

新发基金投资攻略

□上海证券基金评价研究中心 池云飞 汪璐

目前正在发行的基金产品共计123只,混合型基金、债券型基金、股票型基金分别为51只、36只和17只;FOF、QDII基金分别为15只和4只。从二级分类来看,偏股混合型基金发行数量最多,为33只;其次为中长期纯债型基金和偏债混合型基金,分别为24只、18只。本期从新发基金中选出4只契合当前市场风格的基金进行分析,供投资者参考。

浦银安盛普裕

浦银安盛普裕投资范围为具有良好流动性的债券、资产支持证券、债券回购、同业存单、银行存款、国债期货等,且对债券的投资比例不低于基金资产的80%,不投资于股票,也不投资于可转换债券、可交换债券;在严格控制投资风险的前提下,基金力争长期实现超越业绩比较基准的投资回报。

动态资产配置,把握经济轮动:基金将自上而下地实施整体资产配置策略,对基金的资产配置、久期管理、类属配置进行动态管理,寻找各类资产的潜在良好投资机会。通过对宏观经济运行状况、货币政策变化、市场利率走势、市场资金供求情况、经济周期等要素的定性与定量的考察,把握经济轮动,规避市场风险,提高基金收益率。

调整组合期限结构,严控利率风险:利率风险是债券投资主要的风险来源和收益来源之一,衡量债券利率风险的核心指标是久期。基金通过对宏观经济状况和货币政策的分析,对债券市场走势做出判断,并形成对未来市场利率变动方向的预期,动态调整债券组合的久期。在久期确定的基础上,根据对收益率曲线形状变化情景的分析,分别采用子弹型策略、哑铃型策略或梯形策略,进一步调整组合的期限结构,在保证较高组合流动性的基础上,使基金获得较好的收益。

基金经理偏重债券,风控能力佳:浦银安盛普裕拟任基金经理章潇枫,2016年6月加盟浦银安盛基金公司,2017年5月起任基金经理,历任管理产品14只,目前在管产品8只,管理规模266.60亿元。章潇枫投资偏重债券,整体风格为中久期-高信用,债券券种偏好集中,主要为金融债券、中期票据、企业债券;重仓债券持有时间较短,券种分布稳定。章潇枫风险控制能力较强,近三年的最大回撤仅为2.65%,投资稳定性高,尤其在下行市中风控表现优秀。

投资建议:本产品在保证波动率和保证流动性的前提下,通过分析个债到期收益率相对于市场的偏离程度,结合信用等级等因素,确定投资价值,并选择定价合理或价值被低估的债券进行投资,具备较高安全边际。在当前市场震荡加剧的环境下,适合风险承受能力较低且追求长期收益的投资者选择。

博时双季乐六个月持有

博时双季乐六个月持有对债券的投资比例不低于基金资产的80%;基金每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后,持有现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。该基金在严格控制投资组合风险的前提下,力争长期实现超越业绩比较基准的投资回报。

产品采取纯债投资策略,并结合多种投资手段:博时双季乐六个月持有采取纯债投资的策略,具有稳健获取收益的特征;同时拟中长期配置,融资成本较低;产品设有6个月的持有期,保证了产品组合的稳定性以及投资者对流动性的需求。该基金采用多种投资手段,包括期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略等,在谨慎投资的前提下,力争获取高于业绩比较基准的投资收益。

“上下”结合,“定量+定性”确定固定收益类资产配置比例:博时双季乐六个月持有通过“自上而下”和“自下而上”相结合、定性和定量相补充的分析方法,确定资产在固定收益类证券之间的配置比例。充分发挥基金管理人长期积累的信用研究成果,利用自主开发的信用分析系统,深入挖掘价值被低估的标的券种,以获取最大化的信用溢价。

连续五年斩获金牛奖,各年度均获正向绝对收益:博时双季乐六个月持有拟任基金经理张李陵,2006年起先后在招商银行、融通基金、博时基金、招银理财工作,历任融通债券基金、融通七天理财基金的基金经理。2014年加入博时基金管理有限公司,现任固定收益投资三部总经理兼投资总监。张李陵拥有10年证券从业经验,逾7年投资管理经验,在管基金规模达到239.24亿元。其管理的博时信用债纯债期间于2016年至2020年连续五年荣获债券类金牛基金奖项,每年都获取正向的绝对收益。

投资建议:基金经理张李陵一直侧重于纯债策略投资。博时双季乐六个月持有定位“中长期纯债”基金,在谨慎投资的前提下,力争获取高于业绩比较基准的投资收益。张李陵表示,在当前收益下行的过程中,通过拉长久期可以在求稳的情况下提供较好的收益。建议风险容忍中低的投资者可适当关注该基金。

交银施罗德裕道纯债一年定开

交银施罗德裕道纯债一年定开是交银施罗德基金管理有限公司旗下的一只纯债基金。该基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%,但因开放期流动性需要,为保护基金份额持有人利益,在每个开放期开始前1个月、开放期及开放期结束后1个月的期间内,基金投资不受上述比例限制。

