

新发基金投资攻略

□ 国金证券 张琳琳 孙昭杨



中银互利 分级匹配需求 创新平抑折价

中银互利分级债券型基金(简称“中银互利”)是中银基金公司旗下首只债券型分级基金,该基金选择2年为一个分级运作周期,其中互利A每半年开放一次,当前约定收益区间为[3.8%,4.8%],收益稳健且高于一年定存,互利B封闭并上市交易,凭借高杠杆效应以小博大。

分级产品设计,满足多样需求:作为结构化分级产品,中银互利分级基金通过对基金的风险与收益进行不对称分割,构造出具有不同风险收益属性的基金份额,即预期风险和收益均较低且优先享受收益分配的互利A份额,以及预期风险和收益相对较高且次优先享受收益的互利B份额,且二者的份额配比原则上不超过7:3。其中,互利A具有明显的固定收益特征,可以满足部分投资者追求资产稳健增值的需求,而互利B由于收益分成方面的杠杆设计,其预期风险和收益高于互利A和普通的债券型基金,适合具备一定风险承受能力的投资者参与。

A端收益稳健,B端以小博大:根据招募说明书规定,中银互利A优先从母基金获取本金和约定收益,风险相对较低,年约定收益率为1.1×一年期定期存款利率+利差,参考当前3%的一年期定存利率,互利A约定收益区间[3.8%,4.8%],收益稳健且高于一年定存。基金运作过程中,在满足互利A份额本金及约定收益情况下,凭借高杠杆效应以小博大,在承担更高风险的同时能够以较低成本提升获益潜力。此外,该基金两年的封闭运作周期将对互利B的折溢价起到一定平抑作用。

优势凸显,固收能力卓越:中银基金成立于2004年,截至二季度末,公司公募基金资产合计584.29亿元。其中,公司固收产品规模合计360亿元,在同期可比70家基金公司中排名第6位,展现了固定收益团队不俗的投资管理能力,旗下固定收益类产品整体业绩表现可圈可点。

投资建议:根据国金证券基金风险评价体系标准,中银互利母基金属于低风险、低收益的基金品种,互利A份额是具备一定吸引力的固定收益类产品;互利B由于收益分成方面的杠杆设计,预期风险和收益高于互利A和普通的债券型基金,适合具备一定风险承受能力的投资者参与。

海富通一年定期开放 定期开放模式 提高资金效率

海富通一年定期开放债券型证券投资基金(简称“海富通一年定期开放”)是海富通基金管理公司旗下第4只债券型基金。该基金主要投资于具有良好流动性的固定收益类金融工具,不直接从二级市场买入股票、权证等权益资产,可适当参与一级市场的新股申购或增发新股。

不参与二级市场股票投资,谋求稳健收益:海富通一年定期开放基金主要投资于国债、央行票据等固定收益类金融工具,不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产,可适当参与一级市场的新股申购或股票增发,按照国金证券基金分类标准,属于债券—新股申购型基金。虽然目前市场上的偏债型基金可通过投资权益类资产增强收益,但其在提升收益弹性的同时也扩大了投资风险,而债性较纯的海富通一年定期开放,在权益类市场下跌的环境中能够更好地满足低风险投资者追求稳定收益的需求。

定期开放模式,提高资金效率:根据产品招募说明书规定,海富通一年基金采取封闭式与定期开放交替循环的运作方式,自基金合同生效日起每封闭一年集中开放申购与赎回一次,一方面可阻止市场上升阶段增量资金进入摊薄基金收益,另一方面也规避了市场下跌行情中大额资金赎回压力及日常的频繁赎回,基金规模的相对稳定有利于降低基金面临的流动性冲击风险,封闭期内可投资于预期收益较高但流动性稍差的债券品种,也可通过回购融入短期资金滚动操作,投资于收益率高于回购成本的债券并获得杠杆放大收益,从而提高资金使用效率。

短期债市调整提供布局良机:结合当前市场环境来看,在国内流动性紧张预期犹存及信用风险风起云涌、海外市场叙利亚危机加速资金流出的背景下,债券市场面临较大的压力,同时淘汰落后产能和清查政府债务也将加剧市场对风险的担忧,短期债券收益率上行风险增加。

投资建议:海富通一年定期开放基金作为一只债性较纯的品种,能够更好地满足低风险投资者追求稳定收益的需求。同时基金采取封闭式与定期开放交替循环的运作方式,可以有效提高资金使用效率。考虑中长期债市在基本面支撑下不具备大的系统性风险,投资者可逢低布局债市投资机会。

华安沪深300量化增强 市场代表性强 量化增强更有力

华安沪深300量化增强证券投资基金(简称“华安沪深300量化增强”)是增强型指数产品,在标的指数沪深300成分股权重的基础上根据量化模型对行业配置及个股权重等进行主动调整,通过数量化的方法进行积极的指数组合管理与风险控制,力争实现超越标的指数的投资收益。

市场代表性强,估值低位:华安沪深300量化增强基金所跟踪的标的指数沪深300指数,是由沪深A股市场中流通市值最大的300只股票组成,以调整股本为权数,采用派许加权综合价格指数公式进行计算,指数对A股流通市值覆盖率约66%、分红覆盖率约85%,净利润覆盖率约71%。从估值上来看,沪深300指数的市盈率、市净率低于市场,净资产收益率等财务指标则好于市场平均,属于典型的大盘蓝筹风格指数。

