

新发基金投资攻略

□上海证券基金评价研究中心 杨晗 李柯柯

截至3月14日,共有80只公募基金正在募集(合并A/C份额统计),其中包括28只债券型基金、30只混合型基金、6只股票型基金、13只被动指数基金、3只QDII基金。本期选出4只新发基金进行分析,供投资者参考。

大成行业先锋

大成行业先锋为一只偏股混合型基金,基金通过灵活的资产配置和主动的投资管理,拓展大类资产配置空间,把握不同行业的发展趋势,精选具有行业先锋优势的公司,在控制风险的前提下为投资者谋求资本的长期增值。

“自上而下”进行资产配置:大成行业先锋将采取“自上而下”的方式对权益类、固定收益类等不同类别资产进行大类配置。基金经理根据基金管理人对宏观经济、市场面、政策面等因素的分析,结合各类资产的市场发展趋势和预期收益风险的比较判断,对股票、债券及现金等大类资产的配置比例进行动态调整,以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。

“定量+定性”优选行业先锋股票:该基金对行业先锋股票的界定,是指行业内具有先锋优势的上市公司,主要体现在两个方面。一是具备定价权能够影响行业规则的领先企业,它们往往成为其他公司的模仿对象,具备先锋性;二是虽在行业中当前并非领先企业,但将来可能获取技术变革、行业格局变化等方面的机会,有希望引领行业趋势的先锋公司。基金通过定性分析和定量指标相结合,判断公司的核心价值与成长能力,选择经营状况良好、在相关行业内具有先锋优势的优质上市公司,构成基金的投资组合。

绩优基金经理担纲:基金经理魏庆国,投资经验丰富,2010年7月至2012年11月任华夏基金研究部研究员,主要从事建筑建材、交运研究;2012年12月至2013年3月任平安大华基金研究部研究员,主要从事消费品研究;2013年5月加入大成基金,曾从事TMT研究以及担任大成财富管理2020生命周期证券投资基金的基金经理助理。2015年4月开始担任基金经理,至今有近10年的证券从业经验和近5年的公募基金管理经验。较为注重绝对回报,投资能力强。

投资建议:魏庆国多年行业研究经验全面覆盖了周期股、消费股和科技股等领域,并且在每一个行业都总结出了自己独特的选股模型,因此对于目前A股热点投资板块的选股能力均较为突出。整体而言,该基金经理投资风格灵活,偏好成长股,研究员期间实现了多行业覆盖,对于消费及科技行业的投资领悟深刻。这样的优势让基金经理能较好地适应当下市场环境,为投资者创造较高的超额收益。

富国内需增长

富国内需增长为一只偏股混合型基金,基金主要投资于由国内投资需求和消费需求所驱动的优势企业,分享中国经济增长及经济结构调整所带来的收益。基金的投资组合比例为:股票投资占基金资产的比例为60%~95%。

内需增长主题基金:基金将内需增长主题相关行业分为以下两类:第一类是受益于国内消费需求增长的行业。随着国民经济发展和居民可支配收入的提高,直接消费的增加将带来相关行业的收入增长,为国内消费者提供主消费产品的行业将从中受益。第二类是受益于国内投资需求增长的行业。伴随着国内消费的快速增长,将促进与之相关的上游行业进行产业升级,为消费受益相关行业提供更好的基础支持。

价值为本,成长为重:基金将运用“价值为本,成长为重”的合理价格成长投资策略来确定具体选股标准。该策略通过建立统一的价值评估框架,综合考虑上市公司的增长潜力和市场估值水平,以寻找具有增长潜力且价格合理或被低估的股票。同时,基金也将综合考虑投资回报的稳定性、持续性与成长性,通过风险管理与组合优化实现行业与风格类资产的均衡配置,实现风险调整后收益的最大化。

基金经理大消费投研经验丰富:拟任基金经理王园园,从2012年起先后在安信证券、国联安基金、富国基金做消费品研究员,直至2017年6月开始担任富国消费主题混合的基金经理,一直在大消费的赛道上耕耘。旗下管理的2只消费主题基金均在同类产品中排名领先,获得超10%以上的年化回报率。投资风格上,王园园保持了长期不失灵活的特征,对于看好个股敢于重仓持有,并通过持续的跟踪,对组合进行优化,最终给持有人带来稳健优异的回报。

投资建议:投资就像滚雪球,消费板块作为坡够长、雪够厚的赛道,常常滚出巨大的雪球,相信大部分投资者都较为认同。基金经理王园园认为虽然疫情短期内对消费行业形成冲击,一、二季度消费品整体可能处于盘整阶段,但从中长期看,依然看好传统消费的消费升级,以及新兴消费和服务领域的投资机会。短期内大消费板块的调整,可能会给即将发行的富国内需增长提供不错的建仓时机。

广发优质生活

广发优质生活为一只偏股混合型基金,主要投资于优质生活主题相关行业的公司股票。基金的投资组合比例为: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不超过股票资产的50%。

挖掘主题,深耕优质赛道:基金所定义的优质生活主题相关行业是指中国经济可持续发展过程中为人们提供优质生活产品及服务,满足其优质生活需求的上市公司所在行业。具体到行业分类上,包括但不限于直接提供优质生活产品及服务的行业,如食品饮料、家用电器、医药生物、纺织服装、农林牧渔、电子元器件、房地产、金融服务、信息服务等行业;间接提供优质生活产品及服务的行业,如建筑建材、综合类等行业。

