

新发基金投资攻略

□招商证券 宗乐 顾正阳



截至1月5日,共有149只公募基金正在募集或已公布发售公告,其中包括58只灵活配置型基金、40只混合型基金、34只债券型基金、9只股票型基金、6只被动指数型基金、1只货币基金以及1只增强指数型基金。

展望2018年投资机会,A股与港股市场大概率延续慢牛的行情,价值投资风格有望继续,善于自下而上挖掘公司基本面,注重估值与业绩成长匹配度,且管理者经验较为丰富的基金有望在今年取得超额收益。本期从新基金中选出4只权益类基金进行分析,供投资者参考。

建信龙头企业

建信龙头企业 (005259)是建信基金发行的一只普通股票型基金,业绩比较基准为沪深300指数×60%+恒生指数×20%+中债综合全价(总值)指数×20%。基金投资于龙头企业上市公司发行的股票资产不低于非现金基金资产的80%。

重点投资行业龙头:随着经济进入优胜劣汰的加速转型阶段,龙头公司受益于行业整合,竞争力不断增强。基金把握投资机会,关注行业内综合实力优势明显、市场占有率和盈利水平超越行业平均水平、能够引领行业发展的龙头企业,力争实现基金资产的长期稳健增值。

成长行业龙头注重增长与估值匹配:基金根据行业发展空间及市场增速的差异,将行业成长期分为两个阶段,对处于不同成长阶段的行业,通过分析不同因素精选龙头企业。在行业高速增长、内部竞争激烈的成长前期,主要根据市占率水平选择龙头企业;在行业稳定成长、竞争格局相对稳定的成长后期,龙头企业的地位已经确立,有连续确定性业绩增长的龙头企业具有较高的投资价值。对于成长行业中的龙头企业,基金综合判断业绩增长与估值的匹配性进行选股。

成熟行业龙头注重增长动力:分析成熟行业时,基金对于投资驱动型行业的龙头企业关注资产负债表的稳健程度,对于消费驱动型的龙头企业关注盈利的持续改善能力。对于成熟行业中的龙头企业,基金综合分析其增长动力的来源和持续性进行选股。

关注港股龙头折价收窄机会:随着A股和港股互联互通机制的开通,内地资金不断进入港股市场。由于龙头企业股价波动较小、信息更加透明,受到A股资金的青睐,与A股同类公司的折价逐渐收窄。基金重点考察港股龙头企业相对同类A股龙头企业折溢价情况,精选估值折价较大的公司进行配置。

资深基金经理:拟任基金经理姚锦,具有14年证券从业经历,8年基金经理经验。管理超过一年的偏股型基金业绩均排名同期同类前1/3。

投资建议:该基金是普通股票型基金,其预期风险和收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。基金或将投资港股通标的股票,需承担汇率以及境外市场的风险。建议看好A股、港股市场行业龙头且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

民生加银智造2025

民生加银智造2025 (002649)是民生加银基金新发行的一只灵活配置型基金,业绩比较基准为沪深300指数收益率×60%+中证国债指数收益率×40%。基金在严格控制风险的前提下,通过分享智能制造行业发展所带来的投资机会。

把握“智能制造2025”主题投资机会:该基金认为,制造业在一国经济体系中占据着至关重要的地位,打造具有国际竞争力的制造业,将显著提升我国综合国力。中国制造2025作为“十三五”期间国家产业政策大力扶持的方向,将会促进形成一系列的投资机会。该基金将主要聚焦于以下几个行业:未来政策大力支持的高端装备制造业、受益于智能化改造的传统制造业以及为制造业升级提供配套相关服务的衍生行业。

基本面研究为主:该基金将通过对宏观环境、各类财政政策及市场走势等因素对市场时机进行判断,确定大类资产配置比例。在个股选择时,主要以基本面研究为依据,重点考虑上市公司治理结构、核心竞争力、议价能力、市场占有率、成长性、盈利能力、运营效率、财务结构、现金流情况等基本面因素,对上市公司的投资价值进行综合评价,精选具有较高投资价值的上市公司构建投资组合。

同类主题投资基金表现较好:截至目前,我国公募基金市场上已有多只“智能制造2025”主题相关的基金,且均表现较好。就2017年而言,这些基金均获得了较好的正收益,在一定程度上体现了该主题的投资机会。

基金经理投资经验丰富,历史业绩优秀:拟任基金经理宋磊具有近6年的投资经理经验,此前其所管理的民生加银策略精选和民生加银红利回报在其近2年的任职期间分别获得了124.8%和86.9%的收益,在同类可比基金中分别排名前三和前8%。此外,其目前正在管理的民生加银内需增长同样表现优秀,在同类可比基金中排名前20%,体现了该基金经理优秀稳定的投资管理能力。

投资建议:该基金是灵活配置型基金,属于中等风险基金。其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。建议看好“智能制造2025”主题相关行业的发展机会且具备一定风险承受能力的投资者积极参与。

汇添富价值创造

汇添富价值创造 (005379)是汇添富基金新发行的一只偏股混合型基金,业绩比较基准为沪深300指数×40%+恒生指数×40%+中债综合财富指数×20%。该基金采用自下而上的投资方法精选价值创造型股票,力求资产的长期稳健增值。

