

# 新发基金投资攻略

□招商证券 宗乐 顾正阳 张夏



## 长城医疗保健 受益政策支持 具长期配置价值

长城医疗保健是长城基金公司推出的第10只股票型基金,该基金重点投资于医疗保健行业上市公司,采用积极主动的投资策略,力求实现超越业绩比较基准的表现。该基金的业绩比较基准为“中证医药卫生指数收益率×90%+中债综合财富指数收益率×10%”,显示其股票仓位将以90%为中枢上下波动。

**医疗保健行业长期配置价值突出:**长期来看,医疗保健行业是所有行业中增速最稳定的行业之一。随着中国人口老龄化以及居民收入水平的提高,医疗保健消费将会呈现稳健增长的趋势,该行业上市公司收入和净利润将有望持续增长。同时,医疗保健行业作为新兴产业之一,将会持续受益于国家政策支持,具有较高的长期配置价值。

**医疗保健行业短期迎来较好建仓机会:**目前经济正处在短周期回落过程中,市场流动性偏紧,整体机会不大。医疗保健行业作为防御性行业和成长性行业,有望取得一定超额收益。同时,根据招商医药行业最新观点,近两个月医药行业数据靓丽;基药招标行情看好;中成药降价短期出不来,幅度预计不大;优质企业估值已回落至较低区间。医药行业短期内将迎来较好建仓机会。

**基金经理风格稳健,熟悉医药行业:**拟任基金经理徐九龙,拥有10年以上证券从业经历,从2009年1月开始管理长城安心回报基金。截至1月22日,任职期间回报率为60.8%。徐九龙在管理长城久富、长城景气龙头基金期间,执掌基金业绩回报均排名靠前。基金经理徐九龙的投资风格稳定,操作稳健,长期看好医药行业,并持续重仓医药和食品饮料两个行业。从长城安心回报各期季报来看,十大重仓股中至少有三只是医药股,显示基金经理对医药行业的青睐。从重仓的医药股品种来看,大部分股票在持有期内的涨幅都跑赢了行业平均水平,为基金业绩作出较大贡献。可见,徐九龙对医疗保健行业个股的甄别能力较为出色。

**投资建议:**长城医疗保健基金是股票型基金,具有较高风险、较高收益的特征,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。建议具有一定风险承受能力、看好医药行业未来发展前景的投资者积极参与。

## 汇添富恒生指数分级 紧跟恒指表现 追求跟踪误差最小化

汇添富恒生指数分级基金是市场上第2只QDII分级基金,也是首只权益类QDII分级基金,其将紧密跟踪标的指数表现,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。其场内份额将会按1:1分拆为收益和风险不同的两类份额。其中,A类份额获得固定收益,B类份额获得基金剩余收益从而具备一定杠杆特性。

**恒生指数是香港市场的代表指数:**作为香港市场的旗舰指数,恒生指数代表着香港市场的整体收益状况,目前的市值覆盖率60%左右,成交额覆盖率也超过50%。其成分股涵盖了香港市场中市值最大、流通性最强的一批优质上市公司,既包括了老牌的香港蓝筹股,如汇丰银行、长江实业、和记黄埔等,还包含目前尚未在沪深交易所上市的中国内地企业的优质资产,如中国移动、华润电力、中国海洋石油、腾讯控股等。历史经验证明,投资恒生指数,能够充分分享香港市场中,业绩增长稳定、分红派息较高的上市公司不断发展所带来的长期收益。

**为投资者提供了新的恒生指数投资工具:**基金场内份额将会按1:1分拆为收益风险不同的两类份额,A份额约定收益率为一年定存利率+3%,目前为6%,恒生A份额每年将约定收益部分折算成添富恒生分级基金的母基金份额分配给投资者,B份额获得分配A份额约定收益后,基金的剩余收益,初始杠杆为2倍。当B份额净值低于0.25元或母基金份额净值高于1.5元,将触发不定期折算。目前国内投资者只能通过恒生ETF投资恒生指数,恒生分级的出现,为投资者提供了新的杠杆化恒生指数投资工具。由于杠杆效应的存在,放大了恒生指数的涨跌幅,使得添富恒生B成为较好的恒生指数交易型工具。

**汇添富基金公司拥有丰富的指数基金管理经验:**截至2013年末,汇添富基金公司所管理的公募资产总规模为802亿元。目前该公司旗下共有7只指数型基金,总资产规模50亿元。

**投资建议:**该基金是一只以恒生指数为投资标的的指数分级基金,属于高风险基金。建议看好恒生指数未来表现或者想通过投资恒生指数来进行地域分散化配置的投资者积极认购,也可在添富恒生B上市后买入。

## 上投摩根核心成长 淡化择时 优选新兴成长股

上投摩根核心成长是一只专注投资成长股的股票型基金。该基金的股票投资范围为80%-95%,属于股票型基金中较高仓位的一类。基金合约规定不低于80%的非现金基金资产投资于具有良好成长性的内部研究组合中的股票,业绩比较基准是“沪深300指数收益率×85%+中债总指数收益率×15%”。

**结构分化市场,优选新兴成长股:**2013年的A股行情让投资者度过了一个冰火两重天,一方面,主板市场表现疲软,以金融地产为代表的大盘股投资机会匮乏;另一方面,代表新兴成长股的创业板表现抢眼,全年来看创业板指数累计上涨了82.7%。在这样的环境下,主动管理的偏股型基金较好的把握了结构性投资机会,全年来看股票型基金平均收益达17.3%。

