

新发基金投资攻略

□海通证券金融产品研究中心 单开佳



今年以来,随着股市持续升温,基金产品发行也在加速进行中。从近期新发基金特征来看,在股混基金方面,除了传统的全市场基金,越来越多的主题基金正在发行,这些主题基金的投资领域更加细化,较为契合今年的市场环境,正如本文优选的四只主题基金,这些新的基金产品将为投资者提供更加丰富的理财工具。

前海开源一带一路 首只“一带一路”主题基金

前海开源“一带一路”灵活配置混合型证券投资基金是前海开源基金管理公司旗下的一只灵活混合型基金。基金股票仓位0-95%,操作灵活,基金力图把握“一带一路”战略投资机会,通过主题精选和个股精选,分享“丝绸之路”经济带和“海上丝绸之路”的长期投资价值。该基金属于较高风险、较高收益类型,仅适合风险承受能力较高的投资者。

“一带一路”是重大国家战略:“一带一路”的核心是互通互惠,中国输出制造业,如基建、高铁、电网、通信等,引入油气,并不断深化贸易往来及经济合作等。具体来看四类产业将从“一带一路”战略中获利:第一,基建类,“一带一路”沿途国家基础建设差,建筑、高铁、电力设备均受益,建筑首当其冲;第二,油气产业链,中国与中亚油气合作利好油气钻采、服务等;第三,交通运输是港口运输;第四,旅游业,丝路建设带动相关区域旅游业发展。

基金经理丰富的机械、军工行业研究经验助力“一带一路”投资:基金经理薛小波,2006年7月至2014年4月任中信证券机械行业和军工行业首席分析师,先后担任前海开源中证军工指数基金、前海开源大安全核心精选、前海开源高端装备制造、前海开源工业革命4.0、前海开源中航军工指数等基金经理,基金经理丰富的行业研究和产品管理经验将对“一带一路”主题投资有所助益。

市场上首只“一带一路”主题基金,公司主题类产品线丰富:前海开源一带一路是市场上首只明确投资“一带一路”相关主题的基金产品,填补了一定的市场空白。事实上,前海开源基金公司在主题类基金产品的布局上一直比较重视,2014年下半年以来先后布局了军工、农业、军工、新经济、大海洋等主题基金,丰富了投资者可选标的。

投资建议:前海开源一带一路基金股票仓位0-95%,属灵活混合型基金,基金非现金资产部分80%以上须投资于“一带一路”主题相关股票。“一带一路”是重大国家战略。在WTO红利减弱、TPP和TTIP遇阻的国际背景下,丝路是中国对外开放的新渠道,是经济转型、消化产能的重要载体。该基金属于较高风险、较高收益类型,仅适合风险承受能力较高的投资者。

博时沪港深优质企业 港股估值洼地具备投资价值

博时沪港深优质企业灵活配置混合型证券投资基金是博时基金旗下的一只灵活混合型基金。基金股票仓位0-95%,其中对香港联合交易所上市股票的投资比例不超过基金资产的40%。基金深入研究引领中国经济转型优质企业,把握沪港通及后续资本市场开放的投资机会。该基金属于较高风险、较高收益类型,适合风险承受能力较高的投资者。

基金获准通过沪港通投资港股,港股估值洼地具备投资价值:博时沪港深优质企业是首批明确重点布局港股的基金产品之一。从投资价值看,基本面上港股和A股比较相近,尤其是港股中60%以上的市值都是中资股,但在估值上却差异巨大,港股的估值优势明显。目前恒生指数、恒生大型、中型、小型指数PE(TTM)分别为10.7、10.4、21.6、22.7,而A股沪深300、上证综指、中小板、创业板指分别为15.7、18.1、47.75、89.3,港股估值折价依旧较大,尤其是中小型股。

良好的参与港股机会的投资工具:随着沪港通的开通以及未来将推出的深港通,一个规模庞大的互联互通的大中华区股市正在形成,作为基金投资者,除了可以港股ODII基金及时参与港股投资之外,也期待新的投资工具。尤其是此次港股行情启动后,ODII产品由于受到审批额度的制约,短期内出现了暂停申购的情况,很多投资者错过了最佳的投资时机,未来基金通过沪港通投资港股将不受ODII额度制约,且交易效率和内地基金一样快捷,费率更低,是更好的投资工具。

基金公司港股投资经验丰富,基金经理短期业绩较优:博时基金是我国最早成立投资港股的ODII产品的基金公司之一,旗下基金博时大中华中长期业绩优秀,近3年收益71.48%,位居ODII产品前10%。基金经理招扬,目前管理博时裕益灵活配置基金,今年以来收益36.06%,跑赢同类基金平均水平。

投资建议:当前港股相对A股有明显的估值优势,而该产品正是参与港股投资的良好工具,相比ODII具备费率更低、效率更高、港股A股灵活转换等优势。该基金属于较高风险、较高收益类型,仅适合风险承受能力较高的投资者。

