

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110只,其中债券型基金、混合型基金、股票型基金分别为38只、37只和18只,FOF、QDII基金分别为16只、1只。从二级分类来看,中长期纯债型基金发行数量最多,为24只;其次为偏股混合型基金和偏债混合型基金,分别为21只、25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。

易方达悦鑫一年持有

易方达悦鑫一年持有是一只偏债混合型基金。该基金主要投资于债券资产,其投资于股票资产的比例不高于基金资产的40%,其中港股通股票不超过股票资产的50%;该基金投资于同业存单的比例不超过基金资产的20%。

顺应宏观经济,动态配置资产:在资产配置策略上,该基金将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,在各资产类别之间进行动态配置,确定资产的配置比例,在做好风险管理的基础上,运用多样化的投资策略追求基金资产的稳定增值。

多层次投研体系,实现固收资产最优组合:从久期、类属、期限结构和个券选择四个层次搭建固收投研体系,优化债券投资组合。第一,预测收益率曲线变动趋势,调整债券组合的平均久期,提高总投资收益;第二,根据风险收益特征,对债券类属资产优化配置和调整,确定最优权重;第三,结合收益率曲线,采用子弹型、哑铃型或梯子型策略构建投资组合,以期在期限结构调整过程中获得较好收益;第四,根据组合流动性选择利率债、根据信用风险和信用利差选择信用债,分散化投资,严控组合违约风险。

基金经理擅长多资产配置,产品适配度高:易方达悦鑫一年持有拟任基金经理王成,现任易方达年金投资部总经理助理、年金投资经理。有近14年证券从业经验,7.25年证券投资经验,当前在管产品数量17只,管理规模1081.06亿元。王成擅长多资产配置,并根据市场行情进行仓位控制,旗下基金平均持股比例为9.8%,主要投资于债券,偏好中期票据、金融债、企业债。王成生涯管理的偏债类公募产品综合年化回报率达到9.52%。

投资建议:该基金设有一年最低持有期,有助于基金经理充分发挥主动管理能力,减少投资非理性的短期操作。在王成的成熟管理经验基础上,通过债券打底、权益增强,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,适合风险偏好适中的投资者选择。

兴证全球优选稳健六个月持有

兴证全球优选稳健六个月持有是一只债券型FOF,其投资于公募基金的资产比例不低于基金资产的80%,投资于债券型证券投资基金的比例不低于基金资产的80%。该基金在控制风险的前提下,力求基金资产的长期稳健增值。

长短期策略共同决定资产配置:短期内,通过对大类资产风险收益比的评估与调整,抓住相对价值变化和事件驱动带来的投资机会,结合估值、宏观、流动性和政策等因素对组合进行资产配置调整,以提高组合的风险调整后收益水平。中长期内,确定战略资产配置的最优比例,并以此作为资产配置调整的中枢,主要考虑大类资产的长期收益率、历史波动率、各类资产之间的相关性、再平衡等因素。

搭建主动基金研究体系,定性定量筛选基金:对于主动型基金,建立以基金经理为核心的研究体系,选择长期业绩好、投资风格稳、盈利模式可持续的基金经理和基金;对于被动型基金,侧重于分析其跟踪误差、信息比率、规模、流动性、费率等要素。在具体投资上,采用定性定量相结合的方法筛选基金。定性研究主要指根据与基金经理进行访谈和调研的方式对基金管理人的盈利模式、风格特点及投资理念进行研究;定量研究主要包括收益能力、业绩归因、持仓、基金容量、风控等。在定性和定量分析的基础上,形成基金库,进行持续跟踪评估,并依此建立基金中基金的组合,从而获取长期稳定的超额收益。

百亿FOF明星基金经理担纲:拟任基金经理林国怀,现任兴全基金FOF投资与金融工程部总监、养老金管理部总监。作为兴全基金的FOF领军人,林国怀拥有近15年证券从业经验,在管7只基金均为FOF类型产品,总规模达到285.66亿元,截至2021年12月31日,其代表产品兴全安泰平衡养老FOF自成立以来实现了18.20%的年化回报率。

投资建议:该基金属于债券型FOF,主要投资债券型公募基金,其预期收益和预期风险水平高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。该产品较适合对选择基金有一定困惑,且相信基金经理专业能力,对产品收益率要求较为稳健的投资者。

南方浩益进取聚申3个月持有

南方浩益进取聚申3个月持有是一只混合型基金,其80%以上基金资产将投资于公募基金,投资于股票(含存托凭证)、股票型基金、混合型基金等权益类资产和商品基金(含商品期货基金和黄金ETF)等品种的比例为60%-95%。

注重宏观经济分析,细致方法论指导大类资产配置:该基金将主要综合宏观、估值、政策构建资产配置分析框架,确定大类资产配置比例,再运用风险平价模型确定细分资产配置比例,并将根据中短期市场环境的变化,通过择时及类别配置等方式及时调节各类资产之间的分配比例。

