**申请日期：2021年11月15日**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **投资申请信息** | | | |
| **发起部门** | 股票投资部 | **发起人** | 周欣宇 |
| **标的名称** | 安信稳健增利（009100） | **投资币种及金额** | 按照机构总持仓限制 |
| **业务品种** | C类业务，公募基金投资 | | |
| **如为A、B类业务** | 说明本次拟申请领用理财专项单一法人客户或集团客户额度，以及本次业务开展后总体单一法人客户限额及集团客户情况。 | | |
| **适用审批权限** |  | | |
| **证券代码** | 009100 | **证券简称** | 安信稳健增利 |
| **发行人/原始权益人** |  | **管理人** | 安信基金管理有限责任公司 |
| **承担实质风险主体** |  | **有效期** |  |
| 一、基金公司情况  安信基金管理有限责任公司（以下简称“安信基金”或“公司”）经中国证监会许可，成立于2011年12月6日，注册地深圳，是国内首家公募基金与特定客户资产管理业务资格同时获批的基金公司。目前公司注册资本人民币5.0625亿元，经营范围为公开募集证券投资基金管理、基金销售、特定客户资产管理。  截至2021年二季度末，公司投研团队共75人，平均从业年限9年，在公司任职年限5年。投研人员主要来源于国内知名证券公司、基金公司等专业资产管理机构以及国内外一流高校。  其中投资团队共有40人，其中基金经理28人，投资经理12人，平均从业年限为11年，在公司任职年限6年。投资人员中，拥有硕士研究生学历的35人，拥有博士研究生学历的3人。研究团队共有人员35人，其中行业研究人员16人。研究人员中，拥有硕士研究生学历的31人，拥有博士研究生学历的3人。公司投研团队具有高度的稳定性，多数核心投资人员于公司筹备期或成立初期即加入并任职至今。  截至2021年9月30日，安信基金旗下共管理产品107只，管理总规模为1,013.60亿元。其中公募基,75只，管理规模936.36亿元；专户产品32只，管理规模为77.24亿元。  二、基金基本信息  1、规模情况：基金经理当前管理总规模为367.98亿元，其中安信稳健增利基金当前规模为102.70亿元（10月31日）   |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | 安信稳健增利基金规模变动情况（亿元） | | | | | | | 20210930 | 20210630 | 20210331 | 20201231 | 20200930 | 20200630 | | 93.19 | 87.46 | 29.57 | 12.70 | 8.35 | 11.61 |   2、仓位及集中度情况：权益仓位中枢为15%，上限20%。21年三季报披露前十大重仓股占比16.34%，持仓相对重仓了房地产、能源的个股。   |  |  | | --- | --- | | 安信稳健增利基金21年三季度前十大持股 | | | 股票名称 | 占净资产比例（%） | | 中国海洋石油 | 2.52 | | 中国海外发展 | 2.51 | | 中国神华 | 2.24 | | 陕西煤业 | 2.07 | | 保利发展 | 2.02 | | 万科A | 1.49 | | 宁波银行 | 1.01 | | 万科企业 | 1.00 | | 万洲国际 | 0.87 | | 海螺水泥（A股） | 0.32 | | 海螺水泥（H股） | 0.27 | | 前十大重仓股总计 | 16.34 |   3、产品费率结构：   |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | 基金费率 | 管理费 | 托管费 | 销售服务费 | 申购费 | 赎回费 | | 安信稳健增利 | 0.80% | 0.20% | C类0.3% | 本基金A类份额收取认购费和申购费，费用结构如下：   |  |  |  | | --- | --- | --- | | 认购/申购金额（M） | 认购费 | 申购费 | | M＜100万元 | 0.60% | 0.80% | | 100万元≤M＜500万元 | 0.40% | 0.50% | | 500万元≤M | 1000元/笔 | 1000元/笔 |   本基金C类份额不收取认购费和申购费。 | 本基金赎回费率如下：   |  |  |  | | --- | --- | --- | | 份额类别 | 持有基金份额期限（T） | 赎回费率（%） | | A类赎回费率 | T<7天 | 1.50% | | 7天≤T<30天 | 0.75% | | 30天≤T<365天 | 0.50% | | 365天≤T <730天 | 0.10% | | T≥730天 | 0 | | C类赎回费 | T<7天 | 1.50% | | 7天≤T<30天 | 0.50% | | T≥30天 | 0 | |   4、产品持有人结构：2021年半年报显示，机构投资者占比8.87%，持有人结构分散，流动性风险较低。  三、投资经理及策略情况  1、基金经理：安信稳健增利基金经理张翼飞先生，经济学硕士，10年证券从业经验，历任摩根轧机上海有限公司财务部会计、财务主管，上海市国资委规划发展处研究员，秦皇岛嘉隆高科实业有限公司财务总监，香港日盛嘉富证券行业研究员等职位，现任安信基金混合资产投资部总经理。  