

# 新发基金投资攻略

□招商证券基金评价与研究小组

截至9月24日,共有191只公募基金正在募集或已公布发售公告。其中包括90只混合型基金、32只债券型基金(其中6只被动指数型债券基金)、52只股票型基金(其中41只被动指数型基金)、2只QDII基金和15只FOF。

2021年以来,市场整体波动幅度较大。一季度核心资产快速上涨后大幅回调,二季度主题投资活跃,三季度结构性行情持续。权益类基金整体表现较优,为投资者获取了相对优秀的收益。本期从新发基金中选出4只权益类基金进行分析,投资者可根据自身风险偏好和配置需求进行参考。

## 易方达龙头优选两年持有

易方达龙头优选两年持有是一只偏股混合型基金,拟任基金经理为王元春。基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×65%+中债总指数收益率×20%+中证港股通综合指数收益率×15%。该基金股票资产占基金资产的比例为60%-95%,投资港股通股票的比例不超过50%,非现金资产中不低于80%的资产投资于龙头企业。在控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。

**综合考量多重因素,调整大类资产配置:**该基金综合考虑宏观与微观经济、市场与政策等因素,确定组合各类资产比例。其中,宏观经济因素包括GDP增长率及构成、CPI、市场利率水平变化等;微观经济因素包括各行业主要企业的盈利变化及盈利预期;市场因素包括股市及债市的涨跌、市场整体估值水平平等。

**“定性+定量”聚焦龙头企业,多角度出发精选个股:**该基金通过定性与定量分析来界定龙头企业。定性分析关注企业竞争壁垒、市场认可度、市场占有率、行业地位等因素;定量分析关注运营和盈利能力、成长能力等相关指标。在此基础上,优选能在所处行业中具备核心竞争优势、市场占有率或盈利水平处于领先地位、能够引领行业发展的龙头企业。在龙头企业中,进一步优选具备良好商业模式、公司治理良好和估值水平合理的企业。

**基金经理历史业绩优秀:**拟任基金经理王元春具有2.8年的基金管理经验,目前共管理着4只基金,总管理规模约358.9亿元。任职年限超过两年的基金产品共两只,任期业绩均在同类可比基金中排名前20%。

**基金经理历史偏好消费板块,长期集中持股:**从王元春历史持仓情况看,或受所管理基金的主题限制,其对消费板块的配置比例较高,在此基础上也会根据市场风格变化进行一定的调整。持股集中度高,重仓股持有周期较长,前十大重仓股占股票投资的比例大多在70%以上。

**投资建议:**该基金是偏股混合型基金,属于中等风险基金。预期风险和收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。建议认可其投资主题、对流动性要求不高且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

## 华夏先进制造龙头

华夏先进制造龙头是一只偏股混合型基金,拟任基金经理为屠环宇和高翔。基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×60%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债综合(全价)指数收益率×20%。该基金股票投资占基金资产的比例为60%-95%,港股通股票投资不超过股票资产的50%;投资于先进制造龙头主题相关证券的资产占非现金资产的比例不低于80%。

**把握宏观市场变化,调整资产配置比例:**该基金通过对宏观经济环境、政策形势、证券市场走势的综合分析,合理确定基金在股票、债券等各类资产类别上的投资比例,并根据风险收益特征的相对变化和基金资产状况,适时动态调整各类资产的投资比例,在控制风险的基础上提高基金的收益潜力。

**聚焦先进制造龙头主题:**该基金根据先进制造龙头主题选出备选股票池,挖掘优质个股构建投资组合。该基金所定义的先进制造龙头是指先进制造相关产业中拥有相比竞争对手更为领先的技术、较高的“护城河”、已经或者未来有望成为所在细分领域龙头的相关企业。基金从定量和定性两个方面对标的公司进行自下而上分析,定量方面主要关注公司成长性、研发能力、估值水平等维度;定性方面重点考察公司行业地位、产品技术含量、企业经营管理等方面。筛选具备核心竞争优势、发展空间大、有持续成长潜力的公司。

**基金经理代表产品业绩表现优秀:**拟任基金经理屠环宇和高翔。屠环宇具有1.5年的基金经理经验,目前在管4只基金,管理规模近100亿元。代表产品华夏创新前沿自其任职至今已获79.1%的收益,大幅跑赢业绩比较基准及同类平均水平。

**持股集中度适中,偏好TMT、医药和先进制造:**从屠环宇的历史持仓情况来看,其相对偏好TMT、医药和先进制造板块。持股集中度相对均衡,前十大重仓股占股票投资的比例一般不超过50%。

**投资建议:**该基金是偏股混合型基金,属于中等风险基金。预期风险和收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。建议认可先进制造业龙头投资机会且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

## 银华中证细分食品饮料ETF

银华中证细分食品饮料ETF是一只被动指数型基金,拟任基金经理为李宜璇和王帅。基金跟踪的指数为中证细分食品饮料产业主题指数。基金紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。基金投资于细分食品指数成份股、备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的90%,且不低于非现金基金资产的80%。在正常市场情况下,基金力争实现日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.2%。

