

# 新发基金投资攻略

□ 民生证券 闻群 陈啸林

近期,基金发行市场异常火爆,百亿规模、一基难求、按比例配售屡见不鲜。目前(截至5月15日),共有65只基金在发或已公布发售公告(A/B/C级合并计算)。其中,偏股基金共计61只(股票型基金27只、混合型基金34只)占据绝对比重, QDII基金2只、债券型和货币市场基金各1只。本文从中选出4只新基金做客观比较,供投资者参考。

## 博时上证50ETF “打包”蓝筹龙头待风起

博时上证50交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“博时上证50ETF”)是博时基金旗下第60只基金产品(A/B/C级合并计算)。该基金紧密跟踪上证50指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化,为投资者提供了投资A股大蓝筹以及进行资产配置的绝佳工具。

**聚焦A股当前估值洼地,“打包”蓝筹龙头待风起:**博时上证50ETF跟踪标的为上证50指数,上证50指数是由沪市最具代表性的、规模大、流动性好的50只股票组成,所反映的正是市场上最具影响力的一批龙头企业整体状况。随着5月的到来,牛市中领涨板块或出现更替成为更多投资者的共识,在创业板已经直冲云霄之际,以上证50为代表的的大蓝筹目前估值仅12.86倍,尚且处于估值洼地,将有望在市场风格切换中引领新一轮上涨。而博时上证50ETF则提供了“打包”蓝筹龙头企业,等待风起的绝佳工具。

**低成本高效率,投资策略丰富多彩:**博时上证50ETF及其联接基金管理费率是其他上证50ETF的60%,也是其他上证50分级产品的30%,具有明显的低成本优势,能够更加精准的跟踪标的指数。该基金采用上交所ETF运作模式,效率较高,并且上证50股指期货已经推出,投资者可以利用该基金与相关衍生品构建丰富的投资策略。当上证50期货溢价较多时,买入现货上证50ETF和卖出期货;还可以利用上证50ETF和沪深300指数期货构建跨品种套利策略。

**管理人指数化投资实力居前,拟任基金经理数量投资经验丰富:**基金管理人博时基金是国内较早开拓指数化投资的基金公司之一,公司拥有业内极为丰富的资产管理类工具,可以为投资者提供充分高效的资产配置。拟任基金经理方维玲拥有超过15年以上的数量化投资研究经验。

**投资建议:**博时上证50ETF紧密跟踪上证50指数,为投资者提供了投资A股大蓝筹以及进行资产配置的绝佳工具,险收益特征与标的指数所表征的市场组合的风险收益特征相似。该基金属于股票型基金,其预期收益及预期风险水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金,属于高风险、高收益的开放式基金。

## 南方丰合保本 避险又能增值 保本却不保守

南方丰合保本混合型证券投资基金(以下简称“南方丰合保本”)是南方基金管理公司旗下第65只基金产品(A/B/C级合并计算)。南方丰合保本基金是一只保本型基金,该基金在保障保本期到期时本金安全的前提下,有效控制风险,追求基金资产的稳定增值。

**快牛变慢牛,股市震荡加剧:**随着A股市场不断上涨,潜在风险在增大,监管层不断释放信号,希望快牛转变为慢牛。近期的市场表现似乎也在朝着慢牛的方向前进,市场震荡加剧,风格轮换加速,在这种行情下投资者面临的风险正在逐步加大。而此时保本基金的作用显而易见,可以起到投资平衡器的作用,降低整体投资风险。保本基金的优势在于通过保本资产与收益资产的动态配置和有效的组合管理,确保本周期内的本金安全,同时分享股市带来的投资收益。

**避险又增值,保本不保守:**南方丰合保本基金采用恒定比例投资组合保险策略(CPPI),不仅能从投资组合资产配置的层面上使基金保本期到期日基金净值低于本金的概率最小,而且还能在一定程度上使保本基金受益于股票市场在中长期内整体性上涨。收益上不封顶,下有保本机制,给投资者带来“安全感”,在熊市中保住本金,在牛市中攫取收益。

**管理人保本产品运作实力居前,拟任基金经理管理业绩出色:**南方基金是业内最早开发保本基金的公司,12年的运作经验,培养了突出的品牌优势,成功管理过南方避险、南方保本、南方安心等多个保本型基金。南方基金保本基金的运作理念是“保本但不保守”,在保证本金不亏的前提下,让投资者能够分享市场的收益。南方丰合保本基金拟任基金经理为孙鲁闽,其管理的南方保本基金自2006年成立以来,无论是牛市还是熊市,南方保本基金既能保持稳健的增长又能分享股市的成长。

**投资建议:**南方丰合保本证券投资基金是一只保本型基金,该基金在保障保本期到期时本金安全的前提下,有效控制风险,追求稳健的收益,基金保本期为3年,既避险又能增值,保本却不保守,属于证券投资基金中的低风险品种。

## 建信新经济 聚焦新经济 分享改革红利

建信新经济灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“建信新经济”)是建信基金管理公司旗下第52只基金产品(A/B/C级合并计算)。建信新经济为混合型基金,其主要投资于同新经济相关的上市公司股票,在有效控制风险的前提下,追求基金资产的长期增值。

**经济发展步入战略转型期,制度红利催生投资机会:**目前我国正处于加快经济结构转型期,通过提高资源配置效率和积极创新,推动经济发展方式的转变,有望实现经济的新一轮发展。宏观层面来看,经济结构的调整和发展方式的转变将带来大量的投资机会。在微观层面,战略转型也将给企业带来新活力,尤其是企业的并购重组,在战略转型过程中加速了组织模式的变迁和资源的融合,更加有利于企业运作效率和竞争力的提升。在此过程中,政府必将出台一系列扶持政策和制度利好,由此催生的主题投资机会有望实现超额收益。

