

新发基金投资攻略

□招商证券 宗乐 曾恺羚



截至11月2日,共有81只公募基金正在募集或已公布发售公告,其中包括24只债券型基金、23只混合型基金、14只被动指数型基金、12只灵活配置型基金、7只股票型基金和1只增强指数型基金。

2018年已接近尾声,A股市场经过近一年的回调,估值水平已经回到历史较低水平,许多优质的公司标的已经在较有吸引力的价格水平,具有了较好的长期布局价值。我们从本期新基金中,选出4只基金经理经验较为丰富,个股挖掘能力较强的产品进行简要分析与介绍,供投资者参考。

汇丰晋信价值先锋

汇丰晋信价值先锋(代码:004350)是汇丰晋信基金新发行的一只股票型基金,拟任基金经理为是星涛。该基金的业绩比较基准为中证800指数收益率×90%+同业存款利率(税后)×10%。股票投资占基金净值比为80-95%,主要运用 Profitability-Valuation(估值-盈利)选股模型构建核心股票库,筛选出具有低估值、高盈利特性的上市公司,同时规定基金80%以上的股票资产需投资于该模型所筛选出的股票,以追求超越业绩基准的长期投资收益。

根据整体估值和利润水平,进行大类资产配置:在大类资产配置方面,该基金将综合考虑市场整体的市盈率、国内外宏观经济形势(市场情绪)、市场利率和风险溢价(受宏观经济环境和资金面影响)等因素,判断上市公司整体的估值水平和利润变化方向,调整基金资产在股票、债券及现金等不同类别资产间的配置比例。

采用“估值-盈利”模型精选个股:该基金在依据中国资本市场的具体特征的基础上,引入了汇丰集团在海外市场成功运作的“Prof-Itability-Valuation(估值-盈利)”模型进行选股。该模型分为估值和盈利两个维度,在估值维度,模型以PB、PE、EV等指标为代表,反映公司的估值高低;在盈利维度,模型以EBIT、ROE等指标为代表,反映公司的盈利能力。力求通过模型精选出高盈利下具有低估值属性的投资标的,构建股票库。

结合投研团队精筛,构建核心备选库:在通过“估值-盈利”模型筛选的基础上,基金的投研团队将对已筛选出的个股的基本面进行重新审核,考察上市公司的竞争能力及持续增长能力,构建核心备选库。同时以核心备选库中的个股及行业在比较基准中的权重作为参考,调整组合中的个股及行业权重,满足行业分散及个股分散的目的。

基金经理投资业绩优秀:拟任基金经理是星涛拥有近3年的基金经理经验,具有多年研究经验。目前共管理着3只基金,所管理的汇丰晋信消费红利在其任职期间业绩排名同类可比基金的前10%,表现优秀。

投资建议:该基金是普通股票型基金,属于较高风险基金。建议认可“估值-盈利”选股模型的逻辑且具备较高风险承受能力的投资者积极参与。

汇添富经典成长

汇添富经典成长(代码:501065)是汇添富基金新发行的一只偏股混合型基金,拟任基金经理为雷鸣。该基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)×20%+中债综合财富指数收益率×20%。该基金有3年封闭期,封闭期内股票投资占比不低于60%(港股比例不超过50%)。该基金以基本面分析为立足点,自下而上精选具有长期持续成长性的个股,力求基金资产的中长期稳健增值。

封闭+上市交易,兼顾收益与流动性:通过3年封闭期的条款设定,基金经理可以在封闭期内更加充分地利用资金进行投资,有效降低流动性管理的压力,把握中长期投资机会,为投资者获取长期稳健的收益;通过上市交易的方式,投资者可以在封闭期内实现变现,资金进出更加灵活。

关注具有持续内生性增长的成长公司:该基金重点关注的成长型公司,是指符合经济发展趋势或产业升级转型方向,具有行业背景良好、商业模式清晰、公司治理优良、竞争优势突出、盈利稳定增长、估值合理等特点,且具有长期持续成长性的上市公司。通过分析企业的商业模式、竞争优势与行业前景,基金重点投资具有持续内生性增长的公司标的。

看重资本回报率,聚焦成长持续性:基金选股的核心是筛选能够长期给股东创造价值的个股;在投资时,基金经理比较看重公司的资本回报率(ROIC),认为资本回报率高、同时盈利增速较快的企业,才能为股东快速创造价值。而在此前提下,通过对行业与公司盈利模式的深入理解,基金主要专注于自下而上挖掘具有可靠商业模式、较强商业壁垒、良好公司治理的优质成长型公司。

基金经理历史业绩优秀:拟任基金经理雷鸣具有4.6年基金经理经验,擅长自下而上挖掘个股,行业、风格配置均衡,对看好的公司敢于重仓持有。其所管理的两只基金同期业绩均排名同类前5%,长期优秀。

投资建议:该基金是偏股混合型基金,属于中等风险基金。其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。建议看好成长个股长期投资价值、且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

银华行业轮动

银华行业轮动(代码:006302)是银华基金新发行的一只偏股混合型基金,拟任基金经理为贵兴振。该基金的业绩比较基准为:沪深300指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。基金股票资产投资比例为基金资产的60%-95%,债券资产投资比例为基金资产的0-40%。基金将在严格控制风险的前提下,通过把握行业轮换规律,动态调整基金股票资产在不同行业之间的配置比例,力求实现基金净值增长持续超越业绩比较基准。

