

新发基金投资攻略

□招商证券基金评价与研究小组

截至3月27日,共有85只基金处于发行期,包括29只混合型基金、25只指数型基金、15只债券型基金、6只股票型基金、6只债券指数型基金、2只QDII基金、2只商品型基金。

由于疫情全球发酵,境外资本市场波动剧烈,上证指数也一度下探至2700点下方。目前权益市场整体估值仍处于较低位置,无风险利率下行显著推升了权益资产的性价比,从中长期来看,不失为一个积极增配权益资产的好时机。本期从新基金中选出3只各有侧重的股票型基金与1只产品风险定位更为稳健的FOF基金进行分析,投资者可根据自身风险偏好和配置需求进行参考,构建较为均衡的投资组合,以降低净值波动。

招商研究精选

招商研究精选是招商基金新发行的一只股票型基金,拟任基金经理为贾成东。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×75%+中债综合指数收益率×15%+恒生指数收益率×10%。基金投资组合中股票资产占基金资产的比例不低于80%。基金在严格控制风险、保持流动性前提下,利用投研团队在不同领域的研究优势,通过对企业基本面的深入研究,挖掘优选具有长期发展潜力的上市公司,在有效控制风险的基础上实现基金资产的长期稳定增值。

精选潜力行业优质公司:基金主要“自下而上”投资在中国经济发展新阶段中具备增长潜力的产业和受益上市公司。研究团队从盈利能力、成长能力、估值水平以及公司质量评估等方面对股票进行全方位考量,精选基本面良好、具有较好发展前景且价值被低估的优质上市公司投资,即寻找稳定增长、确定增长、估值合理的公司。

四项选股标准,投资方向明确:首先,基金青睐处于良好产业发展趋势中的企业,重点挖掘能够顺应未来中国经济结构调整,符合金融环境变化的需要,在产能转移,城镇化,消费升级的过程中实现高增长的产业和公司;其次,希望企业拥有广大且清晰的市场空间,重点寻找有机会成为国际性大公司的中国企业,以及有机会成为国内产业龙头的企业;第三,要求企业具备明确定位和发展策略,关注企业中长期发展战略,以及中长期成长趋势的变化;最后要求企业在经营与管理、产品、技术、生产等公司内在增长动力上具备一方面或多方面的突出优势。

基金经理投研经验丰富、过往业绩优秀:基金经理贾成东具有13年投研经历与5年以上公募基金管理经验,投资中形成了鲜明的基本面趋势投资风格,关注全市场基本面趋势最好的行业,布局稳定、业绩增速及成长确定的公司,进行趋势性价值投资。从行业配置来看,过往重点配置消费、医药、TMT领域配置。贾成东目前管理两只偏股型基金,任职排名分别在同类同期前10%、20%左右。

投资建议:该基金属于股票型基金,属于较高风险基金。风险与收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。建议认可其投资模式、且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

易方达优选多资产三个月

该基金是易方达基金发行的一只混合型基金中基金(FOF),拟任基金经理为杨培鸿、张浩然。基金业绩比较基准为沪深300指数收益率×50%+中债总指数收益率×40%+中证港股通综合指数收益率×10%。基金设定了三个月最短持有期限,投资者认购或申购基金份额后,自基金合同生效日或申购确认日起三个月内不得赎回。基金在多类资产中进行资产配置,通过系统、深入的基金研究优选具有长期投资价值的投资标的,力争实现基金资产的长期稳健增值。

战略、战术相结合,规划、调整大类资产配置:基金认为战略资产配置策略是决定长期收益的关键,将采用风险预算方法作为战略资产配置的核心,基于各类资产对基金的风险贡献进行资产配置,利用各类资产的风险度量值制定资产配置决策。再通过“核心+卫星”策略进行战术资产配置,根据经济状况与市场环境对资产配置进行动态调整,进一步优化配置、增强收益。核心策略基于宏观经济面、政策面、基本面、技术面、估值面深入分析,对战略资产配置方案进行动态调整;结合行业轮动、风格轮动、事件驱动等卫星策略分散组合风险。

优选基金构建投资组合:优选基金时,将全部基金品种分为被动型基金和主动型基金。对于被动型基金综合考虑市场代表性、运作时间、基金规模、流动性、跟踪误差以及费率水平等指标,筛选出适合的被动型基金纳入标的基金池。主动型基金则定量、定性相结合进行评价筛选,定量评价体系对基金投资业绩、基金经理的投资行为与投资逻辑进行评估,定性评价包括基金公司、基金经理、基金产品等各方面因素。再通过对短周期内的基金多因子分解,结合公开披露的信息估算拟投资基金最新资产配置比例和短期风格定位,通过优化求解的方法,得到匹配目标资产配置比例的最优基金组合。结合其他定性因素对组合进行调整,形成投资组合并根据市场行情、政策动向等对基金组合进行动态调整。

投资建议:基金为混合型基金,理论上预期风险与预期收益水平低于股票型基金、股票型基金,高于债券型基金、债券型基金、货币市场基金和货币型基金。建议认可其投资模式,且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

嘉实基础产业优选

嘉实基础产业优选是嘉实基金新发行的一只普通股票型基金,业绩比较基准为中证全指资本品指数收益率×30%+中证全指运输指数收益率×30%+中证全指原材料指数收益率×20%+中债综合财富指数收益率×15%+恒生指数收益率×5%。该基金的股票资产占基金资产的比例为80—95%,其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的0—50%。基金主要在基础产业中优选公司质地优良并具有长期回报潜力的个股,力争在风险可控的前提下获取超越业绩比较基准的收益。

