

新发基金投资攻略

□招商证券基金评价与研究小组

截至12月11日,共有213只公募基金正在募集或已公布发售公告,包括65只股票型基金(其中55只被动指数型基金)、91只混合型基金、37只债券型基金(其中5只被动指数型债券基金)、3只QDII基金、16只FOF和1只商品型基金。临近年底,展望明年春季行情招商证券策略研究团队认为,年底A股将继续演绎结构性行情,但需要考虑估值性价比,选择低阻力方向布局,推荐围绕新能源趋势和新兴产业趋势的“顺科技”和“逆周期”稳增长背景下的低估值布局方向。本期从新基金中选出新能源主题基金与高盈利低估值风格产品,以及聚焦消费、医药两个长期优质赛道的产品进行分析,投资者可根据自身风险偏好和配置需求进行参考。

博时中证港股通消费主题ETF

博时中证港股通消费主题ETF是博时基金新发行的一只被动指数型基金,拟任基金经理为万琼。基金跟踪的指数为中证港股通消费主题人民币指数。与A股消费个股相比,中证港股通消费主题人民币指数覆盖领域更加丰富。

港股当前估值较低,港股ETF提供便捷投资途径:2021年以来,港股经历了较大幅度的调整,恒生指数下跌超10%,处于近10年估值中枢及2年、5年估值低位。港股相较于A股展现出一定的估值吸引力。投资者可以对港股进行适当的左侧布局,但普通投资者直接参与港股投资的成本较高、难度较大,而投资于港股的ETF则提供了更加便捷、高效的投资途径。基金投资于中证港股通消费主题指数成分股和备选成分股(含存托凭证)的资产比例不低于基金资产净值的90%。紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。力争控制投资组合净值增长率与业绩比较基准之间的预期日均跟踪偏离度小于0.35%,预期年化跟踪误差不超过4%。

消费行业为长期优质赛道:我国正在成为全球最大的单一消费市场,且正处在消费升级过程中。消费作为宏观经济的“三驾马车”之一,也是“内循环”的重中之重,受益于各类促进居民消费、激发消费潜力的政策。随着新冠疫情逐步得到控制,海内外的需求正在恢复,消费相关行业正在逐步走出疫情阴霾。消费行业过往也一直是中长期“牛股”的摇篮。

与A股消费互补,囊括各细分赛道龙头:中证港股通消费主题人民币指数选取港股通范围内流动性较好、市值较大的50只消费主题相关股票组成指数样本,包括腾讯、美团、小米、农夫山泉、思摩尔国际、金沙中国等各行业龙头企业。在消费板块中,龙头企业强者恒强的趋势较为显著。“护城河”建立后,龙头企业展现出稳定的溢价能力与竞争实力优势,长期投资价值凸显。

投资建议:该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。建议关注港股投资机会、认可消费行业投资逻辑,且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

大成新能源

大成新能源是大成基金新发行的一只偏股混合型基金,拟任基金经理为王晶晶。基金的业绩比较基准为中证新能源指数收益率×70%+中债综合全价(总值)指数收益率×20%+中证港股通能源综合指数收益率×10%。

新能源行业发展空间广阔,景气度向上:近年来,可持续发展是世界各国共同面临的严峻挑战,新能源和可再生能源是人类可持续发展的有效手段之一。“碳中和”目标政策将推动全球能源革命加速,新能源行业发展空间广阔。从中国新能源产业发展的现状看,我国以太阳能光伏发电和风电为代表的新能源开发与利用已经取得了显著的进步。光伏与风电的装机量稳步上升,产品产量持续增长。新能源行业景气度向好,未来可期。

聚焦新能源主题,把握产业链投资机会:基金将聚焦新能源主题投资。基金定义的新能源主题投资标的涵盖新能源产业链的上、中、下游,包括上游资源类、中游材料类和设备类以及下游运营和服务类的上市公司,含一级行业与二级行业中属于新能源产业链的上市公司(含港股通标的股票),把握全产业链投资机会。

基本面与估值并重,精选个股:该基金主要通过基本面分析和估值分析相结合的方法,精选个股构建股票投资组合。通过分析公司经营模式、产品研发能力、公司治理等多方面运营管理能力,判断公司的核心优势与成长能力。重点关注公司盈利能力、成长和股本扩张能力以及现金流管理水平。通过对公司内在价值、相对价值、收购价值等方面的研究,考察市盈率、市净率、企业价值/息税前利润、自由现金流贴现等一系列估值指标,给出股票综合评级,从中选择估值水平具有竞争优势的公司。基金投资于股票、存托凭证的比例为基金资产的60%-95%(港股通标的股票投资比例不超过基金股票资产的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。建议关注新能源主题投资机会、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。

