

# 新发基金投资攻略

天相投顾证券研究二部



GETTY图片

近期，市场在持续上涨后呈现调整态势，在此背景下，基金发行市场依然呈现火热局面且偏股型基金占据发行市场半壁江山。截至3月18日共有15只基金在发或已公布发售公告（A、B、C级合并计算，ETF及其联接基金合并计算），其中股票型基金9只，混合型基金1只，债券型基金3只，QDII基金2只。本文选出其中4只有代表性的新基金做客观比较，供投资者参考。

## 博时资源ETF 资源行业投资价值凸显

博时上证自然资源交易型开放式指数证券投资基金（简称“资源ETF”）是博时基金公司旗下的第四只指数型基金（ETF及其联接基金合并计算），该基金以上证自然资源指数为跟踪标的，采用完全复制法进行指数化投资，以分享资源板块长期上涨收益。

**资源行业长期投资价值凸显：**随着全球经济的快速发展，各行各业对能源的需求逐步增加，同时资源的稀缺及不可再生性均使得资源价格持续上扬，供不应求的市场环境赋予了资源行业较好的长期投资价值。以新兴市场为代表的广大发展中国家和地区对自然资源的需求更加巨大，且发展壮大需要一个漫长的演变过程，对自然资源的需求也将是一个长期的主题。同时经过去年大幅下跌后，自然资源价格已经出现了复苏的迹象，长期投资价值显现。

**标的指数长期业绩表现优异：**资源ETF以上证自然资源指数为跟踪标的，该指数由沪市A股中规模大、流动性好的50只资源类公司股票组成，包括能源、铝、多种金属、黄金、贵金属、农林产品、矿业、采矿等行业，能够较好地反映沪市A股中资源类股票的整体表现。从历史业绩来看，上证资源指数自发布以来（截至2012年3月15日）累计涨幅高达235.51%，远高于同期沪深300和上证指数159.92%和87.43%的累计涨幅。2012年以来（截至2012年3月15日），上证资源指数累计涨幅18.79%，大幅超越同期上证指数近11个百分点。

**基金管理人综合实力雄厚：**博时基金管理有限公司成立于1998年7月13日，是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一。截至2011年年末，资产规模为1082.60亿元（不含联接基金），在可比66家基金公司中排名第5位。

**投资建议：**需求的持续上扬与供给瓶颈日益严重的危机赋予了资源行业较好的投资价值，博时资源ETF以上证自然资源指数为跟踪标的，有望分享资源板块长期上涨收益，基金管理人实力雄厚也为该基金的运作提供了保障。该基金属于高风险基金产品，适合于风险承受能力强，期望获得长期较高收益的投资者。当然，作为一只新基金，资源ETF的表现有待实际运作来验证。

## 鹏华价值精选 精选具备估值优势公司

鹏华价值精选股票型证券投资基金（简称“鹏华价值”）是鹏华基金管理有限公司旗下的一只积极股票型产品。该基金在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，精选具备估值优势以及良好基本面的上市公司，力争实现超额收益与长期资本增值。

**坚持价值投资理念：**鹏华价值基金在投资策略上采用定性定量相结合的积极投资策略，自下而上地精选价值被低估并且具有良好基本面的股票构建股票投资组合。根据公司的核心业务竞争力、市场地位、经营管理者能力、人才资源等选择具备良好竞争优势的公司；根据上市公司股权结构、公司组织框架、信息透明度等角度定性分析，选择公司治理结构良好的公司；通过定性的方式分析公司在自身的发展过程中，受国家政策的扶持程度，公司发展方向，核心产品发展前景，公司规模增长及经营效益的趋势。定量分析上通过对上市公司内在价值的深入分析，挖掘具备估值优势的上市公司，在宏观经济分析、行业分析的基础上，根据公司的基本面以及财务报表信息灵活运用各类估值方法评估公司的价值。最终精选出具有价值优势的上市公司作为投资标的，适宜坚持价值投资理念的投资者持有。

