

新发基金投资攻略

□国金证券金融产品中心

截至10月14日,本月新成立基金共16只,募集总份额合计167.99亿份;基金发行数量和规模均低于上月同期;从新发基金结构来看,固收类基金本月发行规模占比居首,股票型基金次之。在发基金方面,目前共137只基金处于发行期或即将进入发行期(不同份额合并统计),在发基金类型以固收类与混合型基金为主。本期从在发基金中选出4只具有代表性或特色的产品进行分析,供投资者参考。

南方碳中和

南方碳中和为普通股票型基金,股票(含存托凭证)投资占基金资产的比例范围为80%-95%(港股通股票投资比例不得超过股票资产的50%),其中投资于基金定义的碳中和主题股票的比例不低于非现金基金资产的80%。基金在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下,通过专业化研究分析,重点投资于碳中和主题相关证券,力争实现基金资产长期稳定增值。

定量与定性分析相结合,精选个股:投资策略方面,以定量分析和定性分析相结合精选个股。从定性的角度,倾向选择符合碳中和的发展方向,受益于新经济体制改革,在行业中有明显竞争优势,具有一定核心竞争力以及具有良好治理结构和创新能力的优质企业。从定量的角度,对反映上市公司质量和增长潜力的成长性指标、财务指标和估值指标等进行分析,以挑选具有成长优势、财务优势和估值优势的个股。

扣题碳中和,构建高效投资组合:基于合同中对于个股碳中和的衡量标准,精选质地优秀、具备长期价值增长潜力的上市公司,利用相对价值评估,形成最终的股票组合进行投资。相对价值评估将国内上市公司的有关估值与国际公司相应指标进行比较,选择其中价值被低估的公司。基于基金组合中单个证券的预期收益及风险特性,对组合进行优化,在合理风险水平下追求基金收益最大化,同时监控组合中证券的估值水平,在市场价格明显高于其内在合理价值时适时卖出证券。

基金经理擅长制造行业,历史业绩优秀:基金经理张磊,具有9年以上的投研经验,2年以上基金管理经验,研究员期间先后覆盖过公用事业、化工、机械行业,2015年加入南方基金。张磊注重行业增速和对于竞争格局的研究,并重视宏观经济周期的不同阶段对资产的影响。张磊于2020年2月开始管理南方高端装备,截至2022年10月13日,任职回报率为65.91%,年化回报率为20.75%,在同类型基金中排名前10%。

产品特点:南方碳中和重点投资于碳中和主题相关证券,定量分析和定性分析相结合,注重风险控制 and 流动性。基金经理张磊具有9年以上投研经验,擅长制造领域,历史业绩优秀。

华商核心成长一年持有

华商核心成长一年持有为偏股混合型基金,股票投资比例为基金资产的60%-95%,投资于港股通标的股票投资比例不超过全部股票资产的50%,每个交易日日终,在扣除股指期货合约、国债期货合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。基金在严格控制投资风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。

上下双维度互相印证,遴选行业及个股:基金将通过自上而下精选高景气度的成长赛道进行行业配置,并结合自下而上挖掘具有长期发展潜力的优质成长个股,构建股票投资组合。行业配置上,以产业基本面研究为核心,结合对国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析,判别各行业产业链传导的内在机制,并从中精选出拥有高增长潜力、较好发展前景或较强盈利能力的高景气度行业。定性方面,在行业遴选的基础上,选择具备长期可持续发展能力、核心竞争优势、较强现金创造和盈利能力以及治理结构规范的企业;定量方面,筛选未来成长性高、盈利能力强、估值匹配且核心竞争力突出的优质公司进行投资。

搭配可转债,抵御下行风险,分享股票上涨收益:可转债也是基金的重要投资对象之一,选择公司基本素质优良、其对应的债券有着较高上涨潜力的可转换债券、可交换公司债券进行投资,并采用期权定价模型等数量化估值工具评定其投资价值,以合理价格买入并持有。

基金经理投资经验丰富,历史业绩优秀:基金经理高兵具有超过6年的基金管理经验,投资风格灵活,善于挖掘阿尔法,管理的产品历史业绩优秀。其中,截至2022年10月13日,华商新兴活力的任职(自2019年8月起)回报率为220.14%,年化回报率为44.12%,在同类型基金中排名前10%。

产品特点:华商核心成长一年持有通过自上而下精选高景气度的成长赛道进行行业配置,并结合自下而上挖掘具有长期发展潜力的优质成长个股,构建股票投资组合。基金经理高兵具有超过6年的基金管理经验,历经熊牛转换,其投资风格灵活,善于挖掘阿尔法,历史业绩优秀。

银河价值成长

银河价值成长为偏股混合型基金,股票资产占基金资产的60%-95%,港股通标的股票的比例不得超过股票资产的50%,每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后,保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。基金秉持价值与成长并重的投资理念,优选景气行业中具备高成长性且估值合理的上市公司,力争实现基金资产的长期稳定增值。

自上而下优选行业,自下而上精选个股:根据宏观经济情况、产业政策、产业结构及变化趋势、行业景气程度、行业竞争格局与发展前景,以及股票市场行业轮动规律等综合因素,自上而下优选景气度向上或预期景气度向上的行业进行配置,并注重保持行业的适度分散,规避单一行业过度集中的风险。基于GARP策略,自下而上精选具备核心竞争优势、有较大成长空间、且估值合理或被低估的个股,构建及调整投资组合,在股票的价值和成长之间获得平衡,追求成长性的同时规避投资标的估值过高的风险。