广发沪港深医药

广发沪港深医药是广发基金新发行的一只偏股混合型基金,拟任基金经理为吴兴武。基金的业绩比较基准为中证医药卫生指数收益率×50%+人民币计价的恒生医疗保健指数收益率×30%+中债-新综合财富(总值)指数收益率×20%。

需求稳步增长,政策积极支持:在人口老龄化和疫情常态化的背景下,我国医疗保健支出稳步增长。同时,国外疫情推动我国医药出口提速。在国家政策的引导支持下,创新药、医疗器械、互联网医疗、疫苗等各子行业将持续受益。医药行业前景广阔,市场中存在许多稀缺标的,投资价值不可忽视。该基金股票资产占基金资产的比例为60%-95%(其中投资于A股、港股通标的港股合计不低于非现金基金资产的80%,投资于A股比例不低于非现金基金资产的20%,投资于港股通标的股票不低于非现金基金资产的20%且不超过股票资产的50%),投资于医药主题相关证券资产的比例不低于非现金基金资产的80%。

把握价值内核,专注长期成长:基金在医药领域内结合定性和定量分析方法,主要通过自下而上方式精选具有良好成长性和投资潜力的股票构建股票投资组合。定性方面,基金将从技术优势、资源优势、市场空间、营销能力和商业模式等方面,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,精选其中具有较高成长性和投资价值的上市公司构建股票组合。

绩优基金经理,擅长医药领域投资:拟任基金经理吴兴武具有12年证券从业经验,近7年公募投资经验。在学科背景加持和多年研究经验的积累下,形成了完善的投资框架,历史业绩优秀。代表产品广发医疗保健自其2018年10月16日任职以来大幅跑赢基准指数,超额收益达187%。

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。建议关注医药领域投资机会、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。

招商臻选平衡

招商臻选平衡是招商基金新发行的平衡混合型基金,拟任基金经理为李峯。招商臻选平衡的业绩比较基准为中债综合(全价)指数收益率×50%+沪深300指数收益率×45%+恒生综合指数收益率(经汇率调整后)×5%。

股债均衡配置,追求长期稳健增值:基金依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部门对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析,评估宏观经济运行及政策对资本市场的影响方向和力度,形成资产配置的整体规划。选股方面,主要通过定量分析和定性分析相结合的方法挖掘优质上市公司,筛选其中安全边际较高的个股构建投资组合。债券投资策略包括:久期策略、期限结构策略、个券选择策略和相对价值判断策略等。对于可转换公司债、信用债等投资品种,将根据其特点采取相应的投资策略。该基金投资组合中股票、存托凭证投资比例为基金资产的30%-70%,其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的50%。

多年经验积累,形成股债均衡投资风格:拟任基金经理李釜具有17年以上证券从业经验,现任招商基金投资管理一部副总监,具备丰富的股债均衡投资经验,是目前公募市场较少坚持长期股债均衡风格的基金经理。基金经理经过多年投资经验积累,注重大类资产配置、均衡投资的个人风格逐渐成形。

代表产品业绩优秀,备受机构认可:代表产品招商安泰平衡自2016年2月3日任职以来,基金相对业绩比较基准获得超额收益36.18%,年化收益11.02%。2019年以来,基金表现持续突出,跑赢基准的胜率较高,且在同类产品业绩排名靠前。产品2019年以来备受机构投资者青睐,最新一期机构投资者占比达81.01%。产品持仓保持大盘蓝筹风格,个股以高ROE为主,行业配置均衡,长期重仓金融地产、消费与周期板块,同时适时调整行业方向把握投资机会。擅长可转债投资。

投资建议:该基金是平衡混合型基金,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
博时中证港股通消费主题ETF	513963	被动指数型	博时基金	平安银行	万琼	50万份以下 0.8% 50~100万份 0.5% 100万份以上 1000元/笔	0	0	0.5%	0.1%	较高风险
大成新能源	014141	偏股混合型	大成基金	中国建设银行	王晶晶	100万元以下 1.2% 100~300万元 1% 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 1.2% 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%; 30~180日 0.5%; 6~12月 0.1%; 1~2年 0.05%; 2年以上 0	1.5%	0.25%	中等风险
广发沪港深医药	014114	偏股混合型	广发基金	交通银行	吴兴武	1000万元以下 1.2% 1000万元以上 1000元/笔	1000万元以下 1.5% 1000万元以上 1000元/笔	7日以下 1.5%; 7~30日 0.75%; 30~180日 0.5%; 180~365日 0.3%; 365日以上 0	1.5%	0.25%	中等风险
招商臻选平衡	014014	平衡混合型	招商基金	兴业银行	李峯	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	7日以下 1.5%; 7~30日 0.75%; 30~180日 0.5%; 180日以上 0	1.5%	0.25%	中等风险