鹏华中证银行指数分级 首只银行行业指数分级基金

鹏华中证银行指数分级证券投资基金(简称“鹏华中证银行”)为指数型分级基金,标的指数为中证银行指数,该基金投资于标的指数成分股及备选成分股的比例不低于非现金基金资产的80%。该基金采用分级运作模式,包含三类份额:母基金为普通开放式基金,鹏华中证银行A为稳健份额,鹏华中证银行B为激进份额,初始杠杆为2倍。

首只银行行业指数分级,投资价值洼地:鹏华中证银行分级是市场上第一只跟踪银行行业指数的指数基金和分级基金,品种具有一定的稀缺性。中证银行指数以中证全指为样本空间,选择全部16只银行股票构成指数的成分股。截至2015年4月30日,中证银行指数的市盈率仅为7.67倍、市净率1.24倍,而同期沪深300的市盈率已经达到17.04倍、市净率2.24倍,中证银行指数可谓投资价值洼地。

标的指数长期风险收益较优:从标的指数的风险收益特征看,指数的长期收益较优,从2005年至2015年4月30日累计收益为565.19%,超越了沪深300指数同期累计收益374.99%。指数涨跌弹性较好,适合捕捉市场反弹,但收益波动率也较高,表现出较高的风险。

主流简单分级运作模式:该基金包括基础份额、A份额和B份额三类份额,能满足不同投资者需求。鹏华中证银行基础份额为普通开放式基金,鹏华中证银行A在约定条件满足的前提下每年可获得一年期银行定期存款利率(税后)+3%的约定收益,剩余风险和收益由鹏华中证银行B获取或承担。鹏华中证银行A和鹏华中证银行B的份额始终保持1:1的比例不变,且设有配对转换、到点折算、到期折算等机制保障分级模式平稳运作。

投资建议:鹏华中证银行各类份额适合不同投资者:基础份额为普通开放式指数基金,较高风险较高收益,适合有银行行业投资需求且风险承受能力较高的投资者;鹏华中证银行A为稳健份额,预期收益相对较低,每年利息收入稳定但上市后会面临二级市场折溢价波动,适合流动性要求不高且希望长期投资获得稳定现金流的投资者;鹏华中证银行B初始杠杆2倍,波动较大,适合能承担较高风险且有短期交易需求的投资者。

工银瑞信农业产业 沿转型与改革主线选择标的

工银瑞信农业产业基金是一只股票型基金,股票仓位浮动范围是80%到95%,投资于该基金界定的农业产业相关股票占非现金基金资产的比例不低于80%,选择具有核心竞争优势和持续增长潜力,且估值水平相对合理的农业产业相关优质上市公司的股票进行重点投资,在有效控制风险的前提下,力争为投资者实现基金资产的长期稳定增值。

基金经理管理基金时间虽短,但是业绩较好:由于工银瑞信采用双基金经理制,杨柯任基金经理的三只基金均是与其他基金经理合管。工银稳健成长与工银红利在管理期间均排在同业前1/2,工银瑞信研究精选管理时间较短,业绩排名同业前1/3。产品属于农业主题基金,结合工银瑞信在信息产业领域的强大投研实力,这只产品将重心放在农业产业与互联网、信息化融合带来的投资机会。大农业产业的信息化至少包括三个方面:生产资料流通(如土地流转)、农业生产管理(如精准农业)、农产品流通(如农资与农产品电商)。

沿着转型与改革主线选择投资标的:第一,转型。当前中国正处于经济转型时期,“互联网+”背景下,农业产业将与互联网技术、模式诊断技术、大数据等先进技术加大融合力度,必将涌现出许多新的生产与商业模式;第二,改革。伴随着土地流转等政策宽松以及国企改革不断推进,具有远见、执行力强的优秀农业企业将受益于改革释放的巨大红利,实现利润的迅速提升。

中高仓位运作,集中持股,投资风格偏成长:基金经理整体维持中高以上水平仓位运作,特别是从2014年四季度开始,股票持仓保持在90%以上,基本处于满仓;基金经理重仓股集中度明显高于同类基金平均水平,对于看好的股票能够长时间持有;投资风格偏成长。一方面,考虑到现阶段的经济背景,“互联网+”是重点投资方向,另一方面,也从传统行业挖掘具备发展潜力的企业。

投资建议:工银瑞信农业产业基金将保持高仓位运作,看好农业产业发展前景的投资者可以关注这只基金;基金经理管理基金时间不长,但是业绩较好,投资风格偏成长,持股集中度较高。该基金属于高风险高收益型产品,适合风险承受能力较强的投资者。

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					风险定位
						认购费率	申购费率	赎回费率	管理费率	托管费率	
前海开源一路一带	001209	灵活混合型	前海开源	银河证券	薛小波	M < 50万元,1.2%	M < 50万元,1.5%	/	1.50%	0.25%	高风险
博时沪港深优质企业	001215	灵活混合型	博时	招商银行	招扬	M < 100万元,1.2%	M < 100万元,1.5%	/	1.50%	0.25%	高风险
鹏华中证银行	160631	指数股票型	鹏华	建设银行	崔俊杰	M<100万元,1.0%	M<100万元,1.2%	/	1.00%	0.22%	高风险
工银瑞信农业基金	001195	股票型	工银瑞信	待定	杨柯	M < 100万元,1.2%	M < 100万元,1.5%	/	1.50%	0.25%	高风险