

新发基金投资攻略

□上海证券 杨晗 李柯柯

截至9月28日,共有68只公募基金正在募集,其中包括38只债券型基金、12只混合型基金和18只股票型基金。整体来看发行结构以固定收益类产品为主。

长盛龙头双核驱动

这是一只偏股混合型基金,投资于港股通标的股票的比例不得超过股票资产的50%,其中投资于龙头上市公司的股票和债券不低于非现金基金资产的80%。

双核驱动,精选强势龙头:2016年以来市场大市值个股的表现显著优于中小市值个股,市场呈现出明显的强者恒强的马太效应,多行业龙头更是在2019年以来屡创历史新高。该基金将通过价值精选和趋势择时的双重策略,定量与定性相结合,多维度挑选市场中的绩优龙头上市公司。价值精选策略指通过基本面分析方法筛选价格低于其内在价值的上市公司股票进行投资;趋势判断策略使用技术面的指标,动态监控上市公司个股的成交量、换手率、波动率以及不同时间区间段的价格动量趋势等方面,以确定合适的投资时机。

多维度捕捉A股和港股市场机遇:A股和港股在诸多行业中呈现出互补的特征,尤其在稀缺行业龙头的品种上互补性更强。该基金将通过选取在两地中更具优势的上市公司企业来实现优势互补。在对于行业龙头的定义上,主要采取定量与定性相结合的方式,在定量上,主要关注销售毛利率、净资产收益率(ROE)和过去2-3年的营业收入复合增长率这三个指标。在定性上,重点关注公司竞争优势评估、商业模式分析、供应链上下游产业分析、公司治理结构等。基金将通过综合评估市场份额占比情况、盈利能力、持续增长能力、抗风险能力、估值水平等指标,选取综合实力在行业中具有明显优势的龙头上市公司进行投资,力争实现基金资产的长期稳健增值。

基金经理海外投研经验丰富:拟任基金经理吴达,拥有多年海外投行的工作经验,投资时具备全球视野,深谙港股和A股市场。吴达于2007年8月加入长盛基金,公司投资决策委员会成员,现任国际业务部总监。基金经理投资经验丰富,在风格上偏好价值股的挖掘,在历经多轮牛熊更迭之后,投资风格稳健,注重对于回撤的控制。

投资建议:随着近期MSCI、富时罗素、标普道琼斯三大国际指数公司先后提高A股纳入因子,外资加速流入。而外资相较于内地资金更追求企业盈利的确定性,利好行业龙头。

银河新动能

这是一只偏股混合型基金,基金股票资产投资占基金资产的比例为60%-95%,投资于该基金定义的新动能主题相关股票的比例不低于非现金基金资产的80%。

重点关注经济发展新动能:基金所定义的新动能主题主要指新技术以及由新技术驱动的新产业、新业态、新模式等为代表的新经济产业上市公司,这类公司主要分布于高新技术产业和战略性新兴产业,代表新一轮科技革命和产业变革的方向,是培育发展经济新动能、获取未来国际竞争新优势的关键领域。管理该基金的基金经理表示这些企业和科创板企业的定位高度重合,A股已上市科技股有望迎来资金关注。

采取“自上而下”和“自下而上”相结合的投资方法精选个股:基金基于对新动能主题相关产业的深入研究,挑选能够深度受益于新经济的企业来进行股票池的构建。在此基础上,主要遵循“自下而上”的分析框架,采用定性分析和定量分析相结合的方法精选具有持续竞争优势和增长潜力、估值合理的上市公司股票进行投资。对于具体的投资方向,张杨表示比较看好云计算、新能源、5G产业链及其应用等。他认为,需要持续跟踪所看好方向的企业的成长。发展本身具有曲折性,不能把新兴产业类投资等同于主题投资,分析公司的核心竞争力和财务指标的成长性都是做好投资的基础。

明星基金经理管理:基金经理张杨,于2008年加入银河基金,旗下管理的多只产品获得中国证券报颁发的混合型金牛基金奖。相较于之前管理的产品,这只基金具备更加纯粹的科技“血统”。张杨认为在管理基金的过程中,严格遵守契约是很重要的。因此银河基金现在从产品设计的层面就明确投资范围,力求方向明确、风格鲜明。同样银河新动能在未来也将主要投资于经济发展新动能领域,坚持风格不漂移。

投资建议:新兴产业投资不可避免的是波动性,因此基金经理张杨认为,投资该行业时更需要分散投资,选择合理估值的个股,不断寻找新兴产业中的核心资产并持有。对于科创板,张杨也表示,借鉴创业板的经验,在前期估值过高的时候应该保持观望,后期会有良好的介入机会,好公司的买点会持续不断涌现。

万家汽车新趋势

这是一只偏股混合型基金,投资组合比例为:股票资产占基金资产的50%-95%,其中,投资于基金界定的汽车新趋势主题相关股票的比例不低于非现金基金资产的80%。

汽车板块的未来市场表现值得期待:今年以来汽车行业发展政策利好不断,在《中国制造2025》的大背景下,发改委、工信部等相继发布《汽车产业中长期发展规划》、《国家车联网产业标准体系建设指南》、《智能汽车创新发展战略》等一系列政策,政策关怀助推汽车行业景气度回升;此外,2018年二季度以来的去库存、去产能等汽车行业的调整,叠加行业销量对板块估值的压制,均有利于龙头公司中长期发展。在这样利好背景下,汽车行业有望在2019年四季度开始重新恢复到健康状态。