挖掘具备成长空间且估值合理的个股:产品将根据主营业务营业收入增长率和利润增长率等指标挖掘具备高成长性的个股;根据公司的行业地位、创新能力、盈利能力等指标挖掘具有持续核心竞争优势、成长性可持续的个股;以相对估值为主、绝对估值为辅,基于公司所属的不同行业以及所处的不同发展阶段,采取不同的估值方法,精选处于合理估值区间或者被低估的个股。

优选景气行业,逐步拓展能力圈:基金经理袁曦,具有6年以上的管理经验,任研究员期间主要研究金融、汽车和休闲服务行业,此后逐步拓展能力圈,投资中倾向于寻找景气度较高的行业。她管理的银河智慧主题,截至2022年10月13日,任职(自2017年12月起)回报率为157.29%,年化回报率为21.41%,位于同类基金的前5%。

产品特点:银河价值成长A,将综合考虑宏观经济因素、政策面因素、市场因素以及证券市场的演化趋势等,在投资比例限制范围内,构建并调整投资组合中各类资产的比例,平衡投资组合的风险与收益。以定量和定性方法优选行业,发掘具备成长空间且估值合理的个股。

长城优选添盈一年持有

长城优选添盈一年持有为偏债混合型基金,股票资产不超过基金资产的40%,投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的50%,每个交易日日终在扣除股指期货合约和国债期货合约需缴纳的交易保证金后,应保持现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。基金同时关注债券与股票的投资机会,在控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳定增值。

久期策略控制风险,骑乘策略增强收益:根据宏观经济发展状况、金融市场运行特点等因素确定组合的整体久期,有效控制整体资产风险,并根据市场利率变化动态调整债券组合的平均久期及期限分布,提高投资组合的总投资收益。根据发行人的公司背景、行业特性、盈利能力、偿债能力、债券收益率、流动性等因素,评估其投资价值,积极发掘信用利差具有相对投资机会的个券进行投资,采用骑乘策略增强组合的持有期收益。

注重业绩可持续增长,多角度筛选优秀标的:基金将主要遵循自下而上的分析框架,关注上市公司的主营业务可持续发展能力、竞争优势、管理能力三个方面,精选业绩可持续增长的优质公司。结合PE、PB、PS、PEG等相对估值指标以及自由现金流贴现等绝对估值方法来考察企业的估值水平,以判断当前股价高估或低估。在进行股票资产配置时,将考察企业的流动性和换手率指标,参考基金的流动性需求,以降低股票资产的流动性风险。

多元资产管理能力,对市场敏锐度较高:基金经理马强,15年金融从业经验,7年以上基金管理经验,擅长大类资产配置、权益、债券等多个领域,对市场具有较高敏感度。其过往管理的产品展现出优秀的业绩持续性和稳健性。截至2022年10月13日,其管理的长城新优选任职(自2016年4月起)回报率为41.75%,年化回报率为5.51%,优于同类基金平均水平。

产品特点:该基金通过对宏观经济环境、政策形势、证券市场走势的综合分析,主动判断市场时机,进行积极的资产配置,合理确定基金在股票、债券等各类资产类别上的投资比例,并随着各类资产风险收益特征的相对变化,适时进行动态调整。

新发基金基本情况

基金名称	基金代码	基金类型	管理人	托管人	基金经理	费率				
						认购费率	申购费率	赎回费率	管理费率	托管费率
南方碳中和	016013	普通股票型基金	南方基金	农业银行	张磊	M<100万 1.2% 100万≤M<200万 0.8% 200万≤M<500万 0.5% M≥500万 1,000元/笔	M<100万 1.5% 100万≤M<200万 1.2% 200万≤M<500万 0.8% M≥500万 1,000元/笔	N<7天, 1.50% 7天≤N<30天, 0.75% 30天≤N<365天, 0.50% N≥1年, 0%	1.50%	0.25%
华商核心成长一年持有	015547	偏股混合型基金	华商基金	中国银行	高兵	M<50万 1.2% 50万≤M<200万 1.0% 200万≤M<500万 0.5% M≥500万 1,000元/笔	M<50万 1.5% 50万≤M<200万 1.2% 200万≤M<500万 0.8% M≥500万 1,000元/笔	N≥1年, 0%	1.50%	0.25%
银河价值成长	016340	偏股混合型基金	银河基金	建设银行	袁曦	M<50万 1.2% 50万≤M<200万 0.8% 200万≤M<500万 0.4% M≥500万 1,000元/笔	M<50万 1.5% 50万≤M<200万 1.2% 200万≤M<500万 0.8% M≥500万 1,000元/笔	N<7天, 1.50% 7天≤N<30天, 0.75% 30天≤N<1年, 0.50% N≥1年, 0%	1.50%	0.25%
长城优选添盈一年持有	011540	偏债混合型基金	长城基金	民生银行	马强	M<100万 0.60% 100万≤M<500万 0.30% M≥500万 1000元/笔	M<100万 0.80% 100万≤M<500万 0.40% M≥500万 1000元/笔	N≥1年, 0%	0.80%	0.15%