

新发基金投资攻略

□上海证券基金评价研究中心 池云飞 钱佳乐

目前正在发行的基金产品共计114只(按主代码计算),混合型基金、债券型基金、股票型基金分别为46只、39只和15只,FOF、QDII基金分别为12只和2只。从二级分类来看,偏股混合型基金发行数量最多,为39只;其次为中长期纯债型基金和混合型FOF,分别为22只和11只。本期从新发基金中选出4只产品进行分析,供投资者参考。

华安积极养老目标五年持有

华安积极养老目标五年持有是华安基金管理有限公司旗下的一只混合型FOF,其投资于具有良好流动性的金融工具,包括经中国证监会依法核准或注册的公开募集证券投资基金,国内依法发行上市的股票,以及债券等。其中投资于证券投资基金的比例不低于基金资产的80%。华安积极养老目标五年持有在严格控制投资风险的前提下,通过积极主动的投资管理,力争获取超越业绩比较基准的投资收益,为基金份额持有人创造持续稳定的投资回报。

战略型和战术型策略相结合进行资产配置:该基金权益类资产战略配置中枢比例为75%。基金管理人将综合考虑各项宏观经济基本面指标、各子类资产的历史估值水平及波动率变化等多种因素,紧密跟踪研究各类资产的风险收益特征,构建战术型大类资产配置框架。在一般市场情况下,基金管理人将通过纪律性战术再平衡以保持基金稳健的风险收益特征不变,使基金的大类资产战略配置中枢不发生漂移。

优中选优,实力股基保驾护航:该基金将在全市场范围内精选绩优基金,偏股型资产的配置比例在65%-80%,追求较高收益;采用FOF模式能分散风险,淡化波动。基金运用自上而下的行业配置方法,采用价值理念与成长理念相结合的方法对行业进行筛选,在拟配置的行业内通过定量与定性相结合的分析方法筛选个股。

基金经理操作风格稳健:基金经理何移直担任多只养老FOF的基金经理。擅长大类资产配置和基金精选的他,在量化投资和风险管理方向具有丰富的经验。在实战管理中,何移直始终坚守分散化投资,稳健均衡的配置思路,积极践行价值投资、长期投资、机构化投资理念。

投资建议:该基金属于混合型基金中基金,能提供简单、清晰的一站式解决方案。这不仅是一种产品形式,更是解决养老投资者焦虑的一站式服务,改善投资者持有体验,解决“基金赚钱,基民不赚钱”困扰。未来将在风险可控的基础上,逐步提升权益的配置比例,积极寻找估值合理的行业与风格的配置机会。该产品比较适合对选择基金有一定困惑,风险偏好中等的投资者。

富国智盈稳进12个月持有

富国智盈稳进12个月持有是一只混合型FOF,其80%以上基金资产投资于经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金份额(不包括QDII基金和香港互认基金),其中,股票、存托凭证、股票型基金、偏股混合型基金等权益类资产投资合计占基金资产的比例为0%-30%,投资于货币市场基金的资产占基金资产的比例不高于15%。基金在严格控制风险的前提下,通过资产配置和基金精选策略,力争实现基金资产的长期稳健增值。

关注宏观经济走势,把脉经济运行状况:该基金动态监测代表性强的宏观经济高频指标以及微观企业指标,前瞻性地把握经济运行状况,基于宏观经济发展趋势、政策导向、市场未来的发展趋势以及各大类资产未来的风险收益比等因素,判断权益类资产和非权益类资产之间的相对吸引力,在一定范围内调整大类资产配置的比例。

“定量+定性”精选组合:该基金采用定量分析和定性分析相结合的方式。一方面,通过严格的量化规则筛选有潜在投资价值的标的纳入研究范围,另一方面,结合所选基金的基金管理人基本情况和投研文化等定性因素进行二次研判,双重维度力求筛选出中长期业绩稳定的优秀基金。该基金还将定期对投资组合进行回顾和动态调整,剔除不再符合筛选标准的标的基金,增加符合筛选标准的基金,以实现基金投资组合的优化。

资产配置“多面手”掌舵:富国智盈稳进12个月持有由富国基金多元资产投资副总监、资产配置“多面手”张子炎担任基金经理。张子炎,11年证券从业经验,近8年组合管理经验,曾长期从事绝对收益投资,跨资产投资,资产配置实践经验丰富。2017年5月加入富国基金,现任5只FOF产品基金经理,负责富国基金第三支柱养老产品的研究和体系建设。

投资建议:FOF是投资于不同类型基金的基金,在资产配置的基础上实现了二次分散。这也解决了选股、择时、调仓、轮动难题,优选全市场优质基金,分散组合风险,严格控制回撤。该基金能在中长期纯债基和短久期债基之间切换,便于从容应对局势变化,前瞻布局、把握机遇,适合风险承受能力中等的投资者。

景顺长城90天持有

景顺长城90天持有投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%,其中投资于短期债券的比例不低于非现金基金资产的80%,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,持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。其中,现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。基金主要通过投资于固定收益品种,在严控风险的基础上,力争获取高于业绩比较基准的投资收益,为投资者提供长期稳定的回报。

