

新发基金投资攻略

□上海证券基金评价研究中心 李柯柯 夏天阳

目前正在发行的基金产品共计192只,其中,混合型基金、股票型基金、债券型基金分别为70只、69只和38只,FOF、QDII基金、另类投资基金分别为12只、2只和1只。从二级分类来看,被动指数型股票基金发行数量最多,为53只,其次为偏股混合型基金和偏债混合型基金,分别为39只、29只。本期从新发基金中选出四只产品进行分析,供投资者参考。

汇添富成长领先

汇添富成长领先投资于股票资产的比例不低于基金资产的60% (其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的50%)。其中,基金投资于成长领先主题上市公司股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%。基金定义的成长领先是指主动迎合经济发展趋势或产业升级转型方向,所处行业景气度高,具备公司治理完善、商业模式清晰、竞争优势突出、创新能力不断提升等特点的上市公司。

聚焦成长赛道:从行业来看,基金将以医药行业为立足点,放射到相关行业,如生物医药、高端制造、信息技术等。除此之外,港股市场结构革新,医疗、消费等新经济占比持续提升,基金也将关注港股市场的投资机会。

挑选高质量证券,投资风格稳健有定力:基金经理在组合管理方面,淡化时机选择,较少参与主题投资、大势判断、板块轮动等市场博弈,动态评估组合的风险收益,同时根据基本面动量反馈,客观决策,调整个股持仓。组合上注重风险控制,严格控制单一子行业的风险暴露,同时子行业之间的相关性较低,从而降低组合波动风险。在个股选择上,基金经理从商业模式、企业竞争优势、企业家精神三方面综合考量,选择竞争格局好、有品牌力、有持续成长能力的公司。

基金经理长期深耕医药行业:汇添富成长领先拟任基金经理郑磊,拥有复旦大学社会学与卫生事业管理硕士学位。近11年证券从业经验,6年证券投资经验,17年医药相关经验。曾任国泰君安证券研究员、中海基金医药行业分析师、基金经理,2017年11月加入汇添富基金。基金经理从业以来完整经历牛熊周期转换,在长期投资实战中逐步形成了正确的价值观、科学的投资方法与稳定的投资风格。

投资建议:中国目前处在由投资驱动转向创新驱动的高质量发展阶段,成长型企业迎来历史性机遇。在不同市值风格的企业中,均呈现出成长速度快、持续性强的企业,其长期股价优于低成长性企业的特征。汇添富成长领先聚焦经济发展趋势和产业升级转型方向,寻找受益于医药转型、科技创新、消费升级等红利的行业板块,建议看好相关板块的投资者适当关注该基金。

华安优享稳健养老目标一年

华安优享稳健养老目标一年是华安基金管理有限公司旗下的一只养老目标基金。该基金投资于证券投资基金的比例不低于基金资产的80%,投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金(含商品期货基金和黄金ETF)等品种的比例合计不超过基金资产的30%,持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。

股债二八配置,稳中求进:该基金投资于权益类资产(股票、股票型基金、混合型基金)的战略配置中枢为20%,权益类资产配置比例范围为10%—25%。一般市场情况下,基金管理人将通过纪律性战术再平衡以保持基金稳健的风险收益特征不变,使大类资产战略配置中枢不发生漂移。基金坚持“全市场精选基金、轻择时重选基”两个投资原则,选择业绩回报可解释、可持续、可预期的基金,并长期持有。

“定量+定性”精选标的:基金通过构建“初选基金库—备选基金库—核心基金库”三级筛选模型来逐级优选基金,发掘具有长期投资价值的优质基金进行投资布局。定量分析包括历史收益持续性、风险管理能力、证券选择能力、时机选择能力、基金规模等;定性分析包括基金公司管理团队的综合素质、稳定性以及基金经理的教育背景、工作经历、投资理念、职业道德、违规记录等。

双基金经理强强联手:基金拟任基金经理杨志远、袁冠群。杨志远拥有10年证券从业经验,2年以上基金投资管理经验,现任基金组合投资部助理总监、基金经理,华安全球资产配置决策委员会委员、华安养老目标基金投资决策委员会委员。袁冠群拥有11年证券从业经验,2021年1月加入华安基金,现任基金组合投资部基金经理。杨志远过往管理的FOF成立以来均跑赢业绩比较基准。

投资建议:当前我国基本养老金资金缺口大,替代率低,企业年金覆盖率有限,个人养老金刚刚起步。随着养老目标基金的推出,公募基金管理人将发挥专业优势,为个人养老投资的长期保值增值贡献力量。建议有养老需求的投资者,在自身风险承受能力下,适当关注养老FOF。

博时成长回报

博时成长回报的股票(含存托凭证)资产投资比例为基金资产的60%—95%,港股通标的股票的投资比例为股票资产的0—50%。博时成长回报的股票精选具备持续成长性、估值合理或被低估的上市公司股票,在严格控制风险的前提下,力争分享上市公司盈利增长,追求资产净值的长期稳健增值。基金根据上市公司所处的阶段,考察和筛选具有成长性和综合性比较优势的个股作为核心投资标的。

关注上市公司成长性:在企业成长性的判断上,博时成长回报参考如下指标:行业增速和潜在市场空间、产业潜在空间与公司市值比、收入增长率、息税折旧前利润(EBITDA)增长率、经营性活动现金流增长率、自由现金流增长率、营业利润增长率、净利润增长率等。同时,也会结合毛利率、营业利润率、经营性活动现金净流量等评估公司财务状况,以及通过市销率、市净率等判断公司估值。

