

# 新发基金投资攻略

□国金证券 金融产品中心

4月共新发基金132只,募集规模合计1131.87亿份,基金发行数量及发行规模较前一个月均有所回落。从新发基金结构上看,市场中固收类基金发行规模仍位居前列;而混合型基金紧随其后,份额占比也相对较大。目前共有118只基金处于发行期或即将进入发行期(不同份额合并统计),在发基金类型以固收类及混合型基金为主,同时指数型产品的发行亦呈升温态势。本期从新发基金中选出4只具有代表性或特色的产品进行分析,供投资者参考。

## 华商龙头优势

该基金为混合积极配置型基金,其投资于股票资产的比例为60%-95%。产品通过筛选各行业中的龙头上市公司进行投资,把握其显著竞争优势下所蕴含的长期投资价值。在风险可控的前提下,力争获取超越业绩比较基准的收益。

**把握长期价值,强者恒强:**当前我国产业结构持续优化,龙头公司在全球需求向下的趋势中表现出越来越明显的“强者恒强”特征。此外,我国金融市场进一步开放也将吸引更多海外资金流入,且超配中国的行业龙头,未来机构持股占比提升的逻辑仍在,龙头企业表现韧性可期。随着强者恒强促进良性循环,行业龙头有望成为未来中国股市的核心驱动力。

**关注行业景气,定位优势龙头:**在投资组合上,华商龙头优势基金会从行业中观角度出发,选择下个阶段景气度相对占优的行业,再从行业中找出优秀龙头个股进行配置,构建一个组合并动态调整,使整个组合既能享受到龙头公司自身成长的红利,获得阿尔法收益,同时也能够享受到行业上行带来的红利。该产品的定位与拟任基金经理李双全的一贯投资风格相吻合,其多年来自身迭代升级后的投资理念也将贯彻在新基金的管理中。

**穿越牛熊周期,环境适应能力强劲:**拟任基金经理李双全现为华商基金投资管理部副总经理,自2015年任基金经理以来,其经历了A股市场牛熊起伏风格剧变的一个五年周期,通过不断反思总结促成自身投资能力的迭代升级,展现出一位新生代基金经理对复杂环境的较强适应性和持续自我进化的特征。2018年以前,其投资方法主要聚焦于自下而上精选个股;而随着对中观景气度认识的不断深入,2019年以来其持仓呈“长期持有细分龙头个股+阶段性配置高景气度行业”的结构。

**投资建议:**在产业结构持续优化、全球需求趋势向下的背景下,龙头公司“强者恒强”的态势愈发明显。而华商龙头优势重点投资各行业龙头公司,通过分析中观数据,从而把握不同阶段景气度向好的行业,在行业中根据股价安全边际、未来2-3年成长空间以及中短期有无亮点等“三大指标”自下而上优选龙头个股进行配置,希望通过持续优化调整组合,从而为投资者带来中长期较好的回报。

## 融通产业趋势

该基金为股票型基金,其股票投资占基金资产的比例范围为80%-95%(其中投资于港股通标的股票比例占本基金股票资产的0-50%)。基金在合理控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

**久经市场淬炼,秉承产业趋势投资:**拟任基金经理邹曦从业近20年,对于基建等周期行业研究深入,在历经数轮股市牛熊转换后形成了一套完整的个人投资体系,即“产业趋势投资体系”。其将产业趋势的驱动力分为三类:社会体系变革、经济体制改进和技术进步。通过分析产业趋势的变化及结构性跃迁,从而寻找趋势推动下的个股投资机会。该基金产品将依据产业趋势投资的基本原理来构建和管理投资组合。

**重视中观研究,发掘产业投资价值:**产业趋势投资重视中观层面研究,在驱动力相同的行业群体中依据共性因素进行比较,以发掘具有投资价值的产业趋势。在资产配置上,会对产业趋势强的板块进行超配,同时根据宏观经济状况判断市场可能出现的极值风险并予以规避。在个股选择上,主要选择引领或顺应产业趋势的公司,认为不管宏观经济和股市环境如何变化,中长期顺应产业趋势的公司内含价值都在持续提升,具有绝对投资价值。

**注重风险管理,分清“幸运”与“能干”:**拟任基金经理邹曦风险观较为谨慎,敬畏市场,认为出奇兵偶尔能战胜市场,但长期看不可持续。在组合配置上,邹曦认为,板块间的配置属于Beta,这是由宏观策略因素决定,Beta代表幸运,具有不可复制性;但是在板块里面选行业,属于行业的Alpha,Alpha代表能干,因此,组合管理原则是获取一般情况下的Alpha,极端情况下有限的Beta,会将主要精力用来寻找行业Alpha,当前看好与内需相关的基建领域。

**投资建议:**外需的持续疲弱对我国外贸企业造成的影响不容小觑,提振内需成为当前我国宏观政策的重要落脚点,明确加强传统基础设施和新型基础设施投资。融通产业趋势基金秉承产业趋势投资,优选引领或顺应产业趋势的公司,基金经理邹曦对内需及周期领域研究深入,其扎实的研究功底,将为组合的中长期表现提供支撑。

## 中银大健康

该基金为股票型基金,其股票投资占基金资产的比例范围为80%-95%。中银大健康基金主要通过精选投资于大健康主题相关证券,在合理控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

**专注健康领域,精选优质个股:**随着国内城镇化推进以及生活水平不断提高,人们对于健康领域的关注程度不断加深。该基金专注于“大健康”赛道投资,不仅将身体健康纳入投资范围,同时还还将投资于生活健康、身心健康、健康服务、健康养老等领域。基金通过综合考量商业模式、行业前景和企业治理结构等方面,并对上市公司的成长性和价值进行综合评判,从而精选出优质个股形成股票投资组合,并根据行业趋势等因素进行动态调整。

