

新发基金投资攻略

□上海证券基金评价研究中心 池云飞 陈丹忆

目前正在发行的基金产品共计146只,混合型基金、债券型基金、股票型基金分别为68只、31只和30只,FOF、另类投资基金、QDII基金分别为12只、4只和1只。从二级分类来看,偏股混合型基金发行数量最多,为50只,其次为被动指数型基金和中长期纯债型基金,分别为29只、23只。本期从新发基金中选出契合当前市场环境的4只基金进行分析,供投资者参考。

博时恒瑞一年封闭

博时恒瑞一年封闭是博时基金管理有限公司旗下的一只偏债混合型基金。该基金股票资产占基金资产的0-30%,港股通标的股票的投资比例为股票资产的0-50%;投资于同业存单的比例不超过基金资产的20%,封闭期到期前一个月不受前述比例限制。

把握资产轮动节奏:基金通过自上而下和自下而上相结合,定性分析和定量分析互相补充的方法,在股票、债券和现金等资产类别之间进行相对稳定的适度配置。该基金资产配置不仅考虑宏观基本面的影响因素,同时考虑市场情绪、同业基金仓位水平的影响,并根据市场情况做出应对措施。

顺应经济结构转型,关注成长性个股:该基金将考察和筛选未被充分定价的、具备增长潜力的个股,建立初选股票池。该基金将在符合经济发展规律、有政策驱动、推动经济结构转型的新增长点和产业中,以自下而上的个股选择为主,重点关注公司以及所属产业的成长性与商业模式。行业的选择与配置方面,重点关注三个问题:经济运行所处的周期、产业运行周期、行业成长空间。该基金采用的债券投资策略包括:期限结构策略、信用策略、互换策略、杠杆放大策略、可转换债券投资策略等。

基金经理偏重债券,风格稳健:博时恒瑞一年封闭拟任基金经理邓欣雨,硕士研究生毕业后加入博时基金管理有限公司,历任固定收益研究员、基金经理助理。有近14年证券从业经验,8年以上证券投资经验,当前在管产品6只,管理规模147.59亿元。邓欣雨投资偏重债券,整体风格为中长期-中信用,债券品种偏好分散,前三大为可转换债券、金融债券、中期票据,股票投资中偏好的行业为电气设备、电子、医药生物。邓欣雨管理的偏债类公募产品综合年化回报率达到10.72%。

投资建议:该基金有一年封闭期,有助于基金经理充分发挥主动管理能力,也可以减少投资非理性的短期操作。在基金经理邓欣雨成熟的管理经验基础上,通过债券打底、权益增强,灵活搭配可转债,力争实现稳中有进。该基金属于偏债混合类产品,预期收益和预期风险水平介于股票型基金和债券型基金之间,适合稳健型投资者选择。

南方宝裕

南方宝裕股票投资占基金资产的比例为0-40%(港股通股票投资比例不超过股票资产的50%);同业存单不超过基金资产的20%;可转换债券和可交换债券合计不超过基金资产的20%。基金主要投资于债券等固定收益类金融工具,辅助投资于精选后的股票。

关注宏观经济走势,结合多种投资手段:南方宝裕以国内外的宏观经济走势与国家的财政与货币政策方向为出发点,采取自上而下的分析方法,评估未来投资环境的变化趋势;依照收益率与风险特征对不同市场以及不同投资工具的投资比例进行合理的配置,并随投资环境的变化及时作出调整;采用多种投资手段,利用杠杆原理以及各种衍生工具,增加盈利,控制风险。

股债结合,仓位灵活:在股票投资上,该基金重点关注公司以及所属产业的成长性与商业模式,将以自下而上的个股选择为主,在符合经济发展规律、有政策驱动、推动经济结构转型的新增长点和产业中寻找投资机会。在选择债券品种时,根据宏观经济、资金面动向和投资人行为等方面分析判断未来利率期限结构变化,配置债券组合的久期;结合信用分析、流动性分析、税收分析等确定债券组合的类属配置;同时利用债券定价技术,进行个券选择,选择被低估的债券进行投资。

基金经理,“固收+”策略早期践行者:南方宝裕拟任基金经理孙鲁闻,南开大学理学和经济学双学士、澳大利亚新南威尔士大学商学院硕士,2003年4月加入南方基金管理有限公司,历任行业研究员、基金经理助理、专户投资管理部总监助理。孙鲁闻拥有近20年证券从业经验,11年以上基金投资管理经验,在管基金规模达到301.36亿元。其在管的偏债混合型基金南方安泰曾荣获2020年度“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖项。

投资建议:基金经理孙鲁闻具备深厚的保本基金功底,一直专注“固收+”策略投资。南方宝裕定位“固收+”,在控制波动率的前提下精选个股追求提升组合收益弹性。在市场震荡加剧环境下,平衡权益与固收、进可攻退可守的“固收+”基金表现亮眼,风险容忍度适中的投资者可适当关注。

东方红ESG可持续投资

东方红ESG是一只偏股混合型基金。该基金可持续投资于股票资产的比例不低于基金资产的60%(其中投资于港股通标的股票比例占股票资产的0-50%);投资于该基金定义的ESG可持续投资主题的证券资产占基金非现金资产的比例不低于80%。

聚焦ESG可持续投资主题行业:ESG是一种在关注上市公司基本面的同时,也考察其在环境控制、社会责任履行、公司治理情况等方面表现的投资方法。该基金主要采用负面剔除和ESG评分两种方式对上市公司进行筛选,根据环境、社会和公司治理三个方面的指标对上市公司社会价值进行综合评价打分,选择打分在前80%的股票形成该基金的ESG股票备选库,并定期或不定期更新调整。