具备中国注册会计师资格，财务管理经验丰富，有长期行业研究经验积累，擅长企业真实价值及现金流质量研判。对货币政策和流动性有深刻理解和敏锐把握，精通流动性管理模型构建，注重对市场高确定性机会的跟踪与把握，积极捕捉市场定价错误。  2015年开始实盘管理“固收+”基金，相关经验丰富，业绩穿越牛熊，是市场中认可度极高的“固收+”基金经理。  李君先生，混合资产投资部副总经理，管理学硕士，16年证券从业经验，历任光大证券研究所研究部行业分析师、国信证券研究所研究部高级行业分析师、上海泽熙投资管理有限公司投资研究部投资研究员、太和先机资产管理有限公司投资研究部研究总监、东方睿德(上海)投资管理有限公司股权投资部投资总监、上海东证橡睿投资管理有限公司投资部总经理。  2、基金经理业绩情况：代表产品安信稳健增值自任职以来总回报55.83%，年化收益率7.08%，最大回撤-2.61%，自成立以来已实现连续25个季度正收益（截至2021/11/15），自成立以来已实现连续25个季度正收益。    3、投资目标及投资策略  张翼飞团队的“固收+”策略在整体上贯彻CPPI策略的基本思想。具体来看，张翼飞在投资中将设置一定的策略周期（比如半年或1年）。若策略周期设定为半年，则站在当前时点，基金经理为以3个月之前的产品净值作为底线，要求3个月之后的净值不能跌破该底线；因此，当前净值高于3个月之前净值的部分以及未来三个月获得的债券票息收益之和就是未来三个月产品运作力求不能跌破的安全垫。  在以上策略安排驱使下，张翼飞的“固收+”产品跟市场之前的保本基金相比具有两个明显的优势：   * 策略周期每日滚动   市场前期规模较大的保本基金只保产品发行时以1元净值申购的投资者，后续申购的投资者的本金无论在策略上还是在保本机制上都不能得到保证。  张翼飞“固收+”策略周期是每日滚动，力求每一笔申购资金在半年之后本金不出现损失。   * 持续抬升策略底线   由于策略周期不断向前滚动，即使产品净值不断上升，策略本身会要求不断提升策略底线而不是将盈利用于“追涨”权益资产，因此产品的风险收益特征能保持稳定。  在以上策略周期基础上，张翼飞对于股债大类资产的使用原则如下：   * 股债资产配置   首先确认与策略周期相匹配的权益中枢，其次确认权益仓位上限以及正常情况下的仓位下限（特殊情况下权益仓位可降至极低水平，如出现极端系统性风险时）。以上步骤完成后，产品的风险收益特征基本确定。  在股票仓位策略确定后，在策略周期要求的净值回撤约束下，张翼飞通过自下而上的方式选择具体的股票仓位，不依赖宏观择时。自下而上的方式是指：按照价值投资的核心要求，如果高性价比的投资标的较多，则提高股票仓位，否则减少股票仓位。   * 债券选择   债券部分以中高等级信用债以及利率债为主，同时保持中短久期，即张翼飞在“固收+”策略中，不通过信用下沉以及拉长久期来博取收益。这样配置的原因在于：“固收+”策略的收益弹性主要通过权益部分的配置来实现，如果依赖信用下沉并拉长久期，组合流动性将明显受到影响，同时一旦出现信用风险则难以止损，得不偿失。   * 股票选择   个股的选择以估值相对较低，股息率相对较高的价值股为主，以有较大增长潜力的成长股为辅。即使针对成长股，在估值方面的要求也相对严格。   * 转债选择   张翼飞的“固收+”策略对于转债的使用是比较多的，但是大部分转债为偏债品种，转股溢价率一般较高，股性较弱。在个券选择方面，主要基于基本面的研究，综合考虑确定性较高的纯债到期收益率、相对不确定的未来正股价格波动带来的收益、以及个券特殊条款（回售、下修、担保等）、股东历史行为等，发掘定价不充分的品种。  在转债投资的风控方面，张翼飞会根据转债组合其与股票市场的相关性进行仓位折算，并与直接持有的股票资产合并计算权益仓位，共同控制产品的净值回撤风险。   1. 当前市场观点及持仓情况：当前，宏观经济增长内生动能减弱基本已经是市场共识，今年年底到明年初，政策层面稳增长的必要性仍在提升。随着财政政策逐步发力，基建投资增速有望回升，从而在一定程度上对经济增长有所支撑。后续，地方专项债发行节奏或有加快，可能会对市场的流动性水平有所扰动，但从历史经验来看，货币政策是否配合、怎么配合也至关重要，MLF到期时点是观测央行动作的重要时点。权益方面，预计后续市场整体以震荡为主，短期看不到大的系统性风险。我们仍然坚持自下而上判断，部分低估值价值型标的目前性价比较好，并存在政策催化的可能性。同时，密切关注并逢低布局一些基本面逻辑通顺、估值回调至合理区间的标的。 2. 风险分析：投资策略带来基金的波动性及回撤风险较大；在风格切换的市场环境下需跟踪产品表现，关注投资经理操作思路。   **五、申请理由：**  张翼飞管理的灵活混合基金从绝对收益和相对排名的角度看都比较优秀，长期业绩稳定，回撤可控，收益风险比优秀。张翼飞所管理基金固收资产方面主要投资于低价股份制银行或中石油转债，无任何信用风险暴露，虽未通过我司信用债集中度筛选规则但总体而言信用敞口要低于大部分已经在投资池内的基金。  张翼飞管理产品年限较长，此次申请入池的安信稳健增利为2020年4月新发产品，运行年限不足2年。同经理管理的产品安信稳健增值是相同策略的产品，规模较安信稳健增利大2倍左右，总体而言会影响操作灵活性，因此本次申请入池安信稳健增利。 | | | |