量化投资,增强更有力:量化投资具有成本低、客观性强、决策效率高等投资特点,在海外成熟市场,量化投资优势明显。华安沪深300量化增强基金所采用的量化增强模型对不同因子在不同市场环境下对个股表现的影响进行统计分析,找到可能影响股票回报的那些因子,包括价值指标、成长指标、盈利指标等等。

市场现建仓良机,管理业绩良好:2013年以来,成长股持续主导市场行情,创业板、中小板相对于大中盘蓝筹股的估值溢价不断创出新高,短期来看,投资者对于中小盘成长股的投资逐渐趋于谨慎,而蓝筹股的低估值优势配合短期经济数据回暖,近期已经有企稳迹象。如果接下来经济数据的回暖得到进一步验证,蓝筹风格指数基金也有望获得更高的弹性。截至目前,公司公募资产管理规模超过1000亿元,名列同业前位。华安中国A、华安180ETF、华安沪深300分级等指数类产品的成功运作为新基金的成立奠定基础。

投资建议:华安沪深300量化增强基金所跟踪的标的指数沪深300具有市场覆盖广、分红覆盖率高、估值低等特点,是典型的蓝筹风格指数。目前蓝筹股的低估值优势配合短期经济数据回暖,近期已经有企稳迹象。如果接下来经济数据的回暖得到进一步验证,蓝筹风格指数基金也有望获得更高的弹性。

国投瑞银策略精选混合 灵活配置资产 把握结构性机会

国投瑞银策略精选混合型证券投资基金(简称“国投瑞银策略精选”)通过对多种投资策略的有机集合,在有效控制风险的前提下实现基金资产的长期稳定增长。基金产品设计具备灵活优势,股票仓位为0—95%,较为宽泛的投资设定使得基金经理可以充分发挥主动管理的优势。

灵活配置,精选策略把握结构机会:国投瑞银策略精选基金的股票仓位为0—95%,较为宽泛的投资设定使得基金经理可以充分发挥主动管理的优势,在不同市场环境下综合多重因素,灵活调整资产配置比例,从而实现攻守兼备的效果。从产品设计角度来看具备灵活优势,也较为适合目前颇为震荡的市场环境。基金采用多种投资策略有机结合,在控制风险的前提下,力求把握结构性投资行情,实现资产的长期稳定增长。

经济转型提供良好投资契机:从投资角度来看,目前正是寻找投资机会的较为合适的时点。短期来看,宏观经济数据得到明显改善,但经济数据向好的持续性仍需密切关注,投资者对此也存在较大的分歧。同时,流动性风险仍然是市场关注的焦点。在经济基本面、资金面和政策面得到验证之前,震荡行情或将是主旋律,这也为新基金的建仓提供机会。

投资经验丰富,历史业绩优秀:国投瑞银策略精选基金的基金理由马少章担任,其目前也担任国投瑞银稳健增长灵活配置混合型基金的基金经理,从管理业绩来看,截至9月10日,国投稳健基金成立以来的净值增长率82.53%,大幅超越同期上证指数及业绩比较基准。今年以来该基金净值增长10.71%,体现出基金经理一定的投资能力。混合型基金能更灵活地调整股债仓位,更适合于震荡行情,也能反映出基金公司的大类资产配置能力。

投资建议:该基金较为宽泛的投资设定使基金经理可以充分发挥主动管理的优势。基金采用多种投资策略有机结合,在控制风险的前提下,力求把握结构性投资行情。基金经理历史管理业绩出色,投研团队良好的管理能力为新基金成立后的运行奠定基础。国投瑞银策略精选基金属于中高风险的基金品种,适合风险承受能力较强、希望获取长期较高收益的投资者。

责编:李菁菁 美编:苏 振

新发基金基本情况

基金名称	市场代码	基金类型	管理人	托管人	基金经理	费率							风险定位	
						认购费率		申购费率		赎回费率	销售服务费	管理费		托管费率
中银互利	A类:163826 B类:150156	债券型	中银	民生银行	奚鹏洲	A类份额:0	B类份额(场外) M<100万,0.6% 100万≤M<200万,0.4% 200万≤M<500万,0.2% M≥500万,1000元/笔 场内:参照场外费率执行	A类份额:0	B类份额(场外) M<100万,0.8% 100万≤M<200万,0.5% 200万≤M<500万,0.3% M≥500万,1000元/笔 场内:参照场外费率执行	——	A类份额: 0.35%	0.70%	0.20%	低风险
海富通一年定期开放	519051	债券型	海富通	工商银行	位键	M<100万,0.6% 100万≤M<200万,0.4% 200万≤M<500万,0.2% M≥500万,1000元/笔		M<100万,0.6% 100万≤M<200万,0.4% 200万≤M<500万,0.2% M≥500万,1000元/笔		持有期H<30天,0.75% H≥30天,0		0.70%	0.20%	低风险
华安沪深300量化增强	A类:000312 C类:000313	指数型	华安	兴业银行	董梁	全额 M<100万,1% 100万≤M<300万,0.6% 300万≤M<500万,0.4% M≥500万,1000元/笔		M<100万,1.2% 100万≤M<300万,0.8% 300万≤M<500万,0.5% M≥500万,1000元/笔		持有期H<1年,0.5% 1年≤H<2年,0.15% H≥2年,0		0.50%	0.1%	高风险
国投瑞银策略精选	000165	混合型	国投瑞银	中国银行	马少章	全额M<100万,1.2% 100万≤M<500万,0.8% M≥500万,1000元/笔		全额M<100万,1.5% 100万≤M<500万,1.0% M≥500万,1000元/笔		持有期H<1年,0.5% 1年≤H<2年,0.25% H≥2年,0		1.50%	0.25%	中高风险