多品类基金覆盖,把握多资产配置机会:依托南方基金的基金评价系统对全市场基金公司及其管理的基金进行评级,运用动量策略、板块轮动策略、事件套利、配对交易等组合策略,结合各类型基金特异性量化筛选指标,捕捉主动管理型股票基金、被动指数型基金、增强指数型基金、混合型基金、债券型基金、另类投资基金等各类基金的投资机会。

资深基金经理掌舵:南方浩益进取聚申由具有12年选基经验的李文良带队,李文良是支付宝理财智库专家、南方基金FOF投资部负责人,一年内对400名基金经理进行线上与线下同业调研,并掌舵市场上首只FOF——南方全天候策略。南方全天候策略至今运作超过3年,产品业绩突出,在混合型基金中表现位列前茅,截至2021年12月31日,该基金近1年、近2年、近3年的阶段涨幅分别为7.03%、30.60%、45.21%,同类排名分别为8/66、3/41、5/18。

投资建议:该基金属于混合型基金中基金,借助FOF基金经理的专业力量,为投资者解决“选基难”的问题,帮助投资者更好地进行基金选择和资产配置,在严格控制投资组合风险的前提下,寻求基金资产的长期稳健增值。该产品为混合型基金,仓位配置灵活,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。权益市场经历一轮调整后,配置价值逐渐显现,对于具备一定风险承受能力,看好我国权益市场中长期投资机遇,信任基金经理专业选基能力的投资者,可适当关注该产品。

万家鑫橙纯债

万家鑫橙纯债是一只中长期纯债型基金,投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%,且不投资于股票、可转换债券、可交换债券。基金在严格控制风险并保持良好流动性的基础上,力争为投资者提供长期稳定的投资回报。

寻求流动性与收益的最佳配比组合:该基金在充分研究宏观市场形势以及微观市场主体的基础上,采取积极主动的投资管理策略,通过定性定量分析,对利率变化趋势、债券收益率曲线移动方向、信用利差等影响债券价格的因素进行评估,对不同投资品种运用不同的投资策略,并充分利用市场的非有效性,把握投资机会。在信用风险可控的前提下,寻求组合流动性与收益的最佳配比,力求持续取得达到或超过业绩比较基准的收益。

自上而下和自下而上相结合的投资策略:该基金在资产配置上将采取自上而下和自下而上相结合的投资策略。自上而下投资策略指基金管理人在平均久期配置策略与期限结构配置策略基础上,运用数量化或定性分析方法对资产支持证券的利率风险、提前偿付风险、流动性风险溢价、税收溢价等因素进行分析,对收益率走势及其收益和风险进行判断;自下而上投资策略指基金管理人运用数量化或定性分析方法对资产池信用风险进行分析和度量,选择风险与收益相匹配的更优品种进行配置。

擅长利率债交易策略,中长期业绩优异:基金经理周潜玮,多年来专注固定收益投资,曾任上海银行金融市场部债券交易员、债券交易副主管等职。银行市场多年的债券交易经验令其对利率的判断更为敏锐,在债券交易上具备优势。其债券资产组合以哑铃型结构为主,信用债部分久期短、信用等级高,保持极低的信用风险敞口;利率债以长久期品种为主,择机进行波段操作。其代表产品万家鑫橙纯债最新管理规模269亿元,自其2018年7月任职以来,截至2021年12月31日年化回报率为5.98%,在同类型基金中排名前10%。

投资建议:该基金属于债券型基金产品,其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金,基金经理债券投资交易能力突出,产品适合稳健型投资者选择。

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
易方达悦鑫一年持有A/C	015125 015126	偏债混合型 基金	易方达基金	农业银行	王成	金额<100万0.80% 100万<=金额<500万0.60% 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	本基金不收取赎回费用	0.80%	0.15%
兴证全球优选稳健六个月持有A/C	015377 015378	债券型FOF 基金	兴证全球基金	浦发银行	林国怀	金额<500万0.40% 500万<=金额1000元/笔	金额<500万0.60% 500万<=金额1000元/笔	本基金不收取赎回费用	0.30%	0.10%
南方浩益进取聚申3个月持有A/C	014934 014935	混合型基金	南方基金	招商银行	李文良	金额<100万1.2% 100万<=金额<200万1% 200万<=金额<500万0.80% 500万<=金额1000元/笔	金额<100万1.50% 100万<=金额<200万1.20% 200万<=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<1年0.50% 1年<=期限0	1.0%	0.20%
万家鑫橙纯债A/C	015471 015472	中长期纯债型 基金	万家基金	平安银行	周潜玮	金额<100万0.60% 100万<=金额<300万0.40% 300万<=金额<500万0.20% 500万<=金额1000元/笔	金额<100万0.800% 100万<=金额<300万0.50% 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0	0.30%	0.10%