

# 新发基金投资攻略

□招商证券基金评价小组

截至5月26日,共有123只公募基金正在募集或已公开发售公告。其中包括14只股票型基金(其中13只被动指数型基金)、55只混合型基金、40只债券型基金(其中6只被动指数型债券基金)和14只FOF。

2022年以来,市场整体波动幅度较大,但随着疫情缓解、稳增长政策逐渐发力、外部扰动缓解,未来A股市场或进入震荡上行周期。本期从新发基金中选出2只权益类基金和2只固收类基金,投资者可根据自身风险偏好和配置需求进行参考。

## 广发价值领航一年持有

广发价值领航一年持有是广发基金新发行的一只偏股混合型基金,拟任基金经理为杨冬和唐晓斌。基金业绩比较基准为“沪深300指数收益率×60%+人民币计价的恒生指数收益率×25%+中债新综合(财富)指数收益率×15%”。该基金股票资产占基金资产的比例为60%-95%,投资港股通股票的比例不超过50%,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%。

**聚焦低估值领域,“定量+定性”多角度挖掘优质个股:**该基金将采用定量和定性分析方法综合评估备选公司所处行业及公司情况,精选同行业价值被相对低估、具有综合比较优势的优质上市公司股票构建投资组合。在定量分析方面着重关注股票的市净率(PB)、净资产收益率(ROE)及其变化趋势,此外还将结合主营业务收入增长率、主营业务利润率、经营现金流净额等财务指标,作为辅助指标评价上市公司投资价值;在定性分析方面从市场前景、公司治理结构及竞争优势等方面对上市公司进行进一步精选。

**基金经理投研经验丰富,注重风险控制:**拟任基金经理杨冬和唐晓斌均是经验丰富的选手,从业年限都超过13年,并具有专户投资经验。杨冬和唐晓斌的投资理念较为一致,注重估值和盈利增长,重视回撤控制,偏好于在低估值的范畴内,寻找盈利有非线性变化的行业和个股,捕捉“戴维斯双击”的投资机会。

**基金经理代表产品历史业绩优秀,分散化投资控制波动:**杨冬和唐晓斌共同管理的代表产品广发多因子长期业绩优异,任期业绩(2018年6月25日-2022年5月26日)达204.8%,年化收益率32.84%,在同类可比基金中排名前1.2%,年化夏普比率1.33,高于同类平均,风险调整后收益表现较好;基金持仓集中度较低,前十大重仓股占比在40%左右,前五大行业集中度在65%左右,低于市场平均水平。

**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。建议认可其投资理念、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。

## 大成匠心卓越三年持有

大成匠心卓越三年持有是大成基金新发行的一只偏股混合型基金,拟任基金经理为刘旭。基金业绩比较基准为“沪深300指数收益率×60%+中债综合全价(总值)指数收益率×20%+恒生指数收益率(使用估值汇率调整)×20%”。该基金股票、存托凭证占基金资产的比例为60%-95%,投资港股通股票的比例不超过50%。基金主要投资于具有长期增长潜力的卓越上市公司。

**自下而上精选优质企业,关注企业长期投资价值:**基金依照自下而上的理念,选择具有长期投资价值的股票进行投资,一般情况下不对大类资产配置比例做过大的调整。实际投资时,基金将采用自下而上的选股策略,基于对企业长期价值的深度研究,通过分析上市公司的商业模式、行业赛道、企业竞争优势、管理层及估值水平等多方面因素,精选具备长期投资价值的卓越公司进行集中投资。同时在股票投资方面将侧重个股精选,而不过多强调行业配置。

**基金经理代表产品长期业绩优秀,持有体验较好:**拟任基金经理刘旭具有11年研究经历,代表产品大成高新技术产业在其任职期间(2015年7月29日-2022年5月26日)已获得235%的收益率,年化收益率为19.36%,在同类可比基金中排名2/120,长期业绩稳定优秀。此外,基金夏普比率较高,回撤控制能力较好。

**基金经理行业覆盖广泛,重视估值安全边际:**从刘旭的历史持仓来看,他对医药、中游制造、周期、TMT、消费、金融地产等板块均进行过一定的配置,近两年来,中游制造和TMT板块的配置比例显著提升。代表产品大成高新技术产业近年的前十大重仓股占比大多在65%以上,各季度重仓股的市盈率均值多保持在20-30倍之间。根据2022年一季度数据,大成高新技术产业持股集中度显著高于同类(普通股票型)均值,持股市盈率显著低于同类基金均值。

**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。建议认可其投资理念、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。

## 华安鼎安优选一年持有

华安鼎安优选一年持有是华安基金新发行的一只偏债混合型基金,拟任基金经理为舒灏和石雨欣。基金业绩比较基准为“中债综合全价指数收益率×60%+中证800指数收益率×30%+中证港股通综合指数收益率×10%”。该基金股票资产占基金资产的比例为20%-65%,投资港股通股票的比例不超过50%。基金在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。