定量+定性支持大类资产配置:基金动态跟踪海内外主要经济体的GDP、CPI、利率等宏观经济指标,以及估值水平、盈利预期、流动性、投资者心态等市场指标,确定未来市场变动趋势;并通过全面评估上述关键指标的变动趋势,对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测。根据上述定性和定量指标的分析结果,运用资产配置优化模型,在目标收益条件下,追求风险最小化目标,最终确定大类资产投资权重,实现资产合理配置。

成长风格基金经理担纲,产品适配度高:基金经理李竞,历任东方证券股份有限公司资产管理业务总部研究员、东方红先锋1号集合资产管理计划投资主办人,8年以上投资管理年限,目前在管基金7只,在管规模238亿元。李竞投研经验丰富,能力圈覆盖广泛,对制造、周期、消费、新能源汽车、光伏、互联网等领域均有较深入理解。其于2020年3月以来管理的东方红启东三年持有,至今取得了35.53%的年化回报率,同类排名197/1955。

投资建议:近年来,ESG理念已经渗透到资本市场的很多方面,成为一个重要的投资主题。将ESG因子纳入投资分析框架,有望更好地实现对上市公司的筛选,提升潜在投资收益。该基金为偏股混合型基金,建议风险承受能力适配,具备长期投资理念的投资者适当关注。

华泰柏瑞匠心汇选

华泰柏瑞匠心汇选的股票资产及存托凭证的投资比例占基金资产的60%-95%;投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的50%。基金在严格控制风险和保持资产流动性的前提下,通过深入的基本面研究把握投资机会,追求超越业绩比较基准的投资回报。

聚焦景气赛道:基金聚焦于目前景气度上行或持续的优质赛道,如新能源车、风光储、军工、半导体设备等,认为这些行业的产业发展基础坚实且基本面有望进一步超预期。基金将未来储备的重要方向放在1-2年时间维度中具备基本面反转可能、潜在估值和收益空间较大的领域,例如船舶、养殖、航空、酒店等。

自上而下配置行业,结合基本面构建核心股票池:行业配置层面,基金自上而下,通过对宏观经济、政策力度等因素综合分析,判断行业所处发展阶段、景气周期、成长空间等,挑选出具有长期回报空间的行业。个股层面,基金主要采用自下而上的深度基本面研究方法,从公司主营业务、商业模式、财务情况、治理结构、所处行业、估值等方面出发,结合定性定量分析方法,构建股票池,通过系统化的组合管理,力争获取长期较好收益。

“全天候”明星经理掌舵:基金经理张慧,2007年7月至2010年6月任国泰君安证券股份有限公司研究员。2010年加入华泰柏瑞基金管理有限公司,历任研究员、高级研究员、基金经理助理。公募基金管理年限8年以上,目前在管基金5只,在管规模58.25亿元。代表产品华泰柏瑞创新升级,自2014年5月任职以来年化回报23.18%,在同类中排名第18/252。张慧的投资理念将高景气置于重要位置,同时考察个股相对性价比,依据投资回报性价比不断进行行业和个股的轮换,在投资中追求高胜率和确定性。

投资建议:该基金为偏股混合型基金,股票配置比例在60%-95%之间,预期风险和预期收益水平介于股票型基金和债券型基金之间。基金经理一贯淡化择时,持续挖掘高景气行业及个股,并在过去表现出优异的长期超额收益获取能力。建议对波动性具有一定承受能力,看好权益市场中长投资机会的投资者适当关注。

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
博时恒瑞一年封闭A/C	014554/014555	偏债混合型基金	博时基金	浙商银行股份有限公司	邓欣雨	金额<100万 0.80% 100万≤金额<300万 0.50% 300万≤金额<500万 0.20% 500万≤金额 1000元/笔	金额<100万 1.00% 100万≤金额<300万 0.60% 300万≤金额<500万 0.30% 500万≤金额 1000元/笔	期限<7日 1.50% 7日≤期限<30日 0.75% 30日≤期限<180日 0.50% 180日≤期限 0	0.80%	0.20%
南方宝裕A/C	012945/012946	偏债混合型基金	南方基金	中国邮政储蓄银行股份有限公司	孙鲁闻	金额<100万 1.00% 100万≤金额<200万 0.60% 200万≤金额<500万 0.20% 500万≤金额 1000元/笔	金额<100万 1.20% 100万≤金额<200万 0.80% 200万≤金额<500万 0.40% 500万≤金额 1000元/笔	期限<7日 1.50% 7日≤期限<3月 0.75% 3月≤期限<6月 0.50% 6月≤期限<1年 0.30% 1年≤期限 0	0.80%	0.20%
东方红ESG可持续投资A/C	015102/015103	偏股混合型基金	上海东方证券资产管理	上海浦东发展银行股份有限公司	李竞	金额<100万 1.20% 100万≤金额<500万 0.80% 500万≤金额 1000元/笔	金额<100万 1.50% 100万≤金额<500万 1.00% 500万≤金额 1000元/笔	期限<7日 1.50% 7日≤期限<30日 0.75% 30日≤期限<365日 0.50% 365日≤期限<730日 0.30% 730日≤期限 0	1.50%	0.25%
华泰柏瑞匠心汇选A/C	013847/013848	偏股混合型基金	华泰柏瑞基金	交通银行股份有限公司	张慧	金额<100万 1.20% 100万≤金额<300万 0.80% 300万≤金额<500万 0.60% 500万≤金额 1000元/笔	金额<100万 1.50% 100万≤金额<300万 1.00% 300万≤金额<500万 0.80% 500万≤金额 1000元/笔	期限<7日 1.50% 7日≤期限<30日 0.75% 30日≤期限<365日 0.50% 365日≤期限 0	1.50%	0.25%