

新发基金投资攻略

□上海证券基金评价研究中心

截至4月14日,共有67只公募基金正在募集,其中包括25只债券型基金、31只混合型基金和11只股票型基金。当内外部利好有效消化之后,市场面临一定回调压力,波动性或加大,但长期来看,A股市场仍处底部区域,建议保持充分积极,重视风险管理,适当增加优质龙头公司配置,不失为一种进可攻、退可守的选择。后续密切关注高频经济数据,跟踪基本面走向。本期选出4只相关新发基金进行分析。



广发港股通优质增长

广发港股通优质增长基金将重点挖掘成长性良好的优质企业,寻找中国最优质、最核心的资产,同时也重点关注信息科技、工业互联网等未来具有较大成长空间的板块。其中,股票资产占基金资产的比例为60%—95%,投资于港股通标的股票比例不得低于非现金基金资产的80%。

关注科技成长,挖掘优质核心资产:我国科技进步的贡献率正在逐步提升,国家政策已明确将互联网、大数据、人工智能、新能源等新兴行业纳入重点扶持标的,为科技行业的长足发展提供动力。随着科创板即将落地,许多科技板块如消费电子、云服务、智能装备、新能源汽车等正开启或酝酿新一轮景气周期。该基金将重点关注科技行业的投资机会,投资思路上,基金通过自上而下的方法精选个股。首先判断行业长期景气度,从中精选具备“优质增长”的行业。其次在优质增长行业内,判断个股成长性,从中精选具备五年以上增长空间的成长股。最后通过大部分仓位进行长期配置,小部分仓位参与波段投资的方法来合理控制组合波动。

明星基金经理担纲,管理经验丰富:基金经理李耀柱毕业于香港科技大学金融数学与统计硕士专业,具有8年投资研究经验,目前是广发基金国际业务部副总经理。从基金经理的过往业绩来看,旗下管理的广发沪港深新起点在2017年收益率为49.79%,在同类型基金中排名第4,该基金成立以来收益率在同类型基金中排名前1/10,另一只产品广发科技动力2019年以来收益率超过30%,在同类型基金中排名前1/3。从历史管理轨迹来看,基金经理港股投资经验丰富,并且对科技行业有自己的见解,投资风格稳健,旗下产品的回撤较小,对大盘价值、大盘成长、小盘价值、小盘成长均衡配置,随市场风格灵活切换。

投资建议:投资者风险偏好提升,港股仍处估值洼地。随着美联储加息进程放缓,投资者风险偏好有所提升,带动全球主要股票市场开启或酝酿回暖。截至2019年4月11日,恒生指数PE为11.71倍,香港股票市场市盈率仍处于估值洼地。主流市场指数较好行情有望延续,且香港股票市场市盈率在全球横向对比中仍具备突出优势的背景下,广发港股通优质增长应运而生。

嘉实长青竞争优势

嘉实长青竞争优势基金通过投资于具备长期可持续竞争优势的上市公司,在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。基金投资于股票资产的比例不低于基金资产的80%,投资于该基金界定的长期可持续竞争优势公司的股票不低于非现金资产的80%。

定量与定性相结合,深挖公司竞争优势:基金运用定量与定量相结合的方式主动管理的股票型基金。基金从中国经济阶段出发,甄选经济结构转型核心赛道进行配置,将重点关注大消费、医药健康、新兴科技、金融服务等优势行业。在优势行业中,从盈利能力、成长能力、成本优势、无形资产四个维度出发,依据不同行业的侧重点,构建核心行业的优选股票池。在选股策略上,不同的行业选股策略亦不相同。以新兴科技行业选股策略为例,由于新兴科技行业正处于成长期,具备高弹性和长周期特征,针对此特征,该基金在对该行业股票打分时,更侧重对无形资产和成长能力的考核。但若是金融行业选股策略,金融行业在需求稳定的背景下,盈利优势和成本优势则是核心竞争力。最后,结合基金公司自身投研优势,深挖个股寻找具有长青竞争优势的公司。

新秀基金经理,历史业绩不俗:基金经理龙昌伦,于2015年加入嘉实基金,现任量化投资部基金经理。目前主要从事指数增强、量化对冲、主动量化的研究及投资工作。从旗下产品业绩来看,嘉实腾讯自选股大数据今年以来收益率超过30%,在同类型基金中排名前五分之一。从基金经理的历史管理轨迹来看,基金经理偏爱小盘成长和小盘价值股票,重仓股集中度较低,上一季度重仓股集中度为13.47%。整体来看,基金经理拥有完善的投资理念,以及稳健的投资风格。

投资建议:注重风险管理,优选龙头企业。2019年年初以来A股市场反弹行情迅速而激烈,内外部利好有效消化之后,叠加美国长短期国债利率倒挂等国内外因素影响,之前高亢的市场情绪有所降温,投资者对未来A股市场走势产生一定分歧。但从历史估值来看,目前市场仍处于历史中位,并未显著高估,建议具有一定风险偏好的投资者在注重风险管理的基础上,配置精选行业,以龙头企业为主要投资目标的权益类基金产品。

中欧远见两年定开

中欧远见两年定开基金是中欧基金管理有限公司新发行的一只混合型基金。该基金采用战术型资产配置策略,即不断评估各类资产的风险收益状况,以调整投资组合中的大类资产配置,强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。

基金可投资于港股,进一步提升投资范围:中欧远见两年定开基金投资组合中股票投资比例为基金资产的35%—80%(其中投资于港股通标的股票不超过股票资产的50%)。对于A股的投资策略,在行业分析的基础上,采用自下而上的方法精选个股,主要通过通过对上市公司基本面的深入研究,在注重安全边际的基础上挑选具有良好长期竞争力和增长潜力的优质公司;对于港股通标的股票,该基金亦主要采用“自下而上”个股研究方式,精选出具有投资价值的优质标的,其筛选维度主要包括但不限于治理结构与管理层、行业集中度及行业地位、公司业绩表现。