稳健的资产配置组合:景顺长城90天持有的资产配置将根据宏观经济形势、金融要素运行情况、中国经济发展情况进行调整,资产配置组合主要以债券等固定收益类资产配置为主,并根据风险的评估和建议适度调整资产配置比例,使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上优化投资组合。

自上而下确定组合久期,自下而上筛选个券:景顺长城90天持有通过对宏观经济、货币和财政政策、市场结构变化、资金流动情况的研究,结合宏观经济模型(MEM)判断收益率曲线变动的趋势及幅度,确定组合久期。进而根据各类资产的预期收益率,结合类属配置模型确定类别资产配置。通过预测收益率曲线变动的幅度和形状,对比不同信用等级、在不同市场交易债券的到期收益率,结合考虑流动性、税收、可否回购等其他决定债券价值的因素,发现市场中个券的相对失衡状况。

基金经理业绩优异,擅长债券交易:基金经理陈健宾多年来专注固定收益投资,目前在管基金8只,在管规模123.89亿元。陈健宾债券券种偏好分散,喜好投资中期票据、企业债券、其他债券,能在经济下行的行情中,获得稳定的正收益。

投资建议:景顺长城90天持有的三个月封闭期,有助于基金经理充分发挥主动管理能力。基金经理陈健宾具有丰富的固定收益投资经验,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。景顺长城90天持有属于债券型基金,其长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金,适合稳健型投资者选择。

工银瑞信瑞诚一年定开

工银瑞信瑞诚一年定开是一只中长期纯债型基金,其投资于中国证监会依法核准或注册的公开募集证券投资基金占基金资产的比例不低于80%,其中投资于债券型证券投资基金的比例不低于基金资产的80%;该基金投资于香港互认基金和QDII基金的合计比例不高于基金资产的20%,投资于商品基金的比例不高于基金资产的15%。工银瑞信瑞诚一年定开主要采用优选基金策略,在严格控制风险水平的同时追求基金资产的稳健增值。

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,对GDP、CPI、PPI、外汇收支及国际市场流动性动态情况等引起利率变化的相关因素进行深入的研究,分析国际与国内宏观经济运行的可能情景,并在此基础上判断包括国内和主要发达国家及地区的财政政策、货币政策、汇率政策在内的宏观经济政策取向,对市场利率水平和收益率曲线未来的变化趋势做出预测和判断,结合债券市场资金及债券的供求结构与变化趋势,确定固定收益类资产的久期配置。

封闭期和开放期采用不同策略配置资产:封闭期运用利率预期策略与久期管理,当预期市场利率水平将上升时,降低组合的久期;预期市场利率将下降时,提高组合的久期;以达到利用市场利率的波动和债券组合久期的调整提高债券组合收益率的目的。开放期内,基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,将主要投资于高流动性的投资品种,减少基金净值的波动。

基金经理投研经验丰富:基金经理陈涵,8年证券从业经验。2011年加入工银瑞信,曾任固定收益部宏观利率、信用策略研究员,专户投资部投资经理,现任固定收益部基金经理。管理公募基金3.24年,目前在管基金9只,在管规模222.79亿元。近一年,该基金经理管理的固收型指数基金年化收益率为6.31%,较为稳定,在牛熊市中风控表现均好于市场。

投资建议:该基金有一年封闭期,以纪律控制非理性行为,帮助投资者有效避免频繁申赎、追涨杀跌,提升投资体验。该基金属于中长期纯债型基金,适合风险偏好较低的投资者。

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
华安积极养老目标五年持有	016121	混合型FOF基金	华安基金	招商银行	何移直	金额<100万0.80% 100万≤金额<200万0.60% 200万≤金额<500万0.40% 500万≤金额1000元/笔	金额<100万1.0% 100万≤金额<200万0.80% 200万≤金额<500万0.60% 500万≤金额1000元/笔	普通投资群体本基金对于每份基金份额设置5年的最短持有期,在最短持有期内基金份额持有人不能提出赎回及转换转出申请。本基金不收取赎回费用。	0.80%	0.20%
富国智盈稳进12个月持有A/C	014033 014034	混合型FOF基金	富国基金	民生银行	张子炎	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	普通投资群体本基金对每份基金份额设置12个月的最短持有期,A类基金份额和C类基金份额均不再收取赎回费。	0.70%	0.15%
景顺长城90天持有A/C	012563 012564	短期纯债型基金	景顺长城基金	招商银行	陈健宾	金额<100万0.30% 100万≤金额<500万0.10% 500万≤金额1000元/笔	金额<100万0.40% 100万≤金额<500万0.50% 500万≤金额1000元/笔	普通投资群体本基金不收取赎回费。每笔基金份额满90天持有期后,基金份额持有人方可就基金份额提出赎回申请。	0.20%	0.05%
工银瑞信瑞诚一年定开A/C	016144 016145	中长期纯债型基金	工银瑞信基金	邮储银行	陈涵	金额<100万0.40% 100万≤金额<300万0.30% 300万≤金额<500万0.20% 500万≤金额1000元/笔	金额<100万0.40% 100万≤金额<300万0.30% 300万≤金额<500万0.20% 500万≤金额1000元/笔	期限<7日1.50% 7日≤期限1.00%	0.30%	0.10%