**高仓位基金，反弹行情下实力尽显：**鹏华价值基金是鹏华基金旗下首只高仓位基金，招募书显示，基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的85%—95%。此类维持高仓位的基金可以凭借较高的股票仓位，及时地跟上股市大幅反弹的步伐，从而为良好的业绩排名奠定坚实的基础。

**基金管理人长期业绩突出：**鹏华基金管理有限公司成立于1998年12月，公司自设立以来稳步发展，产品线较为完善。截至2011年年末，公司管理公募基金资产规模达到497.78亿元（不含联接基金）。双基金经理制，担任基金经理程世杰先生，15年金融证券从业经验。王学兵先生，11年证券从业经验。

**投资建议：**鹏华价值是以价值投资理念为主要投资策略，具有较为稳健的投资效果；双基金经理能够做好沟通从而更能控制好风险。该基金属于高风险基金产品，适合于风险承受能力强，期望获得长期较高收益的投资者。

## 融通创业板 标的指数成长性突出

融通创业板指数增强型证券投资基金（简称“融通创业板”）是融通基金管理有限公司旗下第四只指数型基金产品。该基金力求通过指数化、分散化的投资方式，坚持买入并持有的长期投资策略，使基金份额持有人分享中国经济长期增长的回报。

**标的指数代表性强：**融通创业板以创业板指数为跟踪标的，创业板指数定位于反映创业板股票价格的总体变动情况，该指数以“流通市值市场占比”和“成交金额市场占比”两个指标选取样本股，以样本股的自由流通股本精确值为权重，并对指数样本股每季度进行一次调整，其调样频率高于深成指和中小板指数等主要成份股指数，以适应并反映创业板市场成长速度较快的特点。截至2012年3月14日，创业板指数100只样本股流通市值合计占到整个创业板总流通市值的58.05%，指数代表性强。

**增强型策略谋求超额收益：**融通创业板在指数投资的同时，结合增强收益的主动投资，以公司投研团队的研究结论为依托，在结合国内外宏观经济状况，充分把握各个行业景气水平和估值水平的基础上，深入挖掘估值偏低或合理，并且基本面和成长性良好的股票品种，进行主动优选配置，力争获取超额收益。增强型的操作策略可以在控制与目标指数偏离风险的前提下实现超越指数的收益，弥补纯指数化投资的缺陷，使得指数基金既能够在市场上扬行情中分享指数收益，也能在震荡或下跌的市场环境中发挥主动投资的优势。

**基金管理人综合实力较强，基金经理指数投资经验丰富：**融通基金管理有限公司成立于2001年5月，公司自设立以来稳步发展。双基金经理制，担任基金经理王建强先生，现担任融通深100、融通巨潮和融通深成的基金经理职务。李勇先生，现担任融通深成的基金经理职务，该基金以深成指为跟踪标的，2011年该基金跟踪误差排名处于同类基金前列。

**投资建议：**融通创业板以创业板指数为跟踪标的，同时结合增强收益的主动投资，力争获取超额收益。该基金属于高风险基金产品，适合于风险承受能力强，期望获得长期较高收益的投资者。当然，作为一只新基金，融通创业板的表现有待实际运作来验证。

## 信诚周期 把握行业轮动机会

信诚周期轮动股票型证券投资基金（LOF）（简称“信诚周期”）是公司旗下第三只积极股票型LOF产品。该基金在深入分析经济发展规律的基础上，根据行业与宏观经济的联动特点，动态调整行业及个股配置比例，力求基金资产的长期稳定增值。