**股债平衡,多因素分析框架优化资产配置:**该基金将根据市场行情变化灵活调整股票仓位水平,追求较好的投资性价比。该基金将采用多因素分析框架,从宏观经济环境、政策因素、市场利率水平、资金供求因素、市场投资价值等方面,采取定量与定性相结合的分析方法,给出股票、债券和货币市场工具等大类资产配置机会的整体评估。

**股债分仓管理各取所长,实现优势互补:**拟任基金经理舒灏和石雨欣均经验丰富,从业年限均超过13年。舒灏负责权益投资,券商研究员出身的他,研究方向最初主要集中在机械、军工等,之后不断扩展能力圈,覆盖消费、医药等;石雨欣负责债券投资,她曾任联合资信评估有限公司高级分析师,擅长债券信用评级研究、债券个券信用资质遴选等。两人均有分仓管理经验,能够实现优势互补。

**基金经理代表产品历史业绩优秀,风险控制能力突出:**舒灏代表产品为华安大安全,是一只高权益仓位运作的产品,自其任职以来(2018年12月3日-2022年5月26日)获得185.24%的收益率,年化收益率35.12%,在同类可比基金中排名前4%;在组合的构建上,舒灏尤为重视分散配置,降低组合波动风险;石雨欣代表产品为华安安康,自其任职以来(2016年2月1日-2022年5月26日)获得66.61%的收益率,每年的最大回撤均控制在4%以内,收益与回撤控制兼备。她在投资中善于灵活把握阶段性交易机会。

**投资建议:**该基金是偏债混合型基金,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。建议认可产品投资理念、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。

## 兴证全球兴裕

兴证全球兴裕是一只偏债混合型基金,拟任基金经理为陈红,基金业绩比较基准为“中债综合(全价)指数收益率×60%+沪深300指数收益率×35%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)×5%”。该基金股票资产投资比例为基金资产的0-50%(不含50%),其中投资于港股通股票的比例占股票资产的0-50%。基金通过积极主动的投资管理,力求实现资产净值的长期稳健增值。

**股债搭配,力争攻守兼备:**该基金的投资策略可以细分为资产配置策略、债券投资策略、股票投资策略以及其他品种的投资策略等,可一站式实现债券、股票等资产配置。债券类属资产方面,该基金投资于信用评级为AA+级的信用债占信用债资产的比例为0-50%,投资于信用评级为AAA级的信用债占信用债资产的比例为50%-100%。此外,根据市场变化,基金债券与股票的资产配置比例将进行再平衡,可在一定程度上实现逆向投资。

**基金经理资产配置经验丰富,自下而上与自上而下结合寻找高性价比资产:**拟任基金经理陈红,拥有15年资管行业经验,历任产品研究、保险、专户投资领域,曾管理固收、固收增强、可转换债、可转债等多类专户,拥有丰富组合配置策略投资经验。陈红擅长通过宏观判断把握大类资产的趋势性机会,自上而下进行大类资产选择,结合自下而上的个股和个股选择,对资产不断进行再平衡,努力配置具有吸引力的资产。债券细分领域方面,追求利率债的波段机会,以及上市公司为主体的信用利差投资机会,深入捕捉可转债等配置及交易机会。在行业配置上,长期偏重成长性行业,阶段性参与部分周期行业布局。

**代表产品业绩出色,同类排名靠前:**陈红的代表产品兴全汇吉一年持有也是一只偏债混合型基金,自其任职以来累计收益率5.71%(年化收益率4.39%),在同类可比基金中排名前12%。

**投资建议:**该基金是偏债混合型基金,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。建议认可产品投资理念、对流动性有一定要求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
广发价值领航一年持有	014317	偏股混合型	广发基金	建设银行	杨冬 唐晓斌	100万元以下 1.2% 100 - 500万元 0.8% 500万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.5% 100 - 500万元 1.0% 500万元以上 1000元/笔	1年以上0% (锁定期限1年)	1.50%	0.25%	中等风险
大成匠心卓越三年持有	013853	偏股混合型	大成基金	招商银行	刘旭	100万元以下 1.2% 100 - 300万元 1.0% 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	2年以上0% (锁定期限3年)	1.50%	0.25%	中等风险
华安鼎安优选一年持有	015133	偏债混合型	华安基金	光大银行	舒灏 石雨欣	100万元以下 1.0% 100 - 300万元 0.8% 300 - 500万元 0.4% 500万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.2% 100 - 300万元 1.0% 300 - 500万元 0.6% 500万元以上 1000元/笔	0	1.00%	0.20%	中等风险
兴证全球兴裕	014900	偏债混合型	兴证全球基金	兴业银行	陈红	100万元以下 1.0% 100 - 200万元 0.8% 200 - 500万元 0.6% 500万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.2% 100 - 200万元 1.0% 200 - 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% 180日以上 0%	1.00%	0.10%	中等风险