

新发基金投资攻略

□海通证券 单开佳



截至2014年7月18日，共有18只基金处于募集期，其中包括股票型基金3只、混合型基金7只，其余类型中包括债券型基金5只、货币基金2只及QDII基金1只。本文选出4只有特色的新基金做客观分析，供投资者参考。

华安国际龙头ETF 地域属性稀缺 DAX指数代表性强

华安国际龙头(DAX)ETF基金全称为“华安国际龙头(DAX)交易型开放式指数证券投资基金”，是一只被动管理的QDII股票型基金。作为国内首只跟踪欧洲市场指数的基金，其跟踪的指数为DAX指数，系德国主要的股票指数之一。基金表现出高风险中收益的特征，适合具有较高风险承受能力的投资者持有。

基金属创新品种，地域属性稀缺：截至2014年6月30日，我国共有83只QDII基金，但至今没有一只专门投资欧洲市场的QDII基金。从基本面来看，欧洲市场目前仍然处于衰退后期过渡到经济复苏初期的阶段，未来经济预计有一定的上升区间，加之目前欧盟开始实行量化宽松政策，会对股市产生一定刺激。华安国际龙头(DAX)ETF基金弥补了QDII基金在这一细分市场的空白，给予希望分享欧洲经济复苏的国内投资者一个新的投资渠道。

德国经济稳健，DAX指数代表性强：欧盟作为世界上最大的经济体，由于受到金融危机影响，仅有少数国家在过去5年仍然保持着增长的态势，其中之一就是德国。德国的GDP占欧盟GDP总和的19%，占欧元区GDP的28%，可以说德国是欧洲的“经济发动机”。从历史数据上看，德国经济增速一般要高于欧盟整体的经济增速，德国市场对于投资者来说是一个更为稳健的投资标的。华安国际龙头ETF基金跟踪的指数为DAX指数，是欧洲旗舰指数之一。DAX指数的成分股包含了30家在德国法兰克福股票交易所主板市场上市的规模最大、交易最活跃的德国公司股票，如阿迪达斯、宝马、安联保险、德意志银行等，指数市值覆盖度达到德国市场的70%，是全球公认的最能代表德国经济表现的蓝筹基准指数。

投资建议：该基金为ETF基金，为较高风险承受能力的投资者提供了一个投资欧洲市场的资产配置工具。对于场外的个人投资者来说，华安还配有华安国际龙头ETF基金的联接基金，投资起点金额更低。就目前市场状况，欧洲市场正处于后危机时代，经济在未来可能会有一定恢复，进而在未来几年会给股票市场带来投资机会，适合投资者长期持有。

长信改革红利 历史业绩良好 侧重稳健成长

长信改革红利是长信基金管理公司旗下的一只灵活混合型基金。基金投资于股票资产占基金资产的比例为0—95%，仓位限制较小。作为改革红利主题型基金，契约规定基金对受益于全面市场化改革相关证券的投资比例不低于非现金基金资产的80%。基金适合具有中等风险承受能力的投资者持有。

拟任基金经理历史业绩良好：长信改革红利拟任基金经理安昀，为长信基金公司的研究部负责人，目前管理长信内需成长、长信银利精选两只主动股票型基金，管理规模不大，截至2014年6月30日管理规模为21亿元。安昀历史管理业绩良好，管理长信内需成长基金32个月，任职期内基金净值累计增长了47%，同业排名17/275。长信内需2012年、2013年和今年以来业绩均列同业前1/5，难能可贵。安昀管理长信银利精选基金任职期内业绩不佳，主要原因在于银利基金契约规定投向为大盘价值股，限制了基金经理个人投资风格的发挥。

基金经理投资风格激进，重配医药行业：安昀投资风格激进表现在集中持股、重仓持股、行业集中、交易果断等方面。从历史年报及半年报来看，长信内需成长的持股总数不超过20只，2013年年底持股总数仅为14只。基金看好的个股敢于重仓持有，以2014年二季报为例，基金前三大重仓股占净值比例均超过9%，前十大重仓股占净值比例均超过6%。行业持有同样集中，基金近一年来重配医药行业，最新二季报中十大重仓股中医药股占据9席。基金在交易方面操作果断，换手率处于同业较高水平。

持股风格偏稳健成长：虽然投资操作风格基金，但基金经理的持股风格偏向于稳健成长，以中等市值的泛消费成长股为主，今年以来集中至医药行业。基金经理曾经是“新财富”最佳策略研究员，在大类资产配置上“为”与“不为”的抉择能力可能较强。长信改革红利聚焦改革主题投资，也与基金经理的成长风格相适应。

投资建议：长信改革红利是一只改革主题的灵活混合型基金，拟任基金经理成长风格鲜明，投资能力得到了历史的验证。其风格与改革主题相适应，适合于风险承受能力的投资者。

嘉实医疗保健 自下而上选股 行业配置灵活

嘉实医疗保健是嘉实旗下一只医疗保健行业主题股票型基金。契约规定，基金股票资产占资产净值的比例为80%—95%。其中，投资于医疗保健行业的股票资产占基金非现金资产的比例不低于80%，并可参与股指期货投资。基金主要通过医疗保健子行业间的灵活配置和行业内个股的精选，实现基金资产的价值增值。

医疗保健行业基金：目前医药行业整体处于一个相对平稳的阶段，但内部结构有所变化。作为医药行业基金，该基金重点关注：政策支持或因政策改变带来发展机会的子行业；受益于人口因素改变的子行业；技术先进或持续进步的子行业；处于进入壁垒较高、利润率稳定或能够进一步提升的子行业；在不同阶段估值合理的子行业。

