

新发基金投资攻略

□ 国金证券 王聘聘



短期市场持续震荡,在市场投资机会乏善可陈、投资趋势尚不明朗的背景下,灵活配置的混合型基金占据新发基金市场的主导。与此同时,保本型基金延续了良好的发行势头。数据显示,截至2016年5月5日,共有53只基金正处于发行期或者即将进入发行期。其中,包括23只混合型基金、12只债券型基金、9只保本型基金、3只指数型基金、3只股票型基金以及QDII基金、货币市场基金、商品型基金各1只。本期选出其中4只具有代表性或特色的新基金进行客观比较,供投资者参考。

东方合家

东方合家保本 (代码:002648)是东方基金公司新推出的一只保本混合型基金。基金通过动态调整股票与债券等资产的组合,在有效控制投资风险、确保保本周期内本金安全的前提下,力求实现基金资产的长期稳定增值。

退可安心保本,进可分享收益:过去的几年中保本基金较好地实现了在风险可控前提下收益的稳健提升,显示出“退可安心保本、进可分享牛市收益”的特征。从2005年至2015年收益比较来看,保本基金表现出明显的低风险特征,2005年在上证指数下跌8.33%的环境下整体净值增长6.24%;2008年市场风险集中释放过程中净值缩水幅度也相对较小。在保证本金安全的同时,保本基金也没有放弃在股市上涨阶段分享收益,2014年和2015年保本基金整体取得17.53%和18.68%的管理业绩。

保本期两年,采用CPPI保本策略:东方合家采用恒定比例投资组合保险方法(CPPI)来实现保本和增值的目标。CPPI是国际通行的一种投资组合保险策略,它主要是通过数量分析,根据市场的波动来调整、修正风险资产的可放大倍数(风险乘数),以确保投资组合在一段时间以后的价值不低于事先设定的某一目标价值,从而达到对投资组合保值增值的目的。

旗下多只保本基金运作业绩良好:东方基金自2011年发行第一只保本基金以来管理业绩良好,其中东方保本在2011年4月到2014年4月的保本周期中取得10.8%的业绩,2013年7月开始三年保本周期的东方安心收益至今已经取得超过30%的收益率,2014年5月开始第二个保本周期的东方保本目前已经取得超过20%的收益率,对于保本基金管理经验的积累也有利于推动新产品的顺利运作。

投资建议:东方合家基金采用恒定比例投资组合保险方法来实现保本和增值的目标,从国内保本基金的历史运作来看,保本基金较好的实现了风险可控前提下收益稳健提升。东方基金公司旗下多只保本基金运作业绩良好,对于保本基金管理经验的积累也有利于推动新产品的顺利运作。作为一只中低风险的保本产品,适合对流动性要求不高、注重本金安全的投资者关注。

新华鑫动力

新华鑫动力 (代码002083)为灵活配置混合型基金,基金的股票投资占基金资产的比例为0-95%。该基金综合运用多种投资策略,在严格控制基金资产净值下行风险的基础上,力争持续实现超越业绩基准的超额收益。

灵活配置,发挥主动管理优势:在投资策略方面,新华鑫动力基金以资产配置策略为基础,采取积极的股票投资策略和稳健的债券投资策略。作为灵活配置的混合型基金,新华鑫动力基金的股票仓位为0-95%,较宽的操作空间使得基金经理在不同市场环境中,可以更好地考虑宏观、市场、估值等因素,灵活调整资产配置比例,发挥主动管理优势。从实际运作来看,灵活配置型基金在资产配置上表现出更为灵活且相对稳健的特征。

市场反复波动,灵活型产品具备优势:过去一年A股市场波动明显加大,资产配置因素对于基金业绩的影响显著,目前来看市场波动的预期仍然存在,影响市场中期走势的因素并未消散,伴随着各种因素的明朗,市场还需面临方向性的选择,加之基金组合较高的调整成本以及择时难度的加大,能够顺势而为、灵活投资的基金,可更好地应对市场波动。

拟任基金经理历史业绩良好,灵活型产品显管理能力:新华鑫动力基金的拟任基金经理为李会忠,基金经理目前同时管理旗下的多只产品,与此同时,其对于灵活型产品新华行业轮换配置的管理,已经显现出在大类资产配置上灵活的操作能力。自2015年6月李会忠管理基金以来,取得了14.4%的业绩,在同类基金产品中优势明显,与此同时,从基金的股票仓位调整来看,无论是2015年6月份大跌中降低股票仓位规避风险,还是三季度提升仓位把握反弹收益,都取得了不错的效果。

投资建议:新华鑫动力基金以资产配置策略为基础,采取积极的股票投资策略和稳健的债券投资策略。过去一年A股市场波动明显加大,资产配置因素对于基金业绩的影响显著,当前市场波动的预期仍然存在,灵活投资的基金可更好的应对市场波动,同时基金经理灵活加稳健的特点,有助于新华鑫动力发挥产品设计优势。此外,作为一只中高风险的灵活型基金,建议具备一定风险承受能力的投资者关注。

易方达黄金ETF联接

易方达黄金ETF联接基金 (代码000307)为易方达黄金ETF的联接基金,投资于目标ETF的比例不低于基金资产净值的90%。长期来看该基金具有与目标ETF及其所代表的国内黄金现货品种的风险收益类似的风险收益特征。

黄金主题基金,为普通投资者提供参与工具:该基金主要通过投资于易方达黄金ETF追踪业绩比较基准的表现,追求跟踪偏离度与跟踪误差最小化。其投资标的易方达黄金ETF将绝大部分基金财产投资于黄金现货合约,紧密跟踪国内黄金现货价格。此外,易方达黄金ETF联接基金还为普通投资者提供了低门槛、可以在场外较为便捷的参与黄金投资的机会。