**研判宏观经济周期，把握行业轮动机会：**信诚周期采用申银万国行业分类一级行业分类标准，并根据各行业与宏观经济联动性的分析，将各行业归入周期类行业与稳定类行业两大类。该基金将从经济增长趋势和通货膨胀趋势两个维度来研判经济周期所处的阶段，从而决定周期类行业与非周期类行业的配置比例。在经济萧条阶段，企业生产能力下降，整体需求随之下降，稳定类行业由于需求弹性小，其行业内企业盈利受宏观经济影响相对较小，业绩表现较好，该基金将给予适度超配；在经济的复苏阶段，利率水平一般较低，货币供给充足，企业生产能力逐步回升、需求量上升，周期类行业由于对需求较为敏感，其盈利能力回升，业绩相对较好，该基金将予以适度超配。

**精选周期行业股票，关注低估值个股：**根据周期类行业的特点，该基金将通过定性与定量分析，对周期类上游行业、周期类中游行业、周期类下游行业、大金融类行业等四大类行业，进行行业配置。同时，该基金将在行业配置的基础上自下而上地分析上市公司的投资价值，通过对P/E、P/B、P/CF等与行业平均水平进行比较、可比公司进行比较等方法对估值水平进行评估，重点投资同等条件下估值水平低的股票。

**基金管理人综合实力较强，基金经理投资经验丰富：**信诚基金管理有限公司成立于2005年9月，截至2011年底公司管理公募基金资产规模达到125.61亿元。基金经理张光成先生，复旦大学MBA，6年基金从业经验，投资经验丰富。

**投资建议：**在不同经济发展阶段，周期类行业与稳定类行业的市场表现将有所差异，信诚周期期望在两类之间成功轮动以获取超越大盘的超额收益。从风险定位来看，该基金属于高风险基金产品，适合于风险承受能力强，期望获得长期较高收益的投资者。

责编：李菁菁 美编：苏振

新发基金基本资料表

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
博时资源ETF	二级市场：510410 认购代码：510413	指数型	博时基金管理有限公司	中国建设银行股份有限公司	胡俊敦	认购金额 M<50万, 0.8%； 50万≤M<100万, 0.5%； 100万≤M, 每笔1000元	申购赎回代理券商可按照不超过0.50%的标准收取佣金，	申购赎回代理券商可按照不超过0.50%的标准收取佣金，	0.50%	0.10%	高风险
鹏华价值	206012	股票型	鹏华基金管理有限公司	建设银行股份有限公司	程世杰、王学兵	M<100万, 1.2%； 100万≤M<500万, 0.7%； M≥500万, 每笔1000元	M<100万, 1.5%； 100万≤M<500万, 1.0%； M≥500万, 每笔1000元	持有期限N<1年, 0.5%； 1年≤N<2年, 0.25%； N≥2年, 0	1.50%	0.25%	高风险
融通创业板	161613	指数型	融通基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司	王建强、李勇	前端：认购金额 M<100万, 1%； 100万≤M<500万, 0.6%； M≥500万, 每笔1000元 后端：Y<1年 1.2%， 1年≤Y<2年 0.9%， 2年≤Y<3年 0.6%， 3年≤Y<4年 0.3%， Y≥4年 0	前端：申购金额 M<100万, 1.2%； 100万≤M<500万, 0.8%； M≥500万, 每笔1000元 后端：Y<1年 1.5%， 1年≤Y<2年 1.12%， 2年≤Y<3年 0.75%， 3年≤Y<4年 0.37%， Y≥4年 0	持有期限N<1年, 0.5%； 1年≤N<2年, 0.25%； N≥2年, 0	1.00%	0.20%	高风险
信诚周期	165516	股票型	信诚基金管理有限公司	中国银行股份有限公司	张光成	M<100万元 1.2% 100万元≤M<200万元 1.0% 200万元≤M<500万元 0.6% M≥500万元 1000元/笔	M<100万元 1.5% 100万元≤M<200万元 1.2% 200万元≤M<500万元 0.8% M≥500万元 1000元/笔	持有期限Y<1年 0.5% 1年≤Y<2年 0.25% Y≥2年 0	1.50%	0.25%	高风险