行业配置灵活，自下而上精选个股：拟任基金经理齐海滔历史管理业绩居同类前50%。良好业绩主要源自其灵活的行业配置和较强的个股挖掘能力。“自上而下”在经济转型期的经济、政治环境下，选择并核心配置成长确定、符合转型主线主题标的，同时兼顾周期股阶段性机会，关注传统的周期性行业由于供给面收缩影响行业盈利的子行业，在预期差中寻找机会。再结合“自下而上”精选个股，注重股票成长的确定性，同时希望个股估值合理，能够实现预期，最好是超预期。通过深入研究，集中持股，控制组合风险，整体换手率较低，重仓个股看好长期成长性。震荡市场中淡化资产配置，基本维持仓位稳定。适合平衡风格市场，表现相对抗跌。

公司权益类资产中长期投资表现较优：嘉实基金整体股票投资能力良好，中长期投资业绩表现较优。截至2014年6月30日，公司近三年、五年权益投资业绩分别位居同类第17/61名和77/60名，表现明显超越同业平均水平。

投资建议：嘉实医疗保健的股票仓位80%—95%。其中，非现金资产部分80%以上须投资于医疗保健行业，可参与股指期货。医疗保健行业历史表现优异，目前整体处于一个相对平稳的阶段，且未来持续发展可期，但内部结构有所分化，把握行业趋势至关重要。作为行业基金，业绩受行业影响较大，存在波动性，适合具备较高风险承受投资者持有。

宝盈科技30 淡化择时 挖掘黑马

宝盈科技30灵活配置混合型基金是宝盈基金管理公司旗下的一只灵活混合型基金，其股票仓位浮动范围可以达到0—95%，减少对基金经理操作的限制。同时该基金重点投资于以科技创新为动力、在产业竞争中掌握核心竞争优势的科技主题优质上市公司，是一只成长风格突出的高科技主题基金。

拟任基金经理历史业绩优秀：截至2014年6月30日，该基金拟任基金经理彭敢管理的几只基金除宝盈新价值外均在同类基金前10%左右，宝盈新价值也处在同类基金平均水平之上。从相对收益角度，基金经理能够稳定的战胜市场指数，是市场上稀缺的单年业绩稳定较优型选手。

淡化择时操作，聚焦中小板和创业板：以基金经理独自管理的宝盈资源优选的仓位调整来考察基金经理的择时操作，可以发现基金经理属于淡化择时的类型，基金经理管理以来的平均仓位在90%左右，大部分时候波动幅度在80%至95%之间。自2010年年底接管基金以来，其历年的前十大重仓股在中小板和创业板的配置比例平均达到70%。

自下而上选股能手，擅长黑马股挖掘，成长风格显著：从基金经理的持仓可以发现“新”和“特”的特点，“新”一方面体现在其持股多在新兴的行业，或者是传统行业的细分新领域内，另一方面基金经理在股票上市之初就关注并买入：“特”则更多的体现出基金经理挖掘黑马，选股视角独特的特点。根据海通风格箱数据，基金经理的代表性产品宝盈资源优选成长风格非常突出，在成长风格市场中能够战胜99.15%的同类基金，在平衡风格市场中也能获得较好的表现。

投资建议：宝盈科技30灵活配置混合型基金仓位灵活，利于降低波动和增加弹性，投资方向适度集中，利于纯化基金主题特征，同时聚焦高科技板块，成长风格突出。拟任基金经理历史业绩优秀，择时操作较少，专注于精选股票，成长风格显著。宝盈科技30基金属于中风险高产品，但从基金经理历史的投资业绩来看，波动较大，适合有一定风险承受能力的投资者。

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	管理费率	托管费率	
华安国际龙头(DAX)ETF	513030	QDII股票型	华安	招商银行	徐宜宜	50万元以内,0.08%	—	—	0.80%	0.20%	高
						50~100万元,0.05%					
						100万元以上,500元/笔					
长信改革红利	519971	灵活混合型	长信	工商银行	安昀	100万元以内,1.2%	100万元以内,1.50%	7天以内,1.5%	1.50%	0.25%	中
						100~500万元,0.8%	100~500万元,1.0%	7~30天,0.75%			
						500万元以上,1000元/笔	500万元以上,1000元/笔	30天~1年,0.5%			
								1~2年,0.25%			
								2年以上,0			
嘉实医疗保健	000711	股票型	嘉实	中国银行	齐海滔	100万元以内,1%	100万元以内,1.50%	7天以内,1.5%	1.50%	0.25%	高
						100~200万元,0.6%	100~200万元,1.0%	7~30天,0.75%			
						200~500万元,0.3%	200~500万元,0.6%	30天~1年,0.5%			
						500万元以上,1000元/笔	500万元以上,1000元/笔	1~2年,0.25%			
								2年以上,0			
宝盈科技30	000698	混合型	宝盈	中国农业银行	彭敢	50万元以内,1.2%	50万元以内,1.2%	7天以内,1.5%	1.50%	0.25%	中
						20~200万元,0.8%	20~200万元,0.8%	7~30天,0.75%			
						200~500万元,0.6%	200~500万元,0.6%	30~180天,0.5%			
						500万元以上,1000元/笔	500万元以上,1000元/笔	180天~1年,0.2%			
								1~2年,0.1%			
								2年以上,0			