

# 新发基金投资攻略

□上海证券 杨晗 李柯柯

截至12月14日,共有142只公募基金正在募集,包括79只债券型基金、35只混合型基金、6只股票型基金、20只指数基金和2只QDII基金。本期从新发基金中选出4只基金进行分析,供投资者参考。

## 鹏华优选价值

鹏华优选价值是由鹏华基金发行的一只股票型基金,基金约定股票资产约占基金资产80%-95%,港股通标资产占股票资产的比例不超过50%,价值型股票占非现金基金资产的比例不低于80%。

**注重安全边际,价值投资:**鹏华优选价值秉持“稳健增长、估值合理、逆向投资、控制风险”为主的投资理念,其投资框架可总结为以下三方面:首先是通过估值评估手段,在具备较高的安全边际之上,精选低估值股票,发掘企业价值被低估的投资机会来获取超额收益;其次是看重公司带来超额利润的可持续性,重视公司的治理结构;第三是系统化、可复制、经过实际组合管理检验的流程,依次是初次筛选、深入分析、梯队搭配、持续跟踪、持有以及卖出原则。投资过程中,基金经理将目光放在长期,通过时间积累复利。此外,基金还尽量避免由于犯错而引起的基金净值的回撤,将投资者的资金配置于既安全又优质的地方。

**聚焦核心能力圈,“自下而上”精选个股:**在构建组合时,基金主要聚焦大消费、大金融和部分细分制造业,其中细分制造业涵盖成本领先、技术快速迭代的板块,如LED显示、5G、新能源等。在选股过程中,基金主要采取“自下而上”的投资策略,利用股价PE、分红收益率、ROE等核心指标进行筛选,估值水平较低、分红收益较高、股东回报高的公司将进入重点分析的名单之中。

**稳健价值派投资老将掌舵:**鹏华优选价值拟任基金经理伍旋,2006年加入鹏华基金,历任研究员、基金经理助理,2011年开始管理基金,目前担任鹏华权益一部副总经理,是当前市场上鲜有的投资管理年限近8年的基金经理。伍旋目前管理2只基金,管理总规模23.20亿元。伍旋在管理期间,坚守价值投资,风格稳健不漂移,其管理的鹏华盛世创新除了长期业绩大幅超过同类基金平均水平外,还呈现出“低换手、低回撤、长跑型”的投资特征。

**投资建议:**当前我国流动性相对宽松,港股相对A股明显低估,配置价值凸显,长期来看,当前是投资布局的好时点。鹏华优选价值属于普通股票型基金,该基金的风险等级为中等,预期收益及预期风险水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金。建议风险承受能力较强的投资者适当关注该基金。

## 中欧启航三年混合

中欧启航三年持有期混合基金是一只由中欧基金发行的偏股混合型基金,基金约定股票资产比例占基金资产的60%-95%,其中通过港股通投资港股股票资产不超过50%。

**浮动管理费率制+三年持有期:**中欧启航三年持有期是重启试点浮动管理费率制的产品之一,浮动管理费率意味着基金管理费的收取与业绩挂钩,本批试点的基金均采用“低固定管理费+业绩报酬提成”的模式,即在收取固定管理费0.8%/年的基础上,根据年化收益情况增加浮动部分费率,一般是对投资年化收益率8%以上的部分收取20%的业绩报酬,在赎回的时候收取。此外,基金设定三年锁定持有期,一方面能够降低资金进出对投资产生的干扰,另一方面帮助投资者规避择时冲动,避免频繁申赎而损耗真实投资收益,进而提升投资者盈利体验,帮助投资者树立长期投资的理念。

**投资主线围绕“消费+科技”:**基金经理认为当前市场机会大于风险,结构性机会仍存,从三季报业绩数据来看,医疗、服务和消费板块未来或有一定收益空间。因此基金经理将考虑把握布局机会,快速建仓。股票投资按照以上思路会分为两个部分,关注估值合理或相对低估的成长类公司,积极关注科技、消费、服务业中的机会。

**金牛老将担纲,过往业绩优秀:**中欧启航三年持有期的拟任经理为王培,历任国泰君安石化化工行业研究员、银河基金研究员、基金经理助理、股票投资部总监助理、基金经理,2017年加入中欧基金任职基金经理,现任中欧成长策略组投资总监,目前管理3只基金,在管总规模62.46亿元。从管理业绩来看,王培现管基金均实现正回报,且任职期间业绩排名同类前列。

**投资建议:**浮动费率方式主旨是将管理费直接与基金产品业绩挂钩,为投资者提供更多元的选择,丰富了当前基金产品业态。目前获批的基金公司整体规模实力和业绩在行业排名皆处于上游水平,发行产品值得关注,但建议投资者仔细甄别不同收费方式对最终收入的整体影响。中欧启航三年持有期属于偏股混合型基金,风险等级为中等,预期收益及预期风险水平高于债券基金与货币市场基金。建议风险承受能力较高的投资者适当关注该基金。

## 南方ESG股票

该基金为普通股票型基金,通过专业化研究分析,力争实现基金资产的长期稳定增值。基金股票投资占基金资产的比例范围为80%-95%,其中投资于ESG主题证券资产占非现金基金资产的比例不低于80%。

**ESG投资理念盛行:**所谓ESG投资理念,即指在投资理念中将环境保护(Environmental)、社会责任(Social)和公司治理(Governance)方面的考量作为影响决策的指标,遵循经济、环境与社会三重底线的原则,将ESG融入投资分析和投资决策框架。近年来,越来越多的国际机构参与到ESG投资中,全球ESG投资保持着较高的复合增长率。

