

新发基金投资攻略

□招商证券 宗乐

截至7月10日,共有55只公募基金正在募集或已公布发售公告。包括7只指数型基金、11只股票型基金、18只混合型基金、1只保本型基金、1只债券型基金,1只货币市场基金和16只股票指数分级基金。发行公告显示,有不少基金的募集期接近甚至超过1个月,“首日告罄”的盛况难以重现,说明基金的销售进程并不如之前一段时间顺畅。尽管短期市场震荡剧烈,但从中长期来看,公募基金作为由专业投资者管理的集合理财产品仍具有较高的投资价值。因此,我们从新基金中精选出了4只产品进行简单的分析和介绍,供投资者参考。

安信新常态沪港深精选 精选两地优质公司

安信新常态沪港深精选基金是安信基金新推出的一只股票型基金,该基金灵活运用多种投资策略,力争为基金份额持有人创造当期收益和长期稳定的投资回报。

该基金的股票投资范围为80%–95%,属于主动管理的股票型基金,港股市场是该基金的主要投资方向。业绩比较基准是沪深300指数收益率×45%+恒生指数收益率×45%+中证全债指数收益率×10%。

兼顾A/H股,精选两地优质公司:该基金的重要特色之一,就是其投资范围同时覆盖了在沪深两市上市的A股以及沪港通机制下允许投资的香港联合交易所上市的股票。换言之,基金经理可以根据自身对两地股票投资价值

的判断,将基金资产在A股和港股之间做灵活的配置。就目前来看,一方面,在人民币加快国际化的背景下,以沪港通为代表的港股将获得全球机构投资者的密切关注,在过去很长的一段时间内,港股的蓝筹股相对于A股有较为明显的估值优势,而许多在港股上市的成长股则在估值和成长性都较内地成长股有更明显的优势。另一方面,经过本轮的深幅调整,A股市场中也有相当一部分被错杀的优质个股具备了非常好的风险收益配比和长期投资价值。

仓位稳定,优选个股:该基金采用新基金法规定的股票型基金标准仓位80%–95%,仓位浮动范围较小。基金在实际投资运作中将采用淡化大类资产配置的策略,主要通过中港两地股票之间的灵活配置和精选个股来实现基金资产的长期保值增值。

基金经理具备全球化视野:该基金的拟任基金经理黄立华拥有丰富的国内及海外市场投资经验,风格稳健、风险控制能力突出,擅长大类资产配置。他认为目前港股正处于估值洼地,恒生指数动态市盈率约11倍左右,市净率约1.6倍,而美国标普500市净率在20倍左右,市净率在2.6倍左右。

投资建议:该基金是一只以股票为主要投资标的的基金,属于高风险基金,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、同时看好A/H股投资机会的投资者积极参与。

嘉实低价策略 聚焦低价策略 底部发现价值

嘉实低价策略是由嘉实基金推出的国内首只以低价策略作为主策略的股票型基金,该基金在严格控制投资风险的前提下,力争获得超过业绩比较基准的投资回报。

该基金的股票投资范围为80%–95%,属于主动管理股票型基金,投资于该基金定义的低价股股票占非现金资产的比例不低于80%。业绩比较基准是沪深300指数收益率×80%+中证综合债券指数收益率×20%。

聚焦低价策略,在底部发现价值:该基金定义的低价股票包括估值价格低的股票或绝对股价低的股票。在不同的市场条件下,估值低可表现为绝对便宜(估值接近净资产),也可表现为泡沫相对小,为投资者参与股票投资提供了较好的下行风险保护。所谓“低价”,就是要买那些物美价廉、性价比高的股票。在熊市中,低价意味着绝对便宜,在牛市中,低价意味着泡沫相对较小,要结合P/S、P/B、P/E各种估值指标从多维度来寻找。在实际投资时,该基金会先建立一个低价股股票池,作为选股的主要来源。具体来说,该基金将通过市盈率(P/E)、市净率(P/B)、市销率(P/S)、绝对股价这4个维度作为构建低价股股票池的依据。

市场风格转向,利好低价策略:近期A股市场连续重挫,此轮杀跌之后,投资者风险意识明显变强,对于高估值、高价股的兴趣会显著降低,而低估值的蓝筹股则越来越受关注。牛市“下半场”风格转换趋势有望延续,蓝筹股走势或将明显强于市场整体走势。在这样的市场大环境下,低价策略有望得到更好的发挥,获取超额收益。

基金经理擅长挖掘低价股:拟任基金经理李帅2009年7月加入嘉实基金,先后负责A股汽车行业、海外市场多个投资品行业、A股机械行业研究。2015年3月2日分管嘉实周期优选实盘组合10亿元,截至2015年6月6日,三个月的时间,该实盘组合收益率60%,跑赢同期大盘指数10个百分点。

投资建议:该基金是一只以股票为主要投资标的的基金,属于高风险基金,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。建议风险承受能力较高、欲获取较高收益的投资者积极参与。

九泰锐智定增 定增投资收益可观

九泰锐智定增基金是九泰基金推出的首只专注一年与三年期定增投资的公募基金,持续跟踪挖掘定增投资机会,通过定向增发投资符合国家发展战略的产业与优质企业。

该基金股票资产占基金资产的比例为0–95%,非公开发行股票资产占非现金资产的比例不低于80%。合同生效五年后,该基金转为上市开放式基金(LOF),其投资范围和业绩比较基准也会做相应改变。