**定性定量相结合,精选优质个股:**建信新经济坚持“自下而上”的个股选择策略,通过广泛选择投资标的,多维度认可标的价值,重点研究具有竞争力比较优势、未来成长空间大、持续经营能力强的上市公司,同时结合定量分析和多种价值评估方法进行多角度投资价值分析。定性分析主要着眼于公司所处的产业链地位、公司创新能力、公司的品牌形象和市场美誉度、公司的治理结构、公司财务状况等。定量分析则是通过市值排名、净资产收益率、净资产与市值比率(B/P)、每股盈利/每股市价(E/P)等量化指标进行考察。

**管理人综合实力雄厚,拟任基金经理投研经验丰富:**管理人建信基金成立于2005年,经过近十年的不断发展,公司旗下目前共管理51只公募基金产品,风格多样,产品线完备。截至2015年一季度末,公司管理公募基金资产规模985亿元,在可比94家基金公司中排名第15位。拟任基金经理彭云峰具有丰富证券投资经验,2011年加入建信基金,管理多只基金产品,任职回报稳定居前。

**投资建议:**该基金为混合型基金,其预期收益及预期风险水平高于债券型基金与货币市场基金,低于股票型基金,属于中高预期收益和预期风险水平的投资品种。

## 金鹰民族新兴 掘金民族新兴产业

金鹰民族新兴灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“金鹰民族新兴”)是金鹰基金管理公司旗下第19只基金(A/B/C级合并计算)。该基金重点关注在中华民族崛起过程中推动民族新兴发展的行业和企业,力争使基金份额持有人获得超额收益与长期资本增值。

**背靠经济改革转型,掘金民族新兴产业:**随着新一届政府改革措施的陆续出台,依靠投资拉动经济高增长的发展模式已经走向极致,可以预见,代表中国经济未来发展方向的新经济类行业将持续受到政策的支持而成为市场热点。社会建设、政治建设、文化建设、生态文明建设等在未来很长时期将贯穿中国经济发展的主线,而与之相关的行业和企业将迎来巨大的发展机遇。金鹰民族新兴将围绕着民族新兴发展的投资主线,寻找具有成长潜力的公司个股进行配置,分享改革红利。

**浮动管理费率制,利好基金运作:**该基金不同于传统基金采用固定管理费的计提方式,将基金管理费划分为基础管理费和附加管理费两部分。在这种浮动管理费的收费方式下,管理人只有为投资人获得超额的回报时,才能提取额外的浮动管理费。根据契约约定,若基金份额的年化收益率不及5%,管理人就只能收取0.8%的基础管理费,而一般灵活配置基金的管理费为1.5%。实行这种费率模式,将管理人和基金持有者利益进行捆绑,最大程度上督促管理人更加负责的管理基金资产,长期利好基金运作。同时,金鹰基金选择将管理费率与基金业绩相结合,彰显了管理人对自身投资能力的信心,同时也有望实现基金持有人的利益最大化。

**防守兼备,稳定收益:**针对当前的高位震荡市场,金鹰民族新兴以灵活的仓位设计,力争在不同市场环境下为投资人带来稳定回报。根据招募说明书所披露的信息,金鹰民族新兴投资股票的比例占基金资产的0~95%。灵活的仓位赋予了管理人更宽阔的资产配置空间,即可以通过债券获取稳定收益,同时也可以通过股票获取超额收益。

**投资建议:**该基金为混合型基金。预期收益和预期风险水平高于货币市场基金、债券型基金,但低于股票型基金,该基金属于中高预期收益和预期风险水平的投资品种。

### 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	申购费	赎回费率	管理费率	托管费率	
博时上证50ETF	510710	股票型	博时	招商银行	方维玲	M<50万 0.8% 50万≤M<100万 0.5% M≥100万 每笔1,000元	0.04%	0.15%	0.30%	0.10%	高
南方丰合保本	000327	混合型	南方	建设银行	孙鲁闽	M<100万 1.0% 100万≤M<500万 0.6% 500万≤M<1000万 0.2% M≥1000万 每笔1,000元	M<100万 1.2% 100万≤M<500万 0.8% 500万≤M<1000万 0.4% M≥1000万 每笔1,000元	N<1.5年 2.0% 1.5年≤N<3年 1.0% N≥3年 0	1.35%	0.20%	低
建信新经济	001276	混合型	建信	民生银行	彭云峰	M<100万 1.2% 100万≤M<200万 1.0% 200万≤M<500万 0.6% M≥500万 每笔1,000元	M<100万 1.5% 100万≤M<200万 1.2% 200万≤M<500万 0.8% M≥500万 每笔1,000元	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% N≥2年 0	1.50%	0.25%	中高
金鹰民族新兴	001298	混合型	金鹰	交通银行	何晓春 王喆	M<100万 1.2% 100万≤M<300万 0.8% 300万≤M<500万 0.4% M≥500万 每笔1,000元	M<100万 1.5% 100万≤M<300万 1.0% 300万≤M<500万 0.6% M≥500万 每笔1,000元	N<7日 1.5% 7日≤N<6个月 1% 6个月≤N<1年 0.5% 1年≤N<2年 0.25% N≥2年 0	附加管理费率:R≤5%:0 , R>5%: A*( R-5%)*15%*D/365 (注:R为该笔基金份额的年化收益率,A为基金份额附加管理费计提起始日的资产净值,D为该笔基金份额附加管理费计提起始日(不含)到本次附加管理费计提日(含)的天数)	0.25%	中高