两年定开产品:与基金经理之前管理的普通开放式产品不同的是,该基金的运作方式为两年定期开放式。定开式基金可以维持基金规模的稳定,一定程度抑制短期流动性的干扰,避免投资者的频繁申赎造成对基金经理投资的不良影响。从历史数据来看,两年及以上定开的混基成立以来平均年化收益(12.61%)超过整体混基的年化收益(7.46%)。

基金经理投资逻辑清晰,过往业绩优秀:中欧远见两年定开基金拟任基金经理周应波,控制理论与控制工程专业硕士,其具有9年以上从业经验,目前在管基金3只,在管基金总规模79.70亿元,周应波具有清晰的投资逻辑和优秀的过往业绩,其历史平均年化回报超越全市场99%基金经理。旗下管理的中欧时代先锋和中欧明睿新常态分别荣获三年持续回报股票型明星基金奖和2017年度积极混合型明星基金奖。

投资建议:目前A股市场整体估值依然处于合理水平,考虑到A股累计涨幅较大,A股3200点上方积累了一定的获利盘,未来有可能会出现回调,此时通过新产品,逐步建仓的模式,有利于保护投资人的利益,此外,两年期产品能够避免投资者过度关注基金净值的短期波动。

海富通稳健养老一年

海富通稳健养老一年基金是海富通基金公司新发行的一只混合型发起式基金中基金(FOF)。该基金投资于公募基金的比例不低于资产80%,权益类资产目标配置比例为20%,其他资产目标配置投资比例为基金组合的80%。基金严格控制下行风险,追求资产的长期稳健增值。

保持稳定的风险收益:基金采用目标风险型策略,保持比较稳定的风险收益特征。相比于目标日期型FOF,目标风险型产品不受投资者年龄制约,产品使用人群范围更为广泛,该基金最低持有期为一年。

股债二八配置:基金通过均值方差模型、价值回归潜力及基金人优选三方面实现对组合风险的控制;大类资产的配置上,股债相结合能有效降低组合波动性。权益类基金的筛选策略是采用“自上而下”和“自下而上”相结合的方法,在定性研究和定量分析的基础上,根据经济发展的趋势特征、证券市场运行特点以及不同企业发展的阶段差异,以市场实证分析为基础,结合定量指标(估值指标)和定性指标的综合分析,以基本面分析为主要手段,全面对股票进行分析、估值、风险评判和评级,以筛选和确定基金投资的精选股票;在债券组合的具体构造和调整上,从债券基金的类型、投资偏好及风格分析,筛选出特定风格或均衡型的绩优债券基金,在市场风格确定或无明显趋势时选择优秀的特定风格或均衡型绩优基金。

基金经理养老金管理经验丰富:基金经理姜萍具有14年证券从业经验,历任中信建投证券资产管理部FOF投资顾问、研究发展部基金分析师,2017年6月加入海富通基金。同时,她多年担任中国宋庆龄基金会基金管理咨询委员会委员,对慈善基金会的资产配置与保值增值具有突出贡献。海富通基金是市场上少数拥有养老金投资管理全牌照的公募基金公司之一,也是首批推出FOF产品的管理人之一,养老金管理经验丰富,管理社保、年金、养老金等养老类资产名列前茅。

投资建议:海富通稳健养老一年是一只适用人群广、流动性相对较强的中低风险等级的养老目标风险产品,该产品管理费、认/申购费均在同类产品中处于较低水平,到期赎回免收赎回费。风险偏好与该基金相契合的投资者可适当关注。

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	托管费
广发港股通优质增长	006595	偏股混合型基金	广发基金	上海浦东发展银行股份有限公司	李耀柱	500万元以上 1000元/笔 100万元以下 1.2% 100~200万元 0.8% 200~500万元 0.2%	500万元以上 1000元/笔 100万元以下 1.5% 100~200万元 1% 200~500万元 0.3%	7日以下 1.5% 7~30日 0.75% 30~365日 0.5% 365~730日 0.25% 730日以上 0	1.50%	0.25%
嘉实长青竞争优势A	007133	普通股股票型基金	嘉实基金	中国建设银行股份有限公司	龙昌伦	500万元以上 1000元/笔 100万元以下 1.2% 100~200万元 0.8% 200~500万元 0.5%	500万元以上 1000元/笔 100万元以下 1.5% 100~200万元 1% 200~500万元 0.6%	7日以下 1.5% 7~30日 0.75% 30~180日 0.5% 180日以上 0	1.50%	0.25%
中欧远见两年定开A	166025	偏股混合型基金	中欧基金	中国工商银行股份有限公司	周应波	500万元以上 1000元/笔 500万元以上 1000元/笔 100万元以下 1.2% 100~500万元 0.8% 100万元以下 0.12% 100~500万元 0.08%	500万元以上 1000元/笔 500万元以上 1000元/笔 100万元以下 1.5% 100~500万元 1% 100万元以下 0.15% 100~500万元 0.1%	7日以下 1.5% 7~30日 0.75% 30~180日 0.5% 180日以上 0	1.50%	0.25%
海富通稳健养老一年	007090	偏债混合型基金	海富通基金	中国银行股份有限公司	姜萍	500万元以上 1000元/笔 100万元以下 0.3% 100~200万元 0.2% 200~500万元 0.1%	500万元以上 1000元/笔 100万元以下 0.4% 100~200万元 0.3% 200~500万元 0.2%	0	0.50%	0.15%