“开放期+封闭期”滚动运作:开放期内,基金为保持较高的流动性,在遵守有关投资限制与投资比例的前提下,主要配置高流动性的投资品种,防范流动性风险,满足开放期流动性的需求。封闭期内,久期管理策略、期限结构配置策略、债券的类别配置策略等多种策略结合以严格控制风险,通过积极主动的投资管理,力争持续稳定地实现超越业绩比较基准的投资回报。

价值投资,研究驱动:基金充分发挥基金管理人的研究优势,对宏观经济运行趋势、财政以及货币政策变化趋势作出分析和判断,对未来市场利率趋势及市场信用环境变化作出预测,确定基金债券组合久期、期限结构、债券类别配置策略,在严谨深入的分析和严格的风险控制基础上,综合考虑经济变量的变动对不同券种收益率、信用趋势和风险的潜在影响,深入挖掘价值被低估的标的券种。

基金经理适配度高:基金经理季参平,美国密歇根大学金融工程硕士、对外经济贸易大学经济学学士,9年金融行业从业经验。2012年至2017年任瑞士银行外汇和利率交易员、联席董事。2017年加入交银施罗德基金管理有限公司,现任固定收益部基金经理。目前在管基金9只,在管规模1372.43亿元,债券投资风格为短久期高信用。基金可充分发挥其对宏观经济运行趋势、未来市场利率趋势的研究优势;且展望2022年,预计中短久期、中高等级信用债将维持核心资产地位,并在今年上半年将取得相对较好的收益。

投资建议:当前债券利率水平仍处于历史低位,对投资者而言,债券依然具有长期配置的必要性,长期视角下国内债券市场前景可期。该基金以封闭期和开放期滚动的方式运作,基金份额持有人面临封闭期内无法赎回的风险,建议具有一定风险承受能力的投资者关注。

招商稳锦

招商稳锦投资组合中股票和存托凭证投资比例为基金资产的0-40%。投资于可转换债券(含分离交易可转债)、可交换债券的比例不超过基金资产总值的20%。评级为AAA的信用债投资占信用债的比例为50%-100%,评级为AA+的信用债投资占信用债的比例为0-50%。

关注宏观经济走势,多策略结合:招商稳锦基金依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部门对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析,重点关注GDP增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势,同时强调金融市场投资者行为分析。基金的投资策略由大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略等部分组成,股债结合,仓位灵活。

“定量+定性”策略优选个股:基金主要采取自下而上的选股策略,通过定量分析和定性分析相结合的方法挖掘优质上市公司,筛选其中安全边际较高的个股构建投资组合。定量分析中,主要从盈利能力、成长能力以及估值水平等方面对股票进行考量,初步筛选出具备优势的股票作为备选投资标的。在定量分析的基础上,深入调研上市公司,评估上市公司的中长期发展前景、成长性和核心竞争力,进一步优化备选投资标的。

稳健型基金经理掌舵:基金经理王刚,2011年7月加入中国人保资产管理股份有限公司,曾任产品经理;2014年5月加入泰康资产管理有限责任公司,曾任资产管理部高级经理;2015年7月加入招商基金管理有限公司,曾任固定收益投资部研究员。其在管时间最长的招商丰美混合基金,从其2017年7月开始管理至2021年年末的18个季度中有17个季度获得正收益。期间市场经历了2018年市场大幅下跌,2021年的结构性风格切换等。

投资建议:招商稳锦基金是偏债混合型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金,属于中等风险基金。基金资产投资于港股通标的股票,会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险,建议具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

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
浦银安盛普裕	015423	债券型基金	浦银安盛基金	邮储银行	章潇枫	金额<100万0.60% 100万<=金额<300万0.30% 300万<=金额<500万0.10% 500万<=金额500元/笔	金额<100万0.80% 100万<=金额<300万0.40% 300万<=金额<500万0.10% 500万<=金额500元/笔	期限<7日1.50% 7日<=期限0	0.30%	0.10%
博时双季乐六个月持有A/C	015301 015302	中长期纯债型基金	博时基金	中国农业银行	张李陵	金额<100万0.30% 100万<=金额<500万0.15% 500万<=金额<1000万0.10% 1000万<=金额1000元/笔	金额<100万0.30% 100万<=金额<500万0.15% 500万<=金额<1000万0.10% 1000万<=金额1000元/笔		0.20%	0.05%
交银施罗德裕道纯债一年定开	014464	中长期纯债型基金	交银施罗德基金	兴业银行	季参平	金额<50万0.60% 50万<=金额<100万0.50% 100万<=金额<200万0.40% 200万<=金额<500万0.20% 500万<=金额1000元/笔	金额<50万0.80% 50万<=金额<100万0.60% 100万<=金额<200万0.50% 200万<=金额<500万0.30% 500万<=金额1000元/笔	期限<7日1.50% 7日<=期限0	0.30%	0.10%
招商稳锦A/C	013701 013702	偏债混合型基金	招商基金	恒丰银行	王刚	金额<100万0.60% 100万<=金额<500万0.40% 500万<=金额1000元/笔	金额<100万0.80% 100万<=金额<500万0.60% 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	0.40%	0.10%