.5%,年跟踪误差不超过7.75%的基础上,结合量化方法追求超越标的指数的业绩水平。

成长风格估值低点,均衡布局权重分散:中证500指数通过剔除A股市场中市值排名靠前的公司,并综合考量股票的成长性、盈利能力、规模及流动性等因素,从而综合反映出A股市场较为优异的中小市值公司的股价表现。其成分股行业布局均衡,避免单一行业占比过高所带来的风险;而权重占比相对较高的医药生物、化工及计算机等行业,也与当前市场风格相契合。

被动投资跟踪指数,量化调节增强收益:一方面,基金参照标的指数的成分股、备选股成分及其权重,从而初步构建投资组合,通过指数化被动投资以追求有效跟踪标的指数,力争将年度跟踪误差控制在规定范围内。另一方面,产品通过使用超额收益模型、风险模型以及成本模型等量化增强策略,用以评估标的资产定价、控制组合风险敞口,并优化交易成本,结合市场环境及标的特性对组合进行适度调节,从而增强收益。

双基金经理掌舵,管理经验丰富:景顺长城中证500指数增强基金由黎海威及徐喻军共同负责管理,二人均有近10年的行业从业经验。其中,黎海威现任公司量化及ETF投资部总监,其负责管理的景顺长城沪深300增强基金的年化回报率达15.32%。黎海威重视组合风险控制,并秉承“积沙成塔”的操作思路,通过对组合进行深耕细作,从而确保业绩稳步前行,为基金投资者保驾护航。

投资建议:从历史数据上看,作为中盘蓝筹股代表的中证500指数在市场反弹阶段的表现优异,指数弹性较大。当前中证500指数在估值上具备一定安全边际,同时从行业分布上看,该指数行业齐全,覆盖面广,权重分散,中长期投资性价比。景顺长城中证500指数增强基金在跟踪指数的同时,还通过量化调节从而增强组合收益;而基金经理黎海威更具备丰富的管理经验及优异的过往业绩,从而为基金净值的平稳增长提供保障。

天弘弘丰增强回报

天弘弘丰增强回报(代码:006898)基金主要投资于债券资产,其投资比例不低于基金资产的80%;同时可参与投资于权益类资产,其股票权证类资产合计不高于基金资产的20%。产品在控制基金资产净值波动的基础上,力争实现基金资产的长期稳健增值。

债券投资为主,权益增强回报:天弘弘丰增强回报基金以债券资产配置为主,但其还将通过“自下而上”的投资策略,精选部分优质企业股票资产进行投资,从而在保证基金资产固定收益属性的同时,通过权益资产回报增强组合收益。当前,支撑债券市场走牛的基本面和政策因素依然存在,市场情绪较为乐观;同时,随着政策托底效应逐步显现,权益类市场投资也正逐步回暖,未来反弹有望延续,整体上看,基金建仓时点颇优。

传统量化相结合,提高投资胜率:在投资理念及实践层面,除传统的固收投资方法外,该产品还辅以定价分析及行为分析等量化手段,从而使管理人对于债券各品种的相对价格及市场交易层面的相应情况了然于胸,以提高投资胜率。而信用研究层面,在当前信用风险事件加速爆发背景下,鹰眼系统及财务异常诊断模型等量化手段的引入,也为组合降低信用风险再加一层保险,是对传统定性分析框架的有益补充。

投资管理经验丰富,平台优势较为突出:基金经理姜晓丽自2012年8月开始担任基金经理,既专注宏观研究又不失市场敏感度,所管理的天弘安康颐养和天弘永利债券均曾荣获金牛基金称号,投资管理经验丰富。而从公司层面来看,天弘基金债券型产品管理规模位于公募基金前30%以内水平,其通过独具特色的大数据信用研判体系,在债券违约风险频发的背景下,保持着“零踩雷”的优异成绩,固收平台优势较为突出。

投资建议:从市场环境看,2019年国内货币政策或持续宽松,债券牛市有望延续;同时权益类市场投资也正逐步回暖,产品建仓时点较优。天弘弘丰增强回报基金除采用传统的固收投资方法外,还辅以量化手段进行补充,在当前信用风险事件加速爆发背景下,有助于降低组合信用风险并提高投资胜率。除此之外,基金经理姜晓丽投资管理经验丰富,且天弘基金债券型基金管理规模位于同类中上水平,平台优势较为突出。

南方智诚

南方智诚(代码:006921)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50%-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。

定量、定性相结合,适度配置港股标的:南方智诚基金将主要仓位投资于权益市场,通过分析宏观经济和证券市场发展趋势,适度调节大类资产配置比例。基金采用定量和定性分析相结合的策略参与股票市场投资,对各细分行业龙头企业、具备改革红利的优质标的以及拥有良好创新能力的公司更为青睐。此外,该产品还将适度参与港股投资,从而在扩充优质标的选取范围的同时,对冲部分内地单一市场风险,以增强组合风险收益配比。