首只专注于定增投资的公募基金:九泰锐智定增基金为首只专注一年与三年期定增投资的公募基金,恪守“稳健投资、价值投资”的理念,将金融资本真正投入实体经济,为企业转型升级与并购重组提供坚实的动力支持,进而为投资者创造良好业绩回报。在投资门槛方面,与私募基金100万元投资门槛相比,该基金只需1000元即可参与,为广大中小投资者创造参与高收益定增投资的机会。

定增投资收益可观:通过对2006至2015年间发行的所有定向增发项目收益情况进行分析,一年期定增投资一年持有期的平均收益为80.6%,三年期定向增发项目三年持有期的平均收益为181.5%。无论是一年期定增,还是三年期定增,在持有期间,均产生了可观的投资收益。

引入PE投资理念,降低组合风险:九泰基金在吸收借鉴股东九鼎投资成熟的PE投资思路的基础上,结合九泰基金自身投研优势,形成自身独特的深度价值挖掘与多层次的立体投资分析体系,精选符合国家中长期发展战略的产业与优质企业进行战略合作,通过定向增发的投资方式为金融服务实体经济做出贡献。

管理人具有多年PE投资、定增市场投资经验:股东九鼎投资具有强大的资源优势,已投资企业近300家,详细调研企业3000多家,密切跟踪企业超过10000家。九鼎投资已投资企业中已上市与挂牌企业超过60家,其中多数具有产业并购需求。九泰基金与九鼎投资通力合作,发挥各自优势,协同效应明显。

投资建议:该基金属于混合型基金,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。建议具有一定风险承受能力、看好定增市场的投资者积极认购。

长城久惠保本 多重策略保证本金安全

长城久惠是长城基金新推出的一只混合型基金,通过对安全资产与风险资产的动态管理,在确保保本周期到期时本金安全的基础上,力争实现基金资产的稳定增值。

该基金按照CPPI和TIPP策略对各类金融工具的投资比例进行动态调整。其中,股票、权证等风险资产占基金资产的比例不高于40%;债券、银行存款等安全资产占基金资产的比例不低于60%。

本金安全、风险可控:该基金对投资金额全额保本,投资者认购并持有到期(3年)可享受100%本金保障。中国投融资担保有限公司为该基金第一个保本周期的担保人,为该基金的保本条款提供不可撤销的连带责任保护。

机制灵活,落袋为安:该基金保本周期最长为3年,第一个保本周期的目标收益率是18%。运作期间,如果基金收益率连续15个交易日超过18%,保本周期提前结束,帮助持有人将已有的收益落袋为安,一方面避免了收益坐过山车,另一方面提高了产品的灵活性和资金的流动性。

多重策略保证本金安全:该基金采用固定比例组合保险策略和时间不变性投资组合保险策略,建立和运用严格的动态资产数量模型,动态调整安全资产与风险资产的投资比例。

在股票投资限额之下,发挥基金管理人主动选股能力,重点投资于具备内生性增长基础或具备外延式扩张能力的价值创造型企业,控制股票资产下行风险,分享股票市场成长收益。

基金公司保本投资团队实力雄厚:长城久鑫保本2014年7月30日成立,2015年5月12日连续15个交易日收益超过18%,成为首只上市10个月即实现目标收益的保本基金。长城久利保本基金2014年单位净值增长42.3%,超越业绩比较基准38个百分点。

基金经理经验丰富:拟任基金经理史彦刚拥有8年证券从业经历,自2013年4月至今任长城久利保本基金经理,自2014年7月至今任长城久鑫保本基金经理,业绩优异。

投资建议:该基金为保本混合型基金,属于证券投资基金中的低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于股票基金和一般混合基金。建议流动性要求较低、希望获取较高收益且本金安全的投资者积极参与。

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
安信新常态沪港深	001583	股票型	安信基金	中国工商银行	黄立华	100万元以下,1.2%;	100万元以下,1.5%;	7天以内,1.50%	1.5	0.25	较高风险
						100万~500万,0.8%;	100万~500万,1.0%;	7天~1个月,0.75%			
								1个月~180天,0.50%			
						500万以上,每笔1000元	500万以上,每笔1000元	180天~365天,0.20%			
嘉实低价策略	001577	股票型	嘉实基金	中国建设银行	李帅	100万元以下,1.2%;	100万元以下,1.5%;	365天~730天,0.10%	1.5	0.25	较高风险
						100万~200万,0.8%;	100万~200万,1.0%;	2年以上,0			
						200万~500万,0.5%	200万~500万,0.6%	7天以内,1.50%			
						500万以上,每笔1000元	500万以上,每笔1000元	7天~1个月,0.75%			
九泰锐智定增	168101	混合型	九泰基金	中国银河证券	刘开运	50万元以下,1.5%;	50万元以下,1.5%;	1个月~1年,0.50%	2	0.25	中等风险
						50万~100万,1.0%	50万~100万,1.0%;	1年~2年,0.25%			
						100万~500万,0.5%	100万~500万,0.5%	2年以上,0			
						500万以上,每笔1000元	500万以上,每笔1000元	7天~1个月,0.75%			
长城久惠保本	001363	保本型	长城基金	中国建设银行	史彦刚	100万元以下,1.0%;	100万元以下,1.2%;	1年以内,2.00%	1.2	0.2	较低风险
						100万~300万,0.6%;	100万~300万,0.8%	1~2年,1.50%			
						300万~500万,0.2%;	300万~500万,0.4%;	2~3年,1.00%			
						500万以上,每笔1000元	500万以上,每笔1000元	3年以上,0			