

# 新发基金投资攻略

□上海证券 杨晗 李柯柯

截至4月18日,共有103只公募基金正在募集,其中包括30只债券型基金、42只混合型基金和26只股票型基金及5只QDII基金。本期选出4只新发基金进行分析,供投资者参考。

## 民生加银品质消费

该基金主要投资于消费相关的具有持续增长潜力的优质上市公司,投资股票资产占基金资产比例不低于80%,其中投资于港股通标的股票不超过股票资产的50%,投资于品质消费范围内股票不低于非现金基金资产的80%。

**主题基金,专注大消费领域:**基金定义的“品质消费”是指,从大消费行业及其上游相关行业中筛选出具有品牌知名度和行业龙头地位或代表消费升级方向的上市公司,其中涵盖传统消费与新兴消费,传统消费主要覆盖家电、休闲服务、餐饮旅游,而以通信服务、新能源汽车等为代表的新兴消费势头也正成为新经济增长点,基金将重点投资医药、食品饮料、家电、日化美妆、零售、餐饮旅游、物流快递、消费电子等细分行业。

**“自下而上”精选赛道和个股:**基金组合构建将以消费板块为主、科技板块为辅,行业配置分散。在行业选择上,基金精选赛道,注重行业景气度和竞争格局的分析;在个股选择上,基金将以研究部的基本面研究为依据,坚守业绩与估值匹配原则,注重安全边际。综合考虑上市公司治理结构、核心竞争优势、市场占有率、成长性、盈利能力、运营效率、财务结构、现金流情况等公司基本面因素。

**学院派投资风格:**拟任基金经理高松,在进入基金行业之前,有着13年的医学专业学习和科研背景,曾任职于国金通用基金、方正富邦基金,2016年底加入民生加银基金,目前管理4只基金,在管总规模17.17亿元。多年的医学专业学习和科研训练影响使其形成了成熟稳固的投资框架,高松将自身的投资风格总结为学院派投资,特征为“慢、准、长、稳”;即管理任一组合都较少择时,少做轮动,长期持股。从过往管理业绩来看,基金经理管理的3只权益类基金同类排名均处于中上水平。

**投资建议:**基金经理高松曾表示,疫情对经济和股市的冲击有限,A股估值正处于历史低估区域,受疫情冲击的消费板块也更具估值吸引力;消费行业发展方面,中国正在步入品质消费时代,消费市场潜力巨大,疫情也将进一步刺激医药和新兴消费领域的投资机会,长期看好消费投资赛道。建议投资者借道基金捕捉相关投资机会。

## 广发价值领先

该基金为一只偏股混合型基金,基金投资股票资产占基金资产的比例为60%-95%,其中,投资于港股通标的股票的比例不得超过股票资产的50%,投资于符合价值领先主题证券的比例不低于非现金基金资产的80%。

**立足价值,追求长期稳健回报:**基金界定的“价值领先”是指通过研究公司所处行业的整体情况以及公司价值估值状态,在A股市场中精选同行业具有综合比较优势、价值被相对低估的优质上市公司。具体到投资方向,主要通过密切跟踪和分析行业供需矛盾变化,寻找已经充分反映风险、未来2-3年有较大的可能迎来周期性拐点的行业。目前关注两类投资机会,一方面必选消费中有品牌和渠道实力的公司;另一方面,从疫情影响严重的行业中挑选困境反转的优秀标的。

**价值投资部出品:**在“精于稳健,立于价值”的共同理念下广发基金组建价值投资部,由领军人物傅友兴执掌,现在投资人员6人,平均从业年限超过13年,平均投资年限超过7年,投资经验极其丰富。优秀的投研体系、投研团队和追求中长期稳定回报的目标是价值投资部的三大特点。团队通过宏观分析、基本面变化跟踪、个股深入研究报告等方面支撑研究,团队成员名校毕业,投研经验丰富,形成团队协作、优势互补的合力,致力于实现可持续、可复制的投资收益。

**逆向投资选手执掌:**拟任基金经理林英睿,北京大学经济学硕士,具有8年证券从业经验,4年投资管理经验。2016年加入广发基金,目前管理3只基金,在管规模为28.75亿元。基金经理投资风格偏逆向,倾向于从暂时不受市场关注的“冷门”领域“淘金”。能力圈体现在两方面,一是对消费、制造、周期等多个行业进行研究,形成了比较完整的定价体系;二是投资过程中有足够的毅力和定力,能够不追热点,不惧冷门,耐心等待均值回归机会。

**投资建议:**在疫情影响下的市场,更需要站在中长期视角审视A股的投资价值,基金经理认为,中国权益市场在未来的全球配置比例会大幅上升,因此基金的组合会保持均衡偏积极。建议投资者立足长远,把握相关投资机会。

## 诺安研究精选

该基金为偏股混合型基金,通过深入研究挖掘具有长期发展潜力的行业和上市公司,分享其在中国经济增长大背景下的持续成长,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为60%-95%。

**“战略配置”与“战术配置”相结合:**基金将采取战略性资产配置和战术性资产配置相结合的资产配置策略,根据市场环境的变化,在长期资产配置保持稳定的前提下,积极进行短期资产灵活配置,力图通过时机选择构建在承受一定风险前提下获取较高收益的资产组合。此外,结合行业配置比例和个股估值水平,定期和不定期地进行行业、个股的优化配置。定期调整是指按月度 and 季度对投资组合进行调整,不定期调整是指市场或公司出现重大事件时对投资组合进行的调整。