组合多样化配置,分散单一市场风险:2016年以来在全球经济震荡、流动性宽松以及避险情绪升温的背景下,黄金价格明显上涨,与此同时从历史来看,黄金具有的保值及抗通胀功能也使其持续受到投资者青睐。黄金价格的波动与股票市场走势的关联性很小,与债券、美元等其他金融资产的相关度也较低,从大类资产配置的角度,投资者配置黄金主题基金可有效分散单一市场的投资风险。

黄金作为避险资产的配置价值依然存在:短期来看黄金价格在高位获利回吐、震荡调整的需求较为明显,与此同时美国强劲的经济数据也促使黄金价格回落,尽管美国经济改善将削弱黄金需求,不过若美国以外国家的经济数据恶化,将会给金市提供强劲支撑。同时前期耶伦的讲话暗示美联储只会循序渐进地加息,这一点对金价走势有利。目前市场风险情绪和避险情绪相互交织,全球经济尚未全面复苏,政治局势尚存诸多不稳定因素,中期来看黄金作为避险资产的配置价值仍将存在,投资者仍可以适当参与黄金主题基金。

投资建议:易方达ETF联接基金具有与目标ETF及其所代表的国内黄金现货品种的风险收益类似的风险收益特征,其为普通投资者提供了低门槛、可以在场外较为便捷的参与黄金投资的机会。从大类资产配置的角度,投资者配置黄金主题基金可有效分散单一市场的投资风险。目前来看,全球经济尚未全面复苏,政治局势尚存诸多不稳定因素,中期来看黄金作为避险资产的配置价值仍将存在。

博时睿利定增

博时睿利定增灵活配置基金 (代码160519)在封闭期内主要投资于定向增发的证券,占非现金基金资产的比例不低于80%,在控制风险的前提下,通过对定向增发证券投资价值的深入分析,实现基金资产的长期稳定增值。

突破投资门槛限制,挖掘定增投资机会:博时睿利定增基金在封闭期内(18个月)股票投资比例为基金资产的0-100%,且其中定向增发股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%。在定增资金门槛及专业性要求均较高而定增基金专户入门资金要求也在百万以上的背景之下,博时睿利定增基金突破了投资门槛限制,使得中小投资者也可参与定增投资机会,分享投资收益。

多种定增策略结合,注重本金收益安全:博时睿利定增基金综合运用多种定增投资策略,在参与定增直至售出标的过程中均较为注重风险控制,力求保证本金及盈利安全。根据成本策略,基金在参与定增项目时通过比较内在价值及市场相对价值确定安全边际,对二者差距较大的投资项目要求更大的折价比例以控制成本;在配置过程中,基金严格控制投资组合行业集中度,避免行业整体风险;此外,根据出售策略,基金综合考虑市场环境、公司基本面、行业估值等各方面确定售出时机,在项目退出过程中尤其注重本金及盈利安全。

定向增发扩容显著,基金建仓时机较优:目前定向增发股票规模持续扩容,2016年一季度A股定增规模达到2895亿元,相比上季度增长48.24%,同比增幅达到104.56%,定增投资机会大幅增多。此外,定向增发投资收益来自于参与定增项目时的折价及售出时所获得的溢价两部分,目前股票二级市场处于相对低位,定增投资退出时获得溢价收益的可能性相应提高,投资时机相对较优。

投资建议:博时睿利定增基金在封闭期内投向定向增发股票资产的比例不低于非现金基金资产的80%,为中小投资者提供了分享定向增发投资收益的可能。同时基金在参与定增直至出售标的过程中通过多策略捕捉定增投资机会,注重风险控制。除此之外,目前定向增发股票规模持续扩容,投资标的大为丰富,且由于A股二级市场处于相对低位,定增公募基金建仓时机较优。

新发基金基本情况									
基金名称	市场代码	基金类型	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	
东方合家	002648	保本型	王然,李仆	M<100 万,1.2% 100 万≤M<500 万,0.8% 500 万≤M<1000 万,0.6% M≥1000 万,1000元/笔	M<100 万,1.5 100 万≤M<500 万,1.0% 500 万≤M<1000 万,0.8% M≥1000 万,1000元/笔	N<7天,1.5%, 7天≤N<30天,0.75% 30天≤N<365天,0.5%, 365天≤N<730天,0.25%, N≥730日,0	1.3%	0.20%	中低风险
新华鑫动力	002083	混合型	李会忠	M<100 万,0.8% 100 万≤M<500 万,0.5% 500 万≤M<1000 万,0.3% M≥1000 万,1000元/笔	M<100 万,1% 100 万≤M<500 万,0.75% 500 万≤M<1000 万,0.5% M≥1000 万,1000元/笔	N<7天,1.5%, 7天≤N<30天,0.75% 30天≤N<6个月,0.5%, N≥6个月,0	1.5%	0.25%	中高风险
易方达黄金ETF联接	000307	商品型	林伟斌	M<100 万,0.5% 100 万≤M<500万,0.2% M≥500 万,1000元/笔	M<100 万,0.7% 100 万≤M<200 万,0.3% 200 万≤M<500 万,0.1% M≥500万,1000元/笔	N<1年,0.2%, 1年≤N<2年,0.05% N≥2年,0	0.5%	0.10%	中高风险
博时睿利定增	160519	混合型	陈鹏扬	M<100 万,1.2% 100 万≤M<500万,0.5% M≥500 万,1000元/笔	—	—	1.5%	0.25%	中高风险