**中观微观结合,力求获取长期复利:**拟任基金经理刘潇注重个股研究,倾向于选择顺应产业逻辑,赛道宽、壁垒高、成长的好公司。认为投资需要立足产业,进行前瞻性研究,通过中观与微观层面研究的结合,从而分享优质公司长期成长红利,弱化短期择时。刘潇在中观层面关注行业竞争格局,微观层面关注公司核心竞争力,通过关注企业研发管线、商业模式、盈利能力以及上下游竞争关系等,深挖企业价值,从而提高选股胜率。

**医药研究背景,投研实力雄厚:**刘潇拥有生物药理学和工商管理双学位,目前其担任公司医药与消费研究组组长,多年的投研经历使得其对于医药及消费领域均有较为深入的认知,目前在管的中银医疗保健及中银创新医疗基金自成立以来年化收益表现优异。同时,公司医药投研团队实力雄厚,其成员均为金融或医药专业科班出身,专业性及研究实力强劲,为基金经理投资决策提供强有力的研究支持。

**投资建议:**疫情的超预期扩散,打乱了资本市场的运行节奏,却也将医药行业进一步推上风口。A股市场中,医药板块领涨上涨,收益颇丰。疫情的发生对医药行业中长线发展产生正向推动,但短期也需警惕板块估值泡沫。中银大健康基金的投资范围从医疗保健行业拓展到科技与消费等大健康相关板块,基金经理会根据行业趋势及估值变化,将组合在投资范围内动态调整,力争实现基金资产的长期稳定增值。

## 富国新材料新能源

该基金为混合积极配置型基金,基金通过对新材料、新能源行业的深入研究和分析,重点关注并投资具有核心竞争优势和持续成长潜力的优质上市公司,力争在风险可控的前提下,为投资者实现超越业绩比较基准的收益。

**国产替代自主可控,行业发展值得关注:**材料及能源是人类一切社会生活和经济发展的基础性要素,作为关键资源投入,一次次推动着技术革命的进步。而新材料及新能源更是工业产品质量升级转换的保障,以及支撑国民经济发展的基础。随着发达国家新材料研发强度难有提升,且全球贸易不确定性增强,自主可控需求迫切,在技术进步以及国产替代不断推进的背景下,行业或迎来发展新机遇。同时,国家对于新材料、新能源领域的政策支持,也将为行业的中长期发展提供保障,相关领域投资机会值得关注。

**顺应时代趋势,聚焦新材料、新能源:**在行业配置层面,新材料、新能源行业根据所提供的产品或服务类别不同,可划分为不同的细分行业,而该基金将运用自上而下的行业配置方法,通过对国内外宏观经济走势、经济结构转型的方向、国家经济与产业政策导向及改革进程和经济周期调整的深入研究,采用价值理念与成长理念相结合的方法进行筛选,从而对高景气度的子行业进行重点配置。

**注重大类资产配置,自下而上精选个股:**基金基于对宏观经济及证券市场走势的前瞻性研究,从而对各类资产的预期风险收益进行分析,调整股票资产、债券等资产配置权重。而在个股层面,基金经理徐斌在对估值、净利润增长率等量化指标筛选的同时,亦突出基本面分析,基于“定性定量搭配、动态静态相结合”的原则,进一步筛选出运营状况健康、治理结构完善、经营管理稳健的上市公司股票进行投资。

**投资建议:**富国新材料新能源基金顺应时代发展趋势,聚焦于新材料及新能源领域进行投资,在国内企业技术进步、国产替代持续推进以及政策层面支持力度加大的背景下,行业中长期投资机会值得关注。基金经理徐斌具备多年化工行业研究经验,通过自上而下优选出细分行业中景气度向好的板块,并在板块内自下而上优选个股,力争在风险可控的前提下,获取超越业绩比较基准的收益。

新发基金基本情况

基金名称	基金代码	基金类型	基金经理	费率				风险定位	
				认购费率	申购费率	赎回费率	管理费率		托管费率
华商龙头优势	008555	混合-积极配置型	李双全	M<50万,1.2% 50万≤M<200万,1.0% 200万≤M<500万,0.5% M≥500万,1000元/笔	M<50万,1.5% 50万≤M<200万,1.2% 200万≤M<500万,0.8% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<1年,0.50% 1年≤N<2年,0.25% N≥2年,0	1.50%	0.25%	中高风险
融通产业趋势	008382	股票型	邹曦	M<100万,1.2% 100万≤M<200万,0.8% 200万≤M<500万,0.3% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<200万,1.0% 200万≤M<500万,0.5% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<1年,0.50% 1年≤N<2年,0.25% N≥2年,0	1.50%	0.25%	高风险
中银大健康	009414	股票型	刘潇	M<100万,1.2% 100万≤M<200万,0.8% 200万≤M<500万,0.5% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<200万,1.2% 200万≤M<500万,0.6% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<180日,0.50% N≥180日,0	1.50%	0.25%	高风险
富国新材料新能源	009092	混合-积极配置型	徐斌	M<100万,1.2% 100万≤M<500万,0.8% M≥500万,1000元/笔	M<100万,1.5% 100万≤M<500万,1.2% M≥500万,1000元/笔	N<7日,1.5% 7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<1年,0.50% 1年≤N<2年,0.25% N≥2年,0	1.50%	0.25%	中高风险