**群策群力,均衡行业配置:**该基金的管理运作方式颇具特色,将主要依托其投研平台,拟覆盖消费、成长、金融周期、中游制造4个大类,共27个子行业。每个行业都会有专门的投资研究员和长期跟踪,在各自负责行业中“自下而上”精选个股。在个股精选中,基金将以价值为本、兼顾成长,将定性分析与定量分析相结合、静态指标与动态指标相结合,注重“自下而上”的个股筛选。与有明显个人投资风格的传统投资相比,该基金的管理模式盲区相对较少,投资研究更加均衡。

**基金公司投研实力突出:**诺安基金的主动管理能力突出,旗下投研团队投研实力优秀。从其运作模式一致的诺安研究精选的业绩来看,基金成立五年以来大幅超越同期上证综指,且能适应不同的市场环境,在各区间业绩不俗。该基金的基金经理王创练是诺安基金研究总监,主要负责基金运作期间的仓位控制、行业权重调整、风险控制等。

**投资建议:**从市场情况来看,虽然短期市场出现较大跌幅,但进入了较好的买入时间节点,A股市场长期向好的趋势没有发生改变。一方面,中国市场是全球资产配置的价值洼地,叠加中国有效的疫情防控下,后续经济有望较快恢复,A股仍然是全球各路资金青睐的资产;另一方面,随着利率下行,提升A股风险偏好,权益市场有望从中获益。

## 汇添富核心优势三个月混合

基金为偏股混合型基金,以积极的投资风格进行长期资产配置,通过构建与收益风险水平相匹配的基金组合,在控制风险的前提下,追求基金资产的长期增值。基金投资于证券投资基金的比例不低于基金资产的80%。

**双重资产配置策略:**该基金采用双重资产配置策略。第一层是大类资产配置,通过密切关注宏观经济走势、经济周期所处阶段和宏观经济政策动向等多方面因素,结合国内外经济发展趋势研判,定量和定性分析确定大类资产中长期配置权重及调整区间。第二层是主动权益类基金的核心——卫星资产配置。具体来说,即将组合资产分为两部分,一部分为“核心”组合,主要投资于风格类基金中业绩持续、风格稳定的绩优基金。另一部分为“卫星”组合,主要投资于行业类基金中的优势行业基金。最后将根据宏观经济环境走势、经济和产业周期,股票市场估值,市场风格转换等多方面因素,对组合之间的资产配置进行积极主动的动态调整。

**“核心+卫星”投资策略精选基金:**该基金的核心择基策略将采用定量与定性相结合的方式精选基金,根据基金历史业绩、风险调整后收益、基金规模和流动性、基金评级等一系列量化指标对基金进行分析,并运用基金分析评价体系,对基金进行表现分析、归因分析和风险分析。该基金的卫星择基策略即通过优选行业基金,进一步把握市场机会。

**投资者将担纲,资产配置经验丰富:**管理该基金的基金经理袁建军,毕业于上海交通大学,具有23年证券基金从业经验,2005年4月加入汇添富基金,先后担任研究主管、基金经理等职位,目前是汇添富基金副总经理及投资决策委员会主席。丰富的投资管理经验,让袁建军对资产管理、宏观经济和行业结构见解深刻,同时对于汇添富基金的产品风格也能准确判断。

**投资建议:**从历史数据来看,优质的基金产品相对于市场及同类产品超额收益突出,主动管理能力凸显。但由于目前基金产品数量多、分类杂,因此个人投资者很难配置及优选。FOF产品的推出一方面解决了个人投资者资产配置的难题。

新发基金基本情况

基金简称	市场代码	基金类型	管理人	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
民生加银品质消费	A:007965 C:007966	普通股票型	民生加银基金	高松	M<100万元1.2%	M<100万元1.5%	N<7日1.50%	1.50%	0.25%	中等
					100万元≤M<200万元0.8%	100万元≤M<200万元1.0%	7日≤N<30日0.75%			
					200万元≤M<500万元0.6%	200万元≤M<500万元0.8%	30日≤N<180日0.50%			
					M≥500万元每笔1000元	M≥500万元每笔1000元	N≥180日0			
广发价值领先	008099	偏股混合型	广发基金	林英睿	M<100万元1.2%	M<100万元1.5%	N<7日1.50%	1.50%	0.25%	中等
					100万元≤M<300万元0.8%	100万元≤M<300万元1.0%	7日≤N<30日0.75%			
					300万元≤M<500万元0.6%	300万元≤M<500万元0.8%	30日≤N<180日0.50%			
					M≥500万元每笔1000元	M≥500万元每笔1000元	N≥180日0			
诺安研究精选	008185	偏股混合型	诺安基金	王创练	M<100万元1.2%	M<100万元1.5%	N<7日1.50%	1.50%	0.25%	中等
					100万元≤M<200万元0.8%	100万元≤M<200万元1.0%	7日≤N<30日0.75%			
					200万元≤M<500万元0.5%	200万元≤M<500万元0.6%	30日≤N<365日0.50%			
					M≥500万元每笔1000元	M≥500万元每笔1000元	1年≤N<2年0.25%			
						N≥2年0				
汇添富核心优势三个月混合	008169	偏股混合型	汇添富基金	袁建军	M<100万元0.8%	M<100万元1.0%	N<7日1.50%	1.00%	0.25%	中等
					100万元≤M<200万元0.4%	100万元≤M<200万元0.6%	7日≤N<30日0.75%			
					200万元≤M<500万元0.2%	200万元≤M<500万元0.3%	30日≤N<180日0.50%			
					M≥500万元每笔1000元	M≥500万元每笔1000元	N≥180日0			