宏观微观视角综合选股,把握转型机遇:博时成长回报通过跟踪考量宏观经济变量(GDP、CPI、M2、利率水平、外汇占款等)及国家财政、税收、货币、汇率各项政策,判断经济周期当前所处的位置及未来发展方向,并通过监测重要行业的产能利用与经济景气轮动研究,调整股票资产和固定收益资产的配置比例。在个股选择上,基金采用定性 with 定量相结合的方式,精选优质行业的上市公司进行综合评估,选取符合经济发展趋势或产业升级转型方向,处于成长中期或中前期的上市公司作为投资标的。

成长风格基金经理担纲,产品适配度高:博时成长回报拟任基金经理为肖瑞锦。肖瑞锦目前在管基金8只,其中博时回报灵活配置在其任职以来收获了190.33%的回报率,优于同类平均且大幅跑赢沪深300指数。从行业配置上看,肖瑞锦的重仓股主要集中在科技板块,在信息技术、新能源和医药生物行业中发掘投资机会,属于以绝对收益为主、适度控制回撤的成长风格。

投资建议:从行业配置上来看,产品主要投资于能源创新、医药创新、消费创新及科技创新板块,在具备成长性的同时其风险性也是不可忽略的,建议风险偏好与该基金契合的投资者适当参与。

华夏核心成长

华夏核心成长是一只混合型基金。该基金股票投资占基金资产的比例为60%—95%,港股通标的股票投资占股票资产的比例为0—50%。基金关注长期确定性容忍短期不确定性,在严格控制风险的前提下,通过持有由优秀管理层经营的好企业以获取长期盈利和高质量增长,力求基金资产的稳健增值,获取长期稳定的投资回报。基金主要从市场地位、竞争优势、公司治理等三个维度分析个股基本面。

三维视角进行基本面分析:第一,较强市场地位,研究企业与上下游供应商、客户的关系及产品或服务属性,了解企业在产业链中是否处于相对有利的地位;第二,较强竞争优势,体现在技术领先优势、无形资产壁垒优势、成本优势等;第三,良好治理机制,包括公司治理框架便于行使股东权利,尊重公司相关利益者权利,公司信息披露及时、准确,公司董事会勤勉、尽责,公司股东能对董事会监督,保证外审独立客观地进行审计。

自上而下配置行业,自下而上精选个股:行业配置层面,基金自上而下,通过对宏观经济、政策力度等因素综合分析,判断行业所处发展阶段、景气周期、成长空间等,挑选出具有长期回报空间的行业。个股层面,基金将充分发挥管理人专业研究能力,积极发挥选股优势,自下而上,通过定量筛选和基本面分析,综合考虑上市公司的核心业务竞争力、市场地位、经营管理能力、治理结构、研发投入、创新属性等因素,筛选出具备核心竞争优势、发展空间大、有持续成长潜力的公司,构建股票投资组合。

坚持长期价值投资:基金经理吕佳玮,目前在管产品华夏节能环保成立以来回报率为163.41%,大幅跑赢沪深300指数。吕佳玮的重仓股主要集中在科技、周期等板块,其专注于成长风格,着眼于长期,深挖制造业“潜力”白马,偏好平衡大盘股和盈利能力中等且估值水平高的股票。

投资建议:基金经理吕佳玮关注长期确定性,通过持有好企业获取长期盈利和高质量增长,因此可能对个股逆市买入并长期等待。看好未来十年中国产业升级浪潮和机遇且能够长期持有并容忍短期回撤的投资者可以适当关注。

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
汇添富成长领先	A:013552 C:013553	偏股混合型基金	汇添富基金	建设银行	郑磊	金额<100万 1.20% 100万≤金额<500万 0.80% 500万≤金额<1000万 0.40% 1000万≤金额 1000元/笔	金额<100万 1.50% 100万≤金额<500万 1.00% 500万≤金额<1000万 0.50% 1000万≤金额 1000元/笔	期限<7日 1.50% 7日≤期限<30日 0.75% 1月≤期限<6月 0.50% 6月≤期限<12月 0.25% 12月≤期限 0	1.50%	0.20%
华安优享稳健养老目标一年持有	013254	混合型基金	华安基金	邮政储蓄银行	杨志远 袁冠群	金额<100万 1.00% 100万≤金额<300万 0.80% 300万≤金额<500万 0.40% 500万≤金额 1000元/笔	金额<100万 1.20% 100万≤金额<300万 1.00% 300万≤金额<500万 0.60% 500万≤金额 1000元/笔	1年≤期限 0	0.60%	0.20%
博时成长回报	A:014036 C:014037	偏股混合型基金	博时基金	民生银行	肖瑞瑾	金额<100万 1.20% 100万≤金额<300万 0.80% 300万≤金额<500万 0.50% 500万≤金额 1000元/笔	金额<100万 1.50% 100万≤金额<300万 1.20% 300万≤金额<500万 1.00% 500万≤金额 1000元/笔	期限<7日 1.50% 7日≤期限<30日 0.75% 30日≤期限<180日 0.50% 6月≤期限 0	1.50%	0.20%
华夏核心成长	A:012703 C:012710	偏股混合型基金	华夏基金	中国银行	吕佳玮	金额<50万 1.20% 50万≤金额<200万 0.80% 200万≤金额<500万 0.50% 500万≤金额 1000元/笔	金额<50万 1.50% 50万≤金额<200万 1.20% 200万≤金额<500万 0.80% 500万≤金额 1000元/笔	期限<7日 1.50% 7日≤期限<30日 0.75% 30日≤期限<365日 0.50% 365日≤期限 0	1.50%	0.25%