专注汽车领域相关投资机会,自下而上,基本面选股:万家汽车新趋势将采用自下而上的投资方法,以基本面分析为立足点,精选具有持续竞争优势的企业。具体行业上,除传统汽车领域,基金还将重点关注新能源汽车、智能驾驶和国产替代等行业机会,其中,国产替代关注三个层面机会,一是技术路线国产替代,目前我国在新能源汽车领域积淀较深,有望在汽车技术上实现弯道超车;二是零部件国产替代,全球传统车市不景气背景下,内地优质汽车零部件公司有很大的进口替代空间;三是整车国产替代,特别是新能源化的趋势下内地车企品牌力提升。

投研经验丰富,擅长成长股权投资:拟任基金经理李文宾,具有9年研究及投资经验,擅长战略新兴产业在内的成长板块投资,包括智能制造、新材料、新能源汽车等。基金经理立足于行业景气周期研究和行业比较,挖掘具备成长空间的潜力股。在仓位的管理上,基金经理会在不同市场阶段对股票仓位进行控制,在基本面良好而股价下跌时,会适时进行增持,不会盲目追逐市场热点。李文宾目前在管基金9只,在管基金总规模65.22亿元,现任万家精选、万家智造优势、万家成长优选等基金经理。

投资建议:万家汽车新趋势定位于偏股混合型基金,风险等级中等。建议风险承受能力与该基金相符、看好汽车板块未来发展以及愿意积极把握科技升级周期下汽车板块主题投资机会的投资者,适当关注该基金。

大成远见成长

这是一只偏股混合型基金,基金的投资组合比例为投资于股票的比例为基金资产的60%-95%(其中港股通标的股票投资比例不超过基金股票资产的50%)。

基金对“远见成长”的界定:大成远见成长通过对宏观经济、市场面、政策面等因素的分析对权益类、固定收益类等不同类别资产进行大类配置,以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。基金对远见成长股票的界定,是指符合经济发展趋势或产业结构升级转型方向,在财务指标、公司经营模式、产品研发能力和公司治理等多方面具有成长优势,具备创新能力良好、技术水平领先、盈利能力显著、竞争优势突出以及估值合理的特点,且具有长期持续增长能力的上市公司发行的股票。

“周期+成长”选股:大成远见成长将通过定量分析和定性分析,自下而上地精选具有长期持续成长性的上市公司进行投资。基金关注从上游到下游的景气传导,关注供求关系、竞争格局的演变;偏好周期处于底部区域的成长行业,通过对宏观经济形势、供求关系、产品自身周期等方面的研究,把握行业的周期性,同时通过对公司成长能力的判断,寻找行业成长空间大、周期和成长完美共振的公司。

基金经理投资风格稳健:基金拟任基金经理侯春燕,2010年6月加入大成基金任研究员,研究领域覆盖银行、地产、电力设备和新能源等。长达9年的投研经验使得基金经理形成了成熟稳健的投资风格。从基金经理过往管理情况来看,侯春燕始终聚焦自身能力圈进行投资,不追逐市场短期风向,精选个股后会锁定仓位,通过降低换手率稳定持仓。目前,侯春燕任大成蓝筹稳健、大成策略回报两只基金的基金经理,在管基金总规模50.24亿元。

投资建议:基于中长期基金经理看好的三个方向为:一是先进制造业,二是人口结构中的主力群体,尤其是与30-40岁和60岁以上人群相关的消费,如汽车、旅游、创新药、医疗服务等;三是低估值的金融地产行业中仍具备成长能力的公司。建议风险偏好与该基金风险等级(中等)相符,愿意积极参与成长股投资的投资者适当关注该基金。

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	托管费	风险定位
长盛龙头双核驱动	006198	偏股混合型	长盛基金	中国银行	吴达	M<50万元 1.2% 50万元≤M<200万元 0.8% 200万元≤M<500万元 0.4% M≥500万元 每笔1000元	M<50万元 1.5% 50万元≤M<200万元 1.0% 200万元≤M<500万元 0.5% M≥500万元 每笔1000元	N<7日 1.5% 7日≤N<30日 0.75% 30日≤N<365日 0.5% 1年≤N<2年 0.25% N≥2年 0	1.50%	0.25%	中等
银河新动能	007203	偏股混合型	银河基金	中国建设银行	张杨	M<50万元 1.2% 50万元≤M<200万元 0.8% 200万元≤M<500万元 0.4% M≥500万元 每笔1000元	M<50万元 1.5% 50万元≤M<200万元 1.2% 200万元≤M<500万元 0.8% M≥500万元 每笔1000元	N<7日 1.50% 7日≤N<30日 0.75% 30日≤N<365日 0.50% N≥365日 0	1.50%	0.25%	中等
万家汽车新趋势A	006233 006234	偏股混合型	万家基金	中国工商银行	李文宾	M<100万元 1.2% 100万元≤M<300万元 0.8% 300万元≤M<500万元 0.4% M≥500万元 每笔1000元	M<100万元 1.5% 100万元≤M<300万元 1.0% 300万元≤M<500万元 0.6% M≥500万元 每笔1000元	N<7日 1.5% 7日≤N<30日 0.75% 30日≤N<180日 0.5% 180日≤N<365日 0.25% N≥365日 0	1.50%	0.25%	中等
大成远见成长A	007899/ 007900	偏股混合型	大成基金	中国银行	侯春燕	M<100万元 1.2% 100万元≤M<300万元 0.8% 300万元≤M<500万元 0.5% M≥500万元 每笔 1000 元	M<100万元 1.5% 100万元≤M<300万元 1.0% 300万元≤M<500万元 0.6% M≥500万元 每笔 1000 元	N<7日 1.5% 7日≤N<30日 0.75% 30日≤N<180日 0.5% 6月≤N<12月 0.1% 1年≤N<2年 0.05% N≥2年 0	1.50%	0.25%	中等