**消费已成为当下中国经济的重要引擎:**2020年消费对国民经济增长的贡献率是54.4%,2021年上半年达到61.7%,是拉动经济增长的第一动力。虽然疫情对消费产生一定冲击,但消费仍然是经济稳定运行的压舱石。与此同时,中央明确提出加快形成“双循环”的新发展格局,顺应消费升级趋势,打通消费领域的“堵点”、“痛点”,稳定和扩大消费,提升国内消费的数量和质量。

**食品饮料是所有消费板块中最优质的板块之一,近期估值有所回归:**食品饮料行业增长确定性高,行业指数持续跑赢大盘;对比过去3年、5年、10年中申万一级行业指数的表现,食品饮料均排名前列,中长期超额收益突出。虽然食品饮料行业今年以来出现明显调整,但当前细分食品指数市盈率(TTM)已降至41倍(截至2021年9月23日),处于近两年的43%分位,中长期配置价值凸显。

**紧密跟踪指数,把握行业贝塔机会:**细分食品饮料指数从食品饮料产业中挑选规模较大、流动性较好的公司股票组成样本股,反映沪深两市食品饮料公司股票的整体走势,权重股均为国内食品饮料行业的领军企业,如贵州茅台、五粮液、伊利股份、山西汾酒、泸州老窖等,具有较好的长期投资价值。产品被动跟踪指数,是整体把握板块行情的良好的工具型产品。

**投资建议:**银华中证细分食品饮料ETF基金是股票被动指数型基金,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。建议关注食品饮料行业整体配置价值,且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

## 大成景气精选六个月

大成景气精选六个月是大成基金发行的偏股混合型基金,拟任基金经理为韩创。基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+中证综合债券指数收益率×30%+恒生指数收益率×10%。该基金为偏股混合型基金,股票投资占基金资产的比例为60%-95%(港股通标的的不超过股票资产的50%),其中投资于该基金界定的景气精选相关股票、存托凭证的比例不低于非现金基金资产的80%。

**精研周期,中观出发寻找行业景气和个人成长的双击收益:**从行业角度出发,挑选兼顾行业景气度、公司竞争力和估值的标的,力求在控制风险的前提下具备一定进攻性。投资体系包括纯周期和偏成长周期两大类周期股,纯周期需要进行长期的观察和跟踪,盈利状况取决于宏观经济、产业趋势等因素;周期成长股操作性更强,一方面,可以赚取周期景气度上升、偏行业贝塔的收益;另一方面,可以获得公司自身成长的阿尔法收益。这类个股往往能够获得戴维斯双击的收益。

**基金经理投研经验丰富,过往代表产品管理业绩突出:**拟任基金经理韩创具有10年从业经历,近8年研究经验,主要覆盖建筑材料、化工、周期等多个行业,产业资源丰富,同时逐步拓展到新材料、可选消费以及部分科技行业。基金经理历史业绩优秀,管理时间最长的产品大成新锐产业自其任职以来(2019年1月10日至2021年9月23日)获得回报370%,同类排名5/635。

**攻守兼备,风险调整后收益较高:**基金经理注重风险控制,希望组合攻守兼备,既有景气度上升的进攻性标的,也有正在蛰伏的、安全边际较高的标的,构建起组合的层次,从而控制回撤。代表产品大成新锐产业自其任职以来年化波动率为24%,年化夏普比率为2.62,明显高于同类平均的1.54,风险调整后收益表现良好。

**投资建议:**该基金是偏股混合型基金,属于中等风险基金。预期风险和收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。建议希望把握A股高景气行业投资机会,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
易方达龙头优选两年持有	011687	偏股混合型	易方达基金管理有限公司	上海浦东发展银行股份有限公司	王元春	100万元以下 1.2% 100-500万元 0.8% 500万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.5% 100-500万元 1.2% 500万元以上 1000元/笔	2年以上 0 (锁定期限2年)	1.50%	0.25%	中等风险
华夏先进制造龙头	013107	偏股混合型	华夏基金管理有限公司	招商银行股份有限公司	屠环宇,高翔	50万元以下 1.2% 50-200万元 0.8% 200-500万元 0.5% 500万元以上 1000元/笔	50万元以下 1.5% 50-200万元 1.2% 200-500万元 0.8% 500万元以上 1000元/笔	7日以下 1.5%; 7-30日 0.75%; 30-180日 0.5%; 180日以上 0	1.50%	0.25%	中等风险
银华中证细分食品饮料ETF	159862	被动指数型	银华基金管理有限公司	招商银行股份有限公司	李宜璇,王帅	50万份以下 0.8% 50-100万份 0.4% 100万份以上 1000元/笔	0	0	0.5%	0.1%	较高风险
大成景气精选六个月	013435	偏股混合型	大成基金管理有限公司	中国银行股份有限公司	韩创	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% 500万元以上 1000元/笔	6月以上 0 (锁定期限6月)	1.5%	0.25%	中等风险