

新发基金投资攻略

□国金证券 金融产品中心

截至7月24日,本月新成立基金93只,募集规模合计3690.42亿份;发行数量较上月有所回落,但发行总规模大幅超过上月。从新发基金类型来看,混合型基金本月发行规模占比居首,固收类基金次之。在发基金方面,目前共有197只基金处于发行期或即将进入发行期(不同份额合并统计)。在发基金类型以固收类及混合型基金为主,无QDII基金。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。

易方达磐泰一年持有

易方达磐泰一年持有为偏债混合型基金,属于“固收+”策略产品。基金主要投资于固定收益类资产,辅以权益资产,投资于股票资产的比例不高于基金资产的30%。基金在控制风险的前提下,追求基金资产的稳健增值。

“固收+”策略,多资产动态配置:易方达磐泰一年持有在低波动固收资产持仓的基础上配置一定的权益资产的投资,利于增加产品的弹性。基金密切关注宏观经济走势,深入分析货币和财政政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势等,综合考量各类资产的市场容量、市场流动性和风险收益特征等因素,在固定收益类资产和权益类资产等资产类别之间进行动态配置,确定资产的配置比例。

多层次策略,追求稳健增值:基金在固定收益资产的配置中,主要应用久期配置、类属配置、期限结构配置和个券选择四个层次进行投资管理。根据宏观经济周期、市场利率走势、资金供求变化,以及信用债券的信用风险等因素积极调整债券组合的平均久期,优化配置债券类属资产,研判市场收益率曲线变动,调整期限结构配置。在股票投资的策略中,通过对行业景气度、竞争格局的分析,评估行业投资价值,重点投资于景气度较高、具有可持续性,且行业竞争格局良好的行业;在个股的挑选中,基于公司基本面和估值水平的分析,挑选经营稳健,盈利能力较强或具有较好的盈利预期,同时价值被低估或估值合理的优质个股。

基金经理历史业绩优秀:易方达磐泰一年持有拟任基金经理张雅君,2011年加入易方达,2014年开始担任基金经理,任职以来年化回报9.13%,同期中证综合债年化收益率仅4.89%。曾管理的易方达增强回报、易方达裕祥回报等成立满一年的混合债券型基金,在同类策略的产品中收益水平排名前列。

投资建议:基于基本面逐步复苏的背景,近期权益市场受到支撑,易方达磐泰一年持有具有30%的权益类产品的配置空间,在其稳健的基调下,可把握股市的机会,增加业绩弹性。在投资策略中,基金经理张雅君具有多年投资经验,历史业绩优秀,产品策略根据不同市场形态动态配置多类资产,希望在控制风险的前提下,追求基金资产的稳健增值。

鹏扬景泓回报

鹏扬景泓回报为灵活配置型基金,股票资产占基金资产的0-95%(其中投资于港股通标的股票比例不超过基金股票资产的50%)。基金在力求有效控制投资风险的前提下,力争实现达到或超越业绩比较基准的投资收益。

把握经济周期波动,动态调整组合配置:在把握经济周期性波动的基础上,动态评估不同资产类别在不同时期的投资价值、投资时机以及其风险收益特征,追求稳健增长。当宏观经济面向好、GDP稳步增长且预期股票市场趋于上涨时,基金将增加股票投资比例;反之则减少股票投资比例,增加债券或现金类资产比例;在预期股、债市场都存在下跌风险时,基金将减少二者持有比例,增加债券回购、央行票据等现金类资产比例。通过定性和定量的方法分析宏观经济、资本市场、政策导向等各方面因素,建立基金管理人对各大类资产收益的绝对或相对预期,决定各大类资产配置权重。

成长价值并重,追求稳健回报:基金经理自上而下分析行业的增长前景、行业结构、商业模式、竞争要素等,把握其投资机会;评判企业的核心竞争力、管理层、治理结构以及其所提供的产品和服务是否契合未来行业增长的大趋势,对企业基本面和估值水平进行综合判断,深度挖掘优质个股,动态调整成长股与价值股的投资比重,追求在可控风险前提下的稳健回报。

A股+港股,精选优质标的:鹏扬景泓回报可投资于港股,投资比例不超过股票资产的50%。基金经理基于对于香港市场长期投资研究经验及两地市场一体化过程中可能出现的投资机会,采取“自下而上”的优选个股策略,重点投资于受惠于中国经济转型,且处于合理价位的具备核心竞争力股票。

投资建议:在疫情防控及时以及经济恢复领先的背景下,A股预期更为稳定也更具投资吸引力。港股方面,由于其具备较强的性价比优势,同时成长性投资标的增多有望提升市场中长期的活跃度,港股具备一定的结构性投资机会。鹏扬景泓回报在资产配置方面重点考虑以沪深300指数为样本的权益市场平均估值水平、净资产回报率等因素,在不同阶段对基金产品的股票仓位进行分段控制,利于在把控风险的同时,追求基金净值的长期增长。

民生加银家盈6个月持有期

民生加银家盈6个月持有期为混合债券型二级基金,基金投资于债券的比例不低于基金资产的80%,投资于股票等权益类资产的比例不超过基金资产的20%,投资于港股通标的股票比例为股票资产的0-50%。

