

新发基金投资攻略

□上招商证券基金评价与研究小组

截至11月29日,共有126只公募基金正在募集或已公布发售公告。其中包括24只混合型基金、63只债券型基金、21只被动指数型基金、9只股票型基金、7只债券指数型基金、1只QDII基金和1只其他类型基金。2019年年初以来,市场整体波动幅度较大。一季度市场整体大幅上行,二季度回调幅度较大,三季度走出第二波行情,四季度以来则又有所调整。权益类基金整体表现较优,为投资者获取了相对优异的收益。本期从新基金中选出4只权益类基金,投资者可根据自身风险偏好和配置需求进行选择。

招商核心优选

招商核心优选是招商基金新发行的一只普通股票型基金,拟任基金经理为付斌。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×75%+恒生指数收益率×15%+中债综合指数收益率×10%。在严控风险、保持基金资产流动性的前提下,优选经营稳健且发展前景良好的企业进行积极投资,争取实现基金资产的长期稳定增值。

动态配置大类资产:该基金根据对宏观经济环境、经济增长前景及证券市场发展状况的综合分析,结合对股票市场整体估值水平、上市公司利润增长情况,债券市场整体收益率曲线变化等综合指标的分析,形成对各大类资产收益风险水平的前瞻性预测,以此确定股票、固定收益证券和现金等大类资产在合约规定的投资区间内的动态配置比例。

“自下而上”多维精选个股:在股票投资方面,该基金主要采用“自下而上”的方法,将定量分析与定性分析相结合。从公司竞争力、可持续成长能力、估值水平等多维度入手,通过深入的基本面研究分析,优选具有行业竞争力、可持续成长能力较强、经营稳健、基本面良好、具有较好发展前景且价值被低估的优质上市公司进行投资,构建投资组合,力求为投资者获取长期稳健收益。

基金经理投资经验丰富,历史业绩稳健优秀:拟任基金经理付斌具有近5年的基金经理经验,曾在多家基金公司任研究员,2014年加入招商基金,投研经验丰富。目前共管理着5只基金,管理规模约24.1亿元。其所管理的基金业绩大多表现较优,其中,其所管理时间最长的基金在其近5年的任职期间,业绩排名同类可比基金的前1/4,长期业绩稳健优秀。

基金经理投资偏好消费板块:拟任基金经理付斌在历史投资中,对消费板块的配置比例一直维持在较高水平,长期重仓持有牧原股份、贵州茅台等消费股。重仓持股周期较长,持股集中度相对较高。

投资建议:该基金是普通股票型基金,属于较高风险基金。预期风险和收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。建议认可其基金经理投资能力,且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

华安沪深300ETF

华安沪深300ETF是华安基金新发行的一只被动指数型基金,拟任基金经理为许之彦。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率。该基金为被动指数型产品,紧密跟踪标的沪深300指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。产品主要采用组合复制策略及适当的替代性策略以更好的跟踪标的指数,实现基金投资目标。

A股市场核心大盘指数,聚焦股市核心资产:沪深300指数由A股市场市值最大、流动性好的300只股票组成,是我国市场上最具代表性、最受关注的宽基指数。根据2019年季报数据,沪深300成分股贡献A股市场84%的归母净利润,是把握A股核心资产的最好选择之一。同时,成分股涵盖A股各个行业一线龙头公司,充分受益于经济转型中各行业集中度提升的长期趋势,具有较好的长期投资价值。

深受外资青睐,吸引长期资金:随着我国市场国际化进程的不断推进以及全球投资者对A股关注度的不断提高,外资已成为A股市场极其重要的长期投资者以及最为关键的增量资金。而从外资持股结构来看,沪深300成分股深受国际投资者青睐,持股占比超过80%,指数配置价值受到广泛认可。

估值低于中枢,把握安全边际:指数当前市盈率为11.6倍,位于近5年16.0%分位,明显低于长期估值中枢,整体安全边际较厚。

华安ETF布局全面,低费率让利于投资者:华安ETF品类齐全,覆盖股票宽基、行业/政策主题、Smart Beta、黄金、QDII等几乎所有产品线,是国内最为成熟、重要的ETF产品提供商之一。本基金管理费、托管费均为同类最低水平,充分让利于投资者,为投资者提供高效灵活的配置、交易投资工具。

资深ETF基金经理担纲管理:拟任基金经理许之彦拥有13.1年基金经理经验,是我国现有最为资深的ETF管理者之一,管理ETF产品年限超过10年。其管理产品曾多次获得指数金牛奖殊荣,ETF产品管理经验丰富,业绩优秀。

投资建议:该基金是股票指数型基金,属于较高风险基金。其预期风险和收益高于混合型基金、债券型基金以及货币市场基金。建议看好中国A股核心资产长期投资价值,且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

工银瑞信深证100ETF

工银瑞信深证100ETF是工银瑞信基金新发行的一只被动指数型基金,拟任基金经理为赵栩。基金的业绩比较基准为深证100指数收益率。该基金为被动指数型产品,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化,力争实现与标的指数表现相一致的长期投资收益。基金采取完全复制策略,投资标的指数成分股及其备选成分股的比例不低于基金资产净值的90%。