**仓位稳定,聚焦选股:**上投核心的股票仓位下限为80%,在股票型基金中属于较高水平,其背后的逻辑一方面是看好未来的A股市场,改革的推进将为股市上涨提供长期引擎;另一方面较严格的仓位限制有意淡化择时,使基金经理将精力集中于选股。

**基金公司投研团队出色,基金经理实力较强:**自2009年起,上投摩根基金公司致力于打造一支出色的投研团队,成效显著。公司在成长股的研究和投资中具备深厚的基础,在刚刚过去的2013年结构分化行情中大获全胜,公司旗下多只主动偏股方向基金表现出色,2013年以前成立的股票型基金平均业绩达27.2%,新兴动力和行业轮动在股票型基金中排名位居前5%,双息平衡和双核平衡也分别以32.4%和26.3%的业绩在188只混合型基金中排名第11位和第23位。拟任基金经理孙芳目前是上投摩根基金公司的研究副总监,管理着双息平衡和核心优选两只基金,核心优选基金去年获得了40.2%的业绩回报,在336只股票型基金中排名第24位,显示出较强的投资能力。

**投资建议:**上投核心成长为股票型基金,具有较高风险、较高收益的特征,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。此外,该基金的股票仓位下限为80%,高于一般股票型基金,适于风险承受能力较强的投资者参与。

## 国投瑞银医疗保健 行业主题基金 仓位灵活配置

国投瑞银医疗保健基金是一只专注投资医疗保健行业的主题基金,该基金通过股票仓位的灵活调整,努力实现在牛市中满仓待涨,在熊市中空仓抗跌。该基金投资于医疗保健行业的证券资产不低于非现金资产的80%,业绩比较基准为“60%×中证医药卫生指数收益率+40%×中债总指数收益率”。

**医疗保健行业具备长期投资价值:**我国老龄人口比重逐年增加,居民收入水平不断提高,为医疗保健行业上市公司业绩提升奠定了长期基础。中国经济的发展给予了医药保健行业有力的支撑。随着居民家庭财富的稳步增长,消费者的健康意识逐步完善,医疗保健支出占家庭总支出的比例将会越来越高。近期爆发的各种环境污染问题也会使居民愈发关注健康问题。在这样的背景下,一些能为消费者提供优质产品和服务的医药企业将会快速成长。

**行业主题基金,仓位灵活配置:**由于医疗保健行业的子行业较多,行业中各家上市公司的主营业务和成长潜力千差万别,未来的股价走势很可能出现分化,普通投资者难以辨别。将资产交由研究能力较强的基金管理人来打理,委托基金经理负责精选个股是个比较好的选择。行业主题基金通常面临着行业集中度高、仓位高、波动高的缺点,对于风险偏好较低的投资者来讲并不适合。国投医疗采用了0-95%灵活仓位的设计,在极端情况下可彻底规避系统性风险。此外,该基金的业绩比较基准显示其股票仓位中枢应该保持在60%左右,说明该基金在力争获取绝对收益的同时,还兼顾了一定程度的进攻性。

**双基金经理制实现良好互补:**灵活仓位的偏股型基金在操作上对择时和选股的要求都很高,对基金经理是个很大的考验。国投医疗采用了双基金经理制。其中,孟亮拥有股票、混合、债券三类基金的管理经验,而倪文昊拥有中国药科大学学士学位。这样的基金经理从业背景能在择时和选股上形成良好的互补,有助于提升基金业绩。

**投资建议:**国投医疗为混合型基金,具有中等风险、中等收益的特征,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。建议看好医疗保健行业,具有一定风险承受能力的投资者积极认购。

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	认购费率	申购费率	赎回费率	管理费率	托管费率	风险定位		
长城 医疗保健	000339	股票型 基金	长城基金	中国建设 银行	徐九龙	场外认购金额M<100万,1.2%; 100万≤M<300万,0.8%; 300万≤M<500万,0.4% M≥500万,每笔1000元	场外认购金额M<100万,1.5%; 100万≤M<300万,1.0%; 300万≤M<500万,0.5% M≥500万,每笔1000元	持有时间N<7日,1.5%;7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<185日,0.5% 185日≤N<366日,0.25% 366日≤N,0	1.50%	0.25%	高风险		
汇添富恒生 指数分级	164705 A类:150169 B类:150170	股票指数 分级基金	汇添富	中国农业 银行	赖中立	场外认购金额M<100万,1.0%; 100万≤M<300万,0.6%; 300万≤M<500万,0.3% 500万≤M<1000万,0.1%; M≥1000万,每笔1000元	场外认购金额M<100万,1.2%; 100万≤M<300万,0.8%; 300万≤M<500万,0.4% 500万≤M<1000万,0.2%; M≥1000万,每笔1000元	场外:N<1年,0.5% 1年≤N<2年,0.2%场内:0.5% 2年≤N,0 场内:0.5%	1.20%	0.25%	高风险		
上投摩根 核心成长	000457	股票型 基金	上投摩根	中国银行	孙芳	认购金额M<100万,1.2%; 100万≤M<500万,0.8%; M≥500万,每笔1000元	认购金额M<100万,1.5%; 100万≤M<500万,1.0%; M≥500万,每笔1000元	持有时间N<7日,1.5%;7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<1年,0.5% 1年≤N<2年,0.35% 2年≤N<3年,0.2%;3年≤N,0	1.50%	0.25%	高风险		
国投瑞银 医疗保健	000523	混合型 基金	国投瑞银	中国银行	孟亮 倪文昊	认购金额M<100万,1.2%; 100万≤M<500万,0.8%; M≥500万,每笔1000元	认购金额M<100万,1.5%; 100万≤M<500万,1.0%; M≥500万,每笔1000元	持有时间N<7日,1.5%;7日≤N<30日,0.75% 30日≤N<1年,0.5% 1年≤N<2年,0.25% 2年≤N,0	1.50%	0.25%	高风险		