管理经验丰富,长期业绩亮眼:基金经理史博自1998年进入基金行业以来,已从业20余年,管理经验极为丰富,目前任南方基金副总经理兼首席投资官。从过往业绩上看,其于2014-2018年间所管理的南方新优享基金的长期业绩亮眼,其年化回报率达17.79%,并多次获得明星基金奖及金牛奖;同时,目前在管的南方绩优成长及南方消费活力等产品的年化回报也均处同类前20%水平。

逆向投资思路,警惕线性思维:从过往管理特征上看,史博投资风格偏成长,并将持有逆向投资思路作为核心理念之一。其善于在上市公司短期业绩不佳时,发现其未来潜在向好趋势,从而通过逆向投资赚取超额收益。此外,在市场及标的把握方面,史博重视纪律性的培养,警惕线性思维及从众心理对投资的影响;在企业的选择上,秉承投资的核心是对企业经营趋势判断这一观点,对于认可度高的公司持有坚决。

投资建议:南方智诚基金为主要配置于股票市场的混合型产品,但也会基于前瞻性的宏观经济研究适时适度地进行仓位调节,以求风险收益最为匹配。基金拟任经理史博多次经历市场考验,长期业绩表现优异。从过往管理特征上看,史博偏好细分行业龙头,并注重逆向投资思维的运用,善于把握股票低估所带来的投资机会。

万家社会责任定开

万家社会责任定开(代码:161912)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%,其中投资于社会责任主题相关股票的比例不低于非现金基金资产的80%。产品在有效控制投资组合风险的前提下,谋求实现基金资产的长期稳健增值。

自下而上精选个股,聚焦社会责任主题:万家社会责任定开基金以“自下而上”的策略为主,通过定性与定量相结合的方式,精选出具备持续竞争优势且价值低估的标的进行重点投资。基金借鉴国际领先的社会责任相关投资策略,通过引入独创社会责任评分模型,从而重点配置于注重环境保护、有强烈社会责任意识且公司治理优秀的上市公司,力争获取长期超额收益。

定期开放运作方式,有效规避流动性风险:基金采取定开的方式运作,封闭期为18个月。定开的操作方式有助于管理人更好地发挥主动管理能力,并有效降低组合流动性管理难度,提升资金使用效率。统计数据表明,定期开放式积极配置型基金在2016、2017及2018年度的平均收益表现均优于同期开放式积极配置型基金,其平均超额收益达14.81%。另一方面,长短适度的封闭运作期也有利于投资者在追求中期稳健收益的同时保持一定流动性。

公司整体实力雄厚,王牌经理保驾护航:万家基金自成立以来秉承价值投资的理念,在权益投资领域表现出色,截至2018年末其旗下共有股票型及混合型产品37只,合计规模202.15亿元,处同业前20%水平。拟任基金经理莫海波为万家基金总经理助理兼投资研究部总监,具有多年研究及投资经验,其管理的万家精选、万家新兴蓝筹等产品中长期业绩优异,多次荣获金牛奖及明星基金奖。

投资建议:万家社会责任定开基金的权益仓位相对较高,以自下而上的选股策略为主,且重点投资于“社会责任”主题股票。其18个月的定期开放运作方式有利于基金经理更好地发挥主动管理能力,同时也为投资者提供了较为适宜的流动周期。此外,该基金由万家基金负责管理,其权益平台优势较为突出;而拟任基金经理莫海波管理经验丰富且过往业绩优异,有助于达成基金中长期稳健增长的目标。

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
景顺长城中证500指数增强	006682.OF	量化-增强被动指数型	黎海威 徐喻军	M<100万,1.2% 100万≤M<200万,0.8% 200万≤M<500万,0.2% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<200万,0.9% 200万≤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<1年,0.50% 1年≤N<2年,0.25% N≥2年,0	1.20%	0.20%	高风险
天弘弘丰增强回报	006898.OF	债券-普通债券型	姜晓丽 陈国光	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<90日,0.5% 90日≤N<180日,0.25% 180日≤N<1年,0.1% N≥1年,0	0.70%	0.20%	中低风险
南方智诚	006921.OF	混合-积极配置型	史博	M<100万,1.2% 100万≤M<500万,0.8% 500万≤M<1000万,0.2% M≥1000万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<500万,0.9% 500万≤M<1000万,0.3% M≥1000万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<1年,0.50% 1年≤N<2年,0.3% N≥2年,0	1.50%	0.25%	中高风险
万家社会责任定开	161912.OF	混合-积极配置型	莫海波	M<100万,1.2% 100万≤M<300万,0.8% 300万≤M<1000万,0.4% M≥1000万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<300万,1.0% 300万≤M<500万,0.6% 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% N≥180日,0	1.50%	0.25%	中高风险