研判经济走向,优化组合投资:民生加银家盈6个月持有期通过对国内外宏观经济运行状况、市场利率走势、国家财政和货币政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析,预测宏观经济的发展趋势,评估未来一段时间股票、债券和现金类资产的相对收益率,在股票、债券和现金类资产之间进行动态配置,在基金保持总体风险水平相对稳定,同时保持较高流动性的基础上,优化投资组合,追求持续稳定的收益。

股债组合,增加基金弹性:在债券策略中,基金以利率策略、信用策略以及可转换债券投资为主,根据债券市场情况,基于利率期限结构及债券的信用级别,在综合考虑流动性、市场分割、息票率、提前偿还和赎回等因素的基础上,评估债券投资价值,选择定价合理或者价值被低估的债券构建投资组合,并根据市场变化情况对组合进行优化。在股票策略中,在严格控制风险、保持资产流动性的前提下,适度参与股票等权益类资产的投资,重点考察公司基本面以及股价,自下而上精选个股,以增加基金收益。

双经理管理,从业经验丰富:民生加银家盈6个月持有期拟任基金经理为陆欣和孙伟。陆欣具有约十年的投研经验,债券分析出身,曾管理多只纯债型基金,管理经验丰富;孙伟曾管理多只偏股混合型基金以及灵活配置型基金,如民生加银策略精选、民生加银策略回报等,任职期间收益排名均处于同类产品前列,历史业绩优秀。二人优势互补,追求持续稳定的收益。

投资建议:民生加银家盈6个月持有期在严控风险和保持较高流动性的前提下,以固收类资产为配置主体,通过适时适度参与权益市场的投资,从而在确保组合维持低波动的前提下,增强组合收益能力。基金采用双基金经理制,两位基金经理均具有较丰富的投资经历,分别擅长纯债型基金的投资和偏股混合型基金以及灵活配置型基金的配置,二人优势互补,力争为投资者带来稳健回报。

国泰浩益18个月

国泰浩益18个月为偏债混合型基金,基金投资于股票的资产占基金全部资产净值的0-45%,投资于港股通标的股票的比例不超过基金持有的全部股票资产的50%,基金在严格控制风险的前提下,追求稳健的投资回报。

跟踪市场变化,调整配置策略:国泰浩益18个月及时跟踪市场环境变化,通过对宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究,判断证券市场的发展趋势,综合评价各类资产的风险收益水平,制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。

关注低估值龙头,选择高安全边际标的:在权益资产投资方面,国泰浩益18个月以基本面分析为基础,主要从公司的盈利能力、自由现金流状况、估值水平、行业地位等角度,同时结合事件驱动分析策略,综合评价个股的投资价值,选择低估值、安全边际较高的个股进行投资。根据不同行业特征和市场特征,综合运用多类估值指标,精选价值被低估的行业龙头公司进行投资。并将持续关注上市公司事件驱动的投资机会,将可能对公司的经营方向、行业地位、核心竞争力产生重要影响的事件进行合理细致的分析,选择基本面向好的公司。

自下而上精选标的,追求稳健收益:在固定收益资产投资方面,国泰浩益18个月将密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、货币政策动向,预测未来利率变动走势,确定投资组合久期,并结合信用分析等自下而上的个券选择方法构建债券投资组合,配置能够提供稳定收益的债券资产。国泰浩益18个月拟任基金经理樊利安,历任管理基金31只,以灵活配置型基金为主,具有较丰富的管理经验。

投资建议:国泰浩益18个月为偏债混合型基金,股票资产投资空间为45%,基金根据市场环境积极把握不同资产的机会,制定大类资产配置策略。选股策略主要采用价值投资策略和事件驱动策略,精选低估值、高安全边际的标的进行投资,同时关注事件驱动类的机会,选择基本面向好的优质公司,追求稳健投资回报。在固定收益资产投资方面,确定久期以及信用分析,自下而上选择个券构建债券投资组合,力争基金净值的平稳上涨。

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	
易方达磐泰一年持有	009249.OF	偏债混合型基金	张雅君	M<100万 0.8% 100万≤M<200万 0.4% 200万≤M<500万 0.2% M≥500万 1,000元/笔	M<100万 0.8% 100万≤M<200万 0.4% 200万≤M<500万 0.2% M≥500万 1,000元/笔	-	0.60%	0.18%	中风险
鹏扬景泓回报	009114.OF	灵活配置型基金	张望	M<100万 1.20% 100万≤M<500万 0.60% M≥500万 1,000元/笔	M<100万 1.50% 100万≤M<500万 0.80% M≥500万 1,000元/笔	N<7日,1.5% 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
民生加银家盈6个月持有期	009826.OF	混合债券型二级基金	陆欣 孙伟	M<100万 0.60% 100万≤M<200万 0.30% 200万≤M<500万 0.10% M≥500万 1,000元/笔	M<100万 0.80% 100万元≤M<200万 0.50% 200万元≤M<500万 0.30% M≥500万 1,000元/笔	-	0.70%	0.20%	中风险
国泰浩益18个月	009691.OF	偏债混合型基金	樊利安	M<1000万 1.20% M≥1000万 1000元/笔	M<1000万 1.20% M≥1000万 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	1.00%	0.15%	中风险