把握经济周期,自上而下构建投资组合:在一轮经济周期的不同阶段,债市、股市、大宗商品的收益将轮流领跑大类资产。在股票市场中,不同行业也将受到经济周期的影响,出现收益分化。该基金将根据分析宏观经济周期、估值、制度和政策的变化与市场情绪四个基本因素来调整大类资产配置;在此基础上,寻找预期能够获得超额收益的行业,并重点配置其中优质上市公司的股票。

根据行业景气度与估值进行配置:基金管理人基于“美林投资时钟”理论,建立了“行业投资价值比较体系”,从行业景气度及估值两个角度来分析行业的投资价值。该基金首先通过对宏观经济周期、行业生命周期及行业政策分析,对各行业的景气度情况做出判断,同时对影响行业景气度和成长性的关键指标进行预测,筛选出行业景气度有望提升的行业。在此基础上,基金将对各行业在市场上的相对估值进行分析:以A股整体估值水平作为基准,结合国际估值的比较,考察行业相对估值水平、行业PEG及行业相对历史估值水平。投资时,基金将优先选择行业景气度处于上升期且估值水平较低或者估值处于合理水平的行业进行重点配置,适当配置行业景气度处于底部但行业估值水平较低的行业。

基金经理历史业绩优秀:拟任基金经理贵兴振具有5.5年基金经理经验,目前管理着2只基金。从过往投资经验来看,贵兴振仓位稳健,持股集中度均衡,过往管理的产品业绩与风险指标均表现优秀。

投资建议:该基金是偏股混合型基金,属于中等风险基金。建议认可基于行业景气度与估值进行轮动配置且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

工银瑞信精选金融地产

工银瑞信精选金融地产(代码:005937)是工银瑞信基金新发行的一只偏股混合型基金,拟任基金经理为鄢耀、王君正与甘宗卫。该基金的业绩比较基准为:沪深300金融地产行业指数收益率×50%+中证香港上市可交易内地金融指数收益率×20%+中债综合财富(总值)指数收益率×20%+中证香港上市可交易内地地产指数收益率×10%。基金的股票资产占比介于60-95%之间,其中投资于金融地产行业内的股票资产不低于非现金基金资产的80%。

精选沪沪深深优质金融地产企业:该基金将在合理配置股票与债券等资产的基础上,重点在沪深两市和港股通投资范围内,通过分析金融地产行业的商业模式与利润区,深入挖掘金融地产行业内治理结构与成长潜力良好、具有行业领先优势的上市公司进行投资,在控制投资风险的同时,力争通过主动管理实现超越业绩基准的收益。该基金重点投资金融地产行业公司,通过公司治理评估、行业地位与竞争优势分析以及财务分析,精选公司治理结构良好、具有较强竞争优势、财务稳健、盈利能力强、经营效率高、风险管理能力强的公司,作为备选投资对象。

综合分析构建投资组合:基金通过相对估值指标、盈利指标、增长性指标以及现金流折现模型对备选投资对象进行综合分析,选择最具有投资吸引力的股票构建投资组合。再基于投资组合中单个证券的预期收益及风险特性,对组合进行优化,在合理风险水平下追求收益最大化。该基金还将监控组合中证券的估值水平,根据证券价格与内在价值的偏离程度,进行波段操作以规避风险。

三位基金经理共同管理,历史业绩持续优秀:拟任基金经理鄢耀、王君正与甘宗卫分别有5.2年、5.2年与2.1年基金经理经验。三位基金经理过往共同管理了工银瑞信金融地产、工银瑞信新金融等金融行业主题基金,工银瑞信金融地产成立以来业绩在416只同类基金同期业绩中排名第一,每年度均超越同类平均业绩。

投资建议:该基金是偏股混合型基金,属于中等风险基金。其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。建议关注金融地产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
汇丰晋信价值先锋	004350	普通股股票型	汇丰晋信基金	中国建设银行	是星涛	100万元以下 1.2% 100 - 500万元 1% 500 - 1000万元 0.6% 1000万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.5% 100 - 500万元 1.2% 500 - 1000万元 0.8% 1000万元以上 1000元/笔	7日以下 1.5% 7 - 30日 0.75% 30 - 180日 0.5% 6 - 12月 0.25% 1年以上 0.15%	1.5%	0.25%	较高风险
汇添富经典成长	501065	偏股混合型	汇添富基金	中国工商银行	雷鸣	100万元以下 1.2% 100 - 500万元 0.8% 500 - 1000万元 0.2% 1000万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.5% 100 - 500万元 1% 500 - 1000万元 0.3% 1000万元以上 1000元/笔	7日以下 1.5% 7 - 30日 0.75% 30 - 180日 0.5% 6月以上 0	1.5%	0.25%	中等风险
银华行业轮动	006302	偏股混合型	银华基金	中国工商银行	贵兴振	100万元以下 1.2% 100 - 200万元 0.8% 200 - 500万元 0.5% 500万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.5% 100 - 200万元 1% 200 - 500万元 0.6% 500万元以上 1000元/笔	7日以下 1.5% 7 - 30日 0.75% 30 - 365日 0.5% 365 - 730日 0.25% 730日以上 0	1.5%	0.25%	中等风险
工银瑞信精选金融地产	005937	偏股混合型	工银瑞信基金	交通银行	鄢耀 王君正 甘宗卫	100万元以下 1.2% 100 - 300万元 0.8% 300 - 500万元 0.6% 500万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.5% 100 - 300万元 1% 300 - 500万元 0.8% 500万元以上 1000元/笔	7日以下 1.5% 7 - 30日 0.75% 30 - 365日 0.5% 1 - 2年 0.3% 2年以上 0	1.5%	0.25%	中等风险