“自下而上”精选个股:基金在契合优质生活主题的基础上,通过定性和定量相结合的方法,精选基本面良好、成熟稳健,具有较好盈利能力、市场竞争力、市值规模较高的个股构建组合。定性方面,基金将从技术优势、资源优势、市场空间和商业模式等方面,把握公司盈利能力的质量和持续性,进而判断公司成长的可持续性。定量方面,基金将主要从财务分析与估值分析两个方面对上市公司的投资价值进行综合评价,精选其中具有较高投资价值的上市公司构建股票组合。

投研经验丰富,注重估值与成长匹配:拟任基金经理苗宇,具有11年证券从业经历,有超过5年公募基金管理经验。目前在管4只基金,在管总规模105.56亿元。多年的投研生涯使得基金经理形成了一套行之有效的核心投资理念,即通过自下而上的方法,在稳定的成长行业中寻找符合永续经营假设的好企业,在合适的价格长期持有。基金经理在投资过程中关注成长类行业,重视行业周期性的投资机会,同时注重估值与成长性相匹配,以能够产生持续、稳定、充沛的自由现金流为标准构建组合,追求获得稳定、可持续的超额收益。

投资建议:我国正处于消费升级的浪潮中,不管是新消费还是传统消费,升级过程均较快,广发优质生活通过投资于能够在消费升级和人民生活品质提升过程中受益的标的,捕捉相关投资机会。建议看好相关板块的投资者适当关注该基金。

景顺长城价值领航混合

景顺长城价值领航混合为一只偏股混合型基金,基金的投资组合比例为:股票投资占基金资产的比例为60%~95%,港股通标的股票最高投资比例不得超过股票资产的50%,投资于同业存单比例不超过基金资产的20%。

设立持有期,拉长持基时间:2020年1月发布的《权益类基金个人投资者调研白皮书》显示,单只基金平均持有时间低于半年的投资者,亏损人数过半;而持有时间半年以上的投资者,近六成获得盈利,随着持有时间越长,盈利人数越多。基金通过设立两年持有期,被动拉长投资者的持基时间,一方面能够避免投资者短线交易带来的损失,进一步优化盈利体验;另一方面通过此种方式能够规范投资者的投资操作,引导投资者长期投资的意识。同时对于基金管理人来说,基金份额的稳定也有助于基金经理执行中长期的投资策略。

聚焦安全边际,典型的价值投资:景顺长城价值领航混合拟任基金经理鲍无可,把自己投资风格总结为“典型的价值投资”,在投资过程中,他将安全边际作为选股的首要目标。所谓安全边际,即股票的内在价值超过股票价格的部分。越是“好企业”,内在价值越高;而市场上总是存在好企业被低估带来的“好价格”机会。因此,“好企业+好价格”即为安全边际。此外,基金还通过判断企业的商业模式、公司壁垒等方面,选择能够带来可观的自由现金流的企业。在这样的投资框架下,基金经理过往管理业绩表现出回撤小、换手率低的特点。

金牛基金经理掌舵:基金经理具有12年证券从业经历,有近6年公募基金管理经验。基金经理凭借出色的投资能力,曾多次获得业界颁发的奖项。其中,景顺长城能源基建基金2016年至2018年期间,连续三年获得金牛基金奖项,景顺长城沪港深精选2018年被评为“三年期开放式股票型持续优胜金牛基金”。

投资建议:基金经理判断在疫情的影响下,综合短期的货币和财政政策可以看到国家对经济的逆周期调节意愿,预计信用创造的力度会持续,整体利好权益资产。但是目前A股估值并不算低,预计2020年市场波动会比较大。建议投资者立足长远,淡看短期波动,适当关注具有一定持有期且注重安全边际的基金。

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	管理费率	托管费率	风险定位
大成行业先锋	A:008274 C:008275	偏股混合型	大成基金	中国农业银行	魏庆国	M<50万元 1.2% 50万元≤M<200万元 1.0% 200万元≤M<500万元 0.6% 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<180日 0.50% 6月≤N<12月 0.25% 1年≤N<2年 0.05% N≥2年 0	1.50%	0.25%	中等
富国内需增长	008901	偏股混合型	富国基金	中国建设银行	王园园	M<100万元 1.2% 100万元≤M<500万元 0.8% M≥500万元 每笔 1000 元	M<100万元 1.5% 100万元≤M<500万元 1.2% 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% 365日≤N<730日 0.30% N≥730日 0	1.50%	0.25%	中等
广发优质生活	008273	偏股混合型	广发基金	中国银行	苗宇	M<100万元 ?1.2% 100万元≤M<300万元 0.8% 300万元≤M<500万元 0.2% M≥500万元 每笔1000元	M<100万元 1.5% 100万元≤M<300万元 0.9% 300万元≤M<500万元 0.3% M≥500万元 每笔1000元	N<7日 1.50% 7日≤N<30日 0.75% 30日≤N<180日 0.50% N≥180日 0	1.50%	0.25%	中等
景顺长城价值领航混合	009098	偏股混合型	景顺长城基金	中国建设银行	鲍无可	M<1000万元 1.2% M≥1000万元 每笔1000元	M<1000万元 1.5% M≥1000万元 每笔1000元	N≥2年 0	0.80%	0.25%	中等