“自上而下”进行大类资产配置:基金管理人根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究,确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。

长期看好“基础产业”主题投资机会:基金管理人认为,基础设施、基础工业、基础服务等产业群在国民经济发展中处于基础地位、可影响其他产业的发展水平,在中长期内蕴藏巨大投资机会。基金通过对基础产业范畴内不同子行业的产业政策、商业模式、市场空间、增长速度等因素进行深入研究,选择高景气度、发展前景良好、技术基本成熟、政策重点扶持的子行业进行重点配置。

定量定性相结合,深入挖掘优质个股:定性研究方面,基金管理人从基本面分析出发,筛选出具备竞争优势、治理结构良好、受益国家产业政策、业务及产品符合行业发展方向的优质公司;在此基础上,对公司的财务报表信息及估值水平进行定量分析,最终选择具备内在价值且具备估值优势的公司来进行投资。

基金经理能力圈与“基础产业”主题高度契合:嘉实基础产业优选基金拟任基金经理肖觅具有3年以上的基金经理经验,目前管理嘉实物流产业,基金最近3年累计收益排名同类可比基金的前1/3,业绩表现不俗。基金经理曾从事钢铁、交通运输等行业的研究工作,能力圈和“基础产业”主题高度契合。

投资建议:嘉实基础产业优选基金是普通股票型基金,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。建议认可基础产业主题投资机会,且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

民生加银品质消费

民生加银品质消费是民生加银基金新发行的一只普通股票型基金,拟任基金经理为高松。基金的业绩比较基准为中证内地消费主题指数收益率×70%+中债总指数收益率×20%+恒生综合指数收益率×10%。该基金的股票资产占基金资产的比例不低于80%,其中投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过50%。基金主要投资于与消费相关的具有持续增长潜力的优质上市公司,在有效控制投资组合风险的前提下,通过积极主动的资产配置,力争获得超越业绩比较基准的收益。

把握品质消费的投资机会:参照美国市场的历史经验,消费行业诞生出众多长期成长的牛股,行业蕴藏着巨大的投资机会。该基金聚焦“品质消费”投资主题,重点关注三大投资主线,分别是以食品饮料为代表的日常消费品、以餐饮旅游为代表的面对消费者的现代服务业和以半导体芯片为代表的新型消费拉动的科技创新和制造业升级。

多视角研判,制定大类资产配置方案:基金管理人采用定量与定性相结合的研究方法,通过对国内外宏观经济环境、货币财政政策形势、证券市场走势等因素进行综合分析,确定基金在股票、债券等各类资产的投资比例。

“自下而上”精选消费相关优质公司:基金管理人采用“自下而上”的投资策略,从基本面研究出发,对公司的治理结构、核心竞争优势、行业地位等基本因素以及盈利能力、运营效率、现金流等财务报表信息进行综合评判,精选具有持续增长潜力的优质上市公司。此外,基金管理人还会根据市场的变化,灵活调整投资组合,以期提高组合收益、降低组合波动。

基金经理投研经验丰富:民生加银品质消费基金拟任基金经理高松具有10年以上的证券从业经验和4.8年的基金经理经验,目前共管理4只基金产品,合计管理规模17.2亿元。代表产品民生加银养老服务任职以来业绩排名同类可比基金的前12%,业绩表现出色。

投资建议:民生加银品质消费基金是普通股票型基金,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。建议认可品质消费主题投资机会,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
招商研究优选	008261	普通股票	招商基金	工商银行	贾成东	100万元以下 1.2%	100万元以下 1.5%	7日以下 1.5%	1.50%	0.25%	较高风险
						100—200万元 0.8%	100—200万元 1%	7—30日 0.75%			
						200—500万元 0.5%	200—500万元 0.6%	30—180日 0.5%			
						500万元以上 1000元/笔	500万元以上 1000元/笔	180日以上 0			
易方达优选多资产三个月	007896	偏债混合	易方达基金	工商银行	杨培鸿 张浩然	100万元以下 1%	100万元以下 1.2%	90—364日 0.25%	1.50%	0.20%	中等风险
						100—200万元 0.8%	100—200万元 1%	365日以上 0			
						200—500万元 0.5%	200—500万元 0.6%				
						500万元以上 1000元/笔	500万元以上 1000元/笔				
嘉实基础产业优选	009126	普通股票	嘉实基金	建设银行	肖觅	100万元以下 1.2%	100万元以下 1.5%	7日以下 1.5%	1.50%	0.25%	较高风险
						100—200万元 0.8%	100—200万元 1%	7—30日 0.75%			
						200—500万元 0.5%	200—500万元 0.6%	30—180日 0.5%			
						500万元以上 1000元/笔	500万元以上 1000元/笔	180日以上 0			
民生加银品质消费	007965	普通股票	民生加银基金	工商银行	高松	100万元以下 1.2%	100万元以下 1.5%	1—7日 1.5%	1.50%	0.25%	较高风险
						100—200万元 0.8%	100—200万元 1%	7—30日 0.75%			
						200—500万元 0.6%	200—500万元 0.8%	30—180日 0.5%			
						500万元以上 1000元/笔	500万元以上 1000元/笔	180日以上 0			