一年封闭期,投资更稳定:汇添富价值创造基金以1年为一个封闭运作周期,封闭期内股票仓位不得低于60%。开放期前一个月、开放期及开放期结束后一个月的期间内,该基金的投资不受上述比例限制。通过1年的封闭期,基金管理人可以在封闭期内规避申购赎回导致的资金进出,更加充分有效地利用资金进行投资,可以顺畅的实施既定的投资策略,为投资者获取稳健的收益。此外,封闭的设计也能让投资者避免市场情绪波动导致的追涨杀跌,带来较好的投资感受。

自下而上精选价值创造型个股:该基金认为,能否持续为股东创造价值是衡量上市公司股票是否具备投资价值的根本。因此,该基金将重点投资于价值创造型个股(即能够持续为股东创造良好回报的上市公司的股票)。该基金将重点考察上市公司的资本回报率以及未来的利润增长率,同时也将密切关注预期在可预计未来将会出现较快增长的公司,以动态发展的眼光来进行评估。

多种分析策略相结合,构建核心股票库:在初级股票库的基础上,该基金将结合定量评估、定性分析和估值分析来综合评估备选公司的投资价值,精选行业背景良好、商业模式清晰、公司治理优良、竞争优势突出且估值相对合理的上市公司,从而构建核心股票库。

基金经理历史业绩优秀:拟任基金经理胡昕炜为清华大学工学硕士,拥有近2年的投资经理经验,2011年加入汇添富基金任行业分析师。其目前所管理着的3只基金均表现优秀,任职回报在同类可比的基金中均排名前5%,为投资者获取了稳健收益,体现了该基金经理优秀的投资管理能力。

投资建议:该基金是混合型基金,属于中等风险基金。其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。基金以1年为一个封闭期,建议看好价值创造型个股的投资理念、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。

华宝价值发现

华宝价值发现 (005445)是华宝基金发行的一只偏股混合型基金,基金的业绩比较基准为中证800价值指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。基金注重精选价值型股票,在控制风险的前提下,力争实现资产的稳健增值。

聚焦价值型股票,追求稳定增值:基金在投资时,致力于主动挖掘价值股的投资机会,以定性和定量分析相结合的方法,以“自下而上”的方式,遴选出估值较低、具备较强盈利能力与业绩可持续成长能力的优秀价值型企业,构建投资组合,从而实现基金资产的稳定增值。

科学建立定量体系,构建价值型股票池:基金通过定量的方法,对比公司与全市场(同行业/板块)其他公司的估值比率来衡量个股估值的相对高低,科学地界定价值股范围进行投资。基金投资时,主要考量股息收益率(D/P)、每股收益与价格比率(E/P)、每股净资产与价格比率(B/P)与每股现金流与价值比率(CF/P)四大定量指标,计算得到股票价值评分,选取评分较高的股票构建投资股票库。

综合实地调研,定性精选个股:基金在股票池基础上,基于投研团队对公司的案头研究和实地调研,深入分析公司的治理结构、经营管理、竞争优势,来综合判断公司的估值水平和未来盈利空间。同时,基金也注重分析公司业绩增长潜力,用发展的眼光进行动态估值,判断不同时间点企业估值的合理性。

积极大类配置,灵活把握机会:基金采取积极的大类资产配置策略,通过宏观策略研究,综合考虑宏观经济、国家财政政策、货币政策、产业政策以及市场流动性等方面的因素,对各个资产类别的预期收益进行动态跟踪,从而灵活把握各类资产配置机会。

基金管理经验丰富:拟任基金经理蔡目荣自2008年6月加入华宝基金,历任高级分析师、研究部总经理助理、基金经理等,管理基金经验超过5年。现任公司国内投资部副总经理,投资管理经验丰富。

投资建议:该基金是混合型基金,属于中等风险基金。其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。基金投资偏好估值较低的价值型股票,建议看好价值股投资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
建信龙头企业	005259	普通股票型基金	建信基金	中国农业银行	姚锦	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% 30-365日 0.5% 1-2年 0.25% 2年以上 0	1.5%	0.25%	较高风险
民生加银智造2025	002649	灵活配置型基金	民生加银基金	中国建设银行	宋磊	100万元以下 1.2% 100-300万元 0.8% 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% 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% 30-365日 0.5% 1-2年 0.25% 2年以上 0	0.6%	0.15%	中等风险
汇添富价值创造	005379	偏股混合型基金	汇添富基金	中国建设银行	胡昕炜	100万元以下 0.6% 100-200万元 0.4% 200-500万元 0.2% 500万元以上 1000元/笔	100万元以下 0.8% 100-200万元 0.5% 200-500万元 0.3% 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月以上 0	1.5%	0.25%	中等风险
华宝价值发现	005445	偏股混合型基金	华宝基金	中国建设银行	蔡目荣	100万元以下 1.2% 100-200万元 1% 200-500万元 0.6% 500万元以上 1000元/笔	100万元以下 1.5% 100-200万元 1.2% 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% 30-365日 0.5% 1-2年 0.25% 2年以上 0	1.5%	0.25%	中等风险