**规避风险,创造价值:**ESG投资理念之所以被广泛应用,主要是因为大家对于ESG投资可以规避风险和创造价值,该策略在新兴市场的超额收益更为突出。数据显示,截至2019年7月,MSCI全球ESG领先者指数自2007年成立至今,收益率为182.61%,与MSCI全球指数持平。而MSCI新兴市场ESG领先者指数自2007年成立至今,收益率为179.52%,大幅超越MSCI新兴市场指数60%。这表明,ESG投资的确可以提高回报。

**南方基金ESG投资理念领先:**作为国内资产管理规模位居前列的基金公司,南方基金是较早开始实践ESG投资理念的基金公司之一。据南方基金表示,除了ESG主题主动管理产品的落地,在投资研究体系中,南方基金也全面融入了ESG理念。据了解,南方基金积极响应并落实“中国基金业协会”对绿色投资、ESG投资等各项工作安排,完成绿色投资自评报告,并按要求继续完善公司在ESG投资的各项制度流程修订。在2018年,南方基金成为PRI签署成员,是国内最早加入PRI、践行ESG投资理念的资产管理者之一。同时,南方基金承诺遵守联合国社会责任投资准则的六大原则,将ESG因素纳入投资全流程中,并积极推动ESG投资在国内的发展。

**投资建议:**南方ESG主题属于普通股票型基金,该基金的风险等级为中等,预期收益及预期风险水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金。建议风险承受能力较强的投资者适当关注该基金。

## 平安盈丰积极配置(FOF)

平安盈丰积极配置三个月持有期混合基金(FOF)是平安基金新发行的一只基金中基金产品,基金约定其投资组合比例为:投资于证券投资基金的比例不低于基金资产的80%。

**精选权益基金,全市场权益类基金配置工具:**平安盈丰积极配置从资产配置和最短持有期的设计上均有别于大部分基金中基金产品。从资产配置上来看,该FOF产品投资于权益类资产的比例为65%-95%,偏高的权益类资产配置决定了平安盈丰FOF是一只纯粹的偏股基金精选组合,管理人将致力于精选权益类基金产品,以期改善单只偏股基金净值波动大的问题,力争获取与同类产品相比更优的风险收益比。该基金的最短持有期仅为“三个月”,而目前市场上FOF产品持有期大多为“一年”或“三年”。

**“风格配置”+“精选基金”:**平安盈丰FOF将主要通过风格配置和精选基金策略来把握市场的结构性机会。在风格配置上,该基金将通过对板块估值与增速、市场流动性、政策导向及定量模型的综合分析来研判下一阶段的市场风格,在此基础上选择风格较稳定的基金来构建组合,并随着市场的变化进行组合风格监控及组合调整。在精选基金层面,平安基金通过科技赋能来全面提升选基能力。凭借平安集团金融及科技的综合实力,打造出一套全方位的基金标签体系,并在此基础上对基金和基金经理进行画像,全面刻画个基特点。

**专业的组合基金管理团队:**目前平安基金组合基金管理团队包括MOM团队和FOF团队。FOF投资团队引入基金研究评价专家、保险资管人才,以及海外养老金投资方案负责人等,形成了一支中西合璧的队伍。该基金拟任基金经理代宏坤,曾任上海证券基金评价研究中心首席分析师、上海仓石资产管理有限公司投资总监,于2017年加入平安基金,负责FOF投资业务。

**投资建议:**平安盈丰FOF属于混合型基金中基金,该基金的风险等级为“中等风险”,预期收益及预期风险水平高于债券型基金与货币市场基金。建议风险承受能力较强的投资者适当关注该基金。

### 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
鹏华优选价值	008134	普通股票型	鹏华基金	中国建设银行	伍旋	M<100万元 1.2% 100万元≤M<500万元 0.8% M≥500万元 每笔1000元	M<100万元 1.5% 100万元≤M<500万元 1.0% M≥500万元 每笔1000元	N<7日 1.50% 7日≤N<30日 0.75% 30日≤N<365日 0.50% 1年≤N<2年 0.25% N≥2年 0	1.50%	0.25%	中等
中欧启航三年持有期A/C	008375 008376	偏股混合型	中欧基金	招商银行	王培	M<500万元 1.2% M≥500万元 每笔1000元	M<100万元 1.5% M≥500万元 每笔1000元	N≥3年 0	0.80%+ 业绩报酬%	0.25%	中等
南方ESG主题A/C	008264 008265	普通股票型	南方基金	中国工商银行	章晖	M<100万元 1.2% 100万元≤M<500万元 0.8% M≥500万元 每笔1000元	M<100万元 1.5% 100万元≤M<500万元 0.9% M≥500万元 每笔1000元	N<7日 1.50% 7日≤N<30日 0.75% 30日≤N<365日 0.50% 1年≤N<2年 0.30% N≥2年 0	1.50%	0.25%	中等
平安盈丰积极配置三个月持有A/C(FOF)	008461 008462	偏股混合型	平安基金	中国工商银行	代宏坤	M 100万元 1.2% 100万元≤M 200万元 0.6% 200万元≤M 500万元 0.3% M≥500万元 每笔 1000 元	M 100万元 1.5% 100万元≤M 200万元 0.8% 200万元≤M 500万元 0.5% M≥500万元 每笔 1000 元	N<7日 1.50% 7日≤N<30日 0.75% 30日≤N<180日 0.50% N≥180日 0	0.80%	0.20%	中等