把握深市核心标的,行业分布均衡:深证100指数由深市A股中流动性充裕、规模靠前的100只股票组成,反映深圳市场核心优质标的股价变动。相较于传统的大中盘宽基,该指数行业覆盖全面均衡,金融占比较低,长期成长性更优,且个股集中度较低,能够有效分散个股投资风险,把握整体市场行情。

聚焦优质赛道,把握相关行业长期价值:指数重仓的前几大行业包括消费、TMT、医药,长期来看,这些行业分别受益于消费升级、新科技周期与人口老龄化等趋势,行业未来确定性较高,长期投资价值突出。同时,指数重仓股均为相关行业龙头公司,且拥有较宽护城河,有望在整体行业整合中进一步拓展自身优势,兼具业绩确定性与长期成长性,深受市场投资者青睐。

估值处于合理区间,指数盈利能力优秀:从历史长期数据来看,当前指数的PE处于近5年33.2%分位,低于长期中枢,处于合理区间。而从指数的盈利水平来看,季报披露今年前三季度深证100指数的ROE水平为10.4%,明显高于其他市场代表宽基指数,体现了成分股较为优异的盈利能力。

长、短期表现优秀:从长期收益水平来看,指数近5年业绩为40.2%,领先市场多数宽基;从中短期业绩来看,今年以来指数收益率为43.3%,体现了其较强的短期业绩弹性。

基金经理被动指数产品管理经验丰富:拟任基金经理赵栩拥有超过8年基金经理经验,当前管理10只产品,规模超过100亿元。从类型来看,基金经理管理产品覆盖宽基指数、行业指数、smart beta产品等不同产品线,指数产品设计、管理经验丰富。

投资建议:该基金是股票指数型基金,属于较高风险基金。建议看好深市上市核心龙头公司长期成长价值,且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

华宝中证消费龙头

华宝中证消费龙头指数基金(LOF)是华宝基金新发行的一只被动指数型基金,拟任基金经理为胡洁。基金的业绩比较基准为中证消费龙头指数收益率×95%+人民币银行活期存款利率(税后)×5%。该基金为被动指数型产品,主要采用组合复制策略及适当的替代性策略,通过紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。

把握消费行业的投资机遇:近十多年来,我国的宏观经济飞速发展,为消费股的发展提供了前提条件;从需求端来看,人口结构转换,消费能力强的人群和老龄人群占比提升,促使驱动型社会向消费型社会转变。在多重因素作用下,消费型企业盈利持续增长,为投资者提供了投资良机。

跟踪中证消费龙头指数,获取消费龙头优势:该基金标的指数为中证消费龙头指数,该指数以中证全指为样本空间,筛选出属于可选消费与主要消费行业的股票作为待选样本;在此基础上,按照过去一年的日均总市值、营业收入(TTM)、ROE(TTM)与毛利率(TTM)进行排名,以四个排名指标的均值作为综合排名;最后按照三级行业分类,筛选出综合排名靠前的股票作为成分股。截至2019年11月29日,该指数的成分股中,权重排名前三的股票为贵州茅台、格力电器和美的集团,均为各消费细分行业的龙头公司,龙头优势明显。

标的指数业绩大幅超越市场宽基指数:该基金标的指数长期业绩稳定优秀,截至2019年11月29日,其自基准日2004年12月31日以来,已获得1213.7%的收益,大幅领先同期的沪深300指数和中证500指数等市场宽基指数。2015年至2019年,该指数在每一个自然年度的业绩均优于沪深300指数,业绩表现持续优秀。

基金经理指数投资经验丰富:拟任基金经理胡洁具有超过7年的投资经理经验,目前管理着多只被动指数型基金,管理规模超110亿元,所管产品曾获得指数型金牛基金奖。

投资建议:该基金是股票指数型基金,属于较高风险基金。其预期风险和预期收益率高于混合型基金、债券型基金以及货币市场基金。建议认可消费行业龙头股投资潜力,且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

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	风险定位
招商核心优选	008075	普通股票型基金	招商基金管理有限公司	中国银行股份有限公司	付斌	500万元以上 1000元/笔 100万元以下 1.2% 100~300万元 0.8% 300~500万元 0.5%	500万元以上 1000元/笔 100万元以下 1.5% 100~300万元 1% 300~500万元 0.6%	7日以下 1.5%; 7~30日 0.75%; 30~180日 0.5%; 6月以上 0	1.50%	0.25%	较高风险
华宝中证消费龙头	501090	被动指数型基金	华宝基金管理有限公司	中国民生银行股份有限公司	胡洁	200万元以上 1000元/笔 100万元以下 0.8% 100~200万元 0.5%	200万元以上 1000元/笔 100万元以下 1% 100~200万元 0.6%	7日以下 1.5%; 7~180日 0.5%; 6~12月 0.25%; 1年以上 0	0.75%	0.10%	较高风险
工银瑞信深证100ETF	159970	被动指数型基金	工银瑞信基金管理有限公司	上海浦东发展银行股份有限公司	赵栩	100万份以上 1000元/笔 50万份以下 0.8% 50~100万份 0.5%	-	-	0.45%	0.10%	较高风险
华安沪深300ETF	515393	被动指数型基金	华安基金管理有限公司	招商银行股份有限公司	许之彦	100万份以上 1000元/笔 50万份以下 0.5% 50~100万份 0.3%	-	-	0.15%	0.05%	较高风险