

新发基金投资攻略

□海通证券金融产品研究中心 王广国



截至2013年7月19日,共有41只基金正在发行,固定收益类产品发行数量占据多数。其中,债券型基金20只、货币基金1只,其余类型中股票型基金11只,混合型基金4只、保本型2只,QDII基金3只。本文选出其中4只有特色的新基金做客观比较,供投资者参考。

景顺策略精选 绩优基金经理管理

景顺长城策略精选灵活配置混合型证券投资基金(简称“景顺策略精选”)是景顺长城基金旗下一只灵活配置型基金,投资目标是通过资产配置和灵活运用多种投资策略,把握市场机会,分享中国经济增长,在有效控制风险的前提下力争获取高于业绩比较基准的投资收益。该基金股票投资比例为0-95%,债券和现金等固定收益类投资比例为5%-100%。

灵活配置型基金,契合基金经理操作风格:景顺策略精选作为一只灵活配置型基金,股票投资比例为0-95%,其仓位变动幅度大,便于实现股票、债券、现金三类资产之间的自由切换,但同时这类基金对基金经理市场判断能力要求较高,从拟任基金经理王鹏辉的历史操作特征看,该基金经理投资操作灵活,参与择时,善于行业轮动,比较契合基金特征。

拟任基金经理历史业绩较优:拟任基金经理王鹏辉历史业绩较优,现任景顺内需增长和景顺内需增长贰号的基金经理,截至2013年6月28日,这两只基金在他任职期内累计净值分别增长了14.76%和19.28%,位居同期可比基金第4/93和2/93位。从基金公司看,景顺长城基金管理公司在主动管理股混基金方面优势突出,公司最近一年、两年和三年权益类资产管理能力均位于同业前10名之内。

基金经理成长风格明显,善于把握行业轮动:拟任基金经理投资操作灵活,积极进行大类资产配置,善于把握行业轮动,注重优选成长股。王鹏辉管理景顺内需增长期间行业轮动特征明显,在医药、食品、机械、电子等行业上结合市场情况进行轮动,获得了较好的效果。2013年上半年该基金重仓电子、传媒等TMT个股对业绩贡献较大。从基金风格看,近两年来基金在成长和平衡风格市场中有出色表现。

投资建议:景顺策略精选是股票投资仓位在0-95%的灵活配置型混合基金,拟任基金经理王鹏辉历史业绩良好,投资风格适合成长和平衡市场,基金经理投资操作上积极择时,行业轮动效果较好,注重优选成长股,善于根据市场灵活调整组合配置。此外,景顺长城基金管理公司在主动管理股混基金方面优势突出。该基金适合风险承受能力中等的投资者。

博时裕益 灵活配置型基金 配置均衡

博时裕益灵活配置混合型证券投资基金(简称“博时裕益”)是博时旗下的一只灵活配置型基金。基金以绝对收益为目标,投资目标分为下行风险控制 and 收益获取两个方面,风险控制目标优先。基金股票投资范围0-95%,业绩比较基准为年化收益率7%。基金由公司混合组投资总监姜文涛先生独立管理,基金经理投资管理经验丰富,管理业绩良好。

基金经理任职期内业绩表现出色:基金经理姜文涛自2012年7月17日开始管理博时回报灵活和博时平衡配置两只基金,管理期内,截至2013年7月12日,上证指数下跌5.63%,基金净值分别上涨27.60%和18.53%,位居同期可比基金前列,表现出色。2013年上半年,凭借对医药、TMT板块的配置,两只基金净值分别上涨16.37%和10.43%,分别位居同期可比基金的第9/85位和4/16位。

灵活大类资产配置,自上而下配置行业:基金经理坚持“自上而下”的投资理念。善于根据投资时钟对市场所处经济周期进行分析判断,确定大类资产配置,同时,也会注重识别把握确定性较高、风险收益比较好的阶段性机会,仓位调整积极灵活。在行业选择方面,结合投资时钟“自上而下”进行配置和进行波段操作。例如,在管理博时回报灵活期间,2012年12月至2013年3月,大幅提升股票仓位,增仓周期类股票,贡献基金收益。

“行业+基本面+股价”精选个股,均衡配置:基金经理在个股选择上同样贯彻“自上而下”理念,个股选择主要受到行业配置策略、上市公司基本面以及股价趋势3方面因素影响,个股基本面支撑仅作为基金风险控制的手段,而非买入股票的主要原因。基金持有个股总数较少,每期平均15只左右,均衡股票配比。

投资建议:博时裕益灵活属灵活配置型基金,股票仓位0-95%,以追求绝对收益为目的,风险控制目标优先。基金经理历史管理业绩优异,坚持“自上而下”投资,善于大类资产配置,仓位调整积极灵活,结合投资时钟进行行业配置,个股选择主要受到行业配置策略、上市公司基本面以及股价趋势的影响,均衡配置。适合风险承受能力中等的投资者。

中银盛利纯债 封闭管理 定期开放

中银盛利纯债一年定期开放债券型证券投资基金(LOF)(简称:中银盛利纯债)为中银基金旗下一只债券型基金,根据海通基金分类为债券-纯债型基金,该基金主要投资固定收益类金融工具,既不从二级市场买入股票,也不参与一级市场股票首次发行或者增发,但可以持有因可转债转股形成的股票,因该原因所持有的股票最长可以持有6个月。

封闭管理,定期开放:该基金以1年为运作周期,每个运作周期内不可申购赎回,但在二级市场上市交易。每个运作周期结束后设置一个开放期,开放期内接受申购或赎回申请。开放期最短5个工作日,最长1个月,管理人会在每个运作周期结束前2日对开放期长度进行公告。本基金投资中契约未对产品所投信用债的信用评级做出直接限制,管理人可以适当买入一些高收益率、低流动性债券,并通过持有到期的方式来锁定较高的到期收益率,同时封闭管理便于利用回购杠杆来放大投资回报。

拟任基金经理基金时间虽短,但历史业绩突出:该基金拟任基金经理为陈国辉,具有6年证券从业经历,2009年加入中银基金,目前管理3只债券型基金。陈国辉担任基金经理时间相对较短,但是管理基金期间业绩突出,除中银纯债同业排名中等水平外,其余两只基金管理期间业绩均在同类型基金中排名前10%左右。

基金管理公司固定收益管理能力较强:中银基金长期被评为海通证券固定收益管理能力5星级基金管理公司,同时旗下债券型基金在长中短期均取得了不错的投资回报,近一年、近两年和近三年的绝对收益排名都位于可比产品的前列,显示出较强的固定收益管理能力。截至2013年6月30日,中银基金固定收益类产品管理规模达326.05亿元,在70家基金管理公司中排名第7位。

投资建议:中银盛利纯债基金以1年为运作周期,定期开放申购,可按净值兑现投资收益。该基金运作期间不受申购赎回所导致的流动性压力的影响,利于债券资产的投资操作。拟任基金经理历史管理基金时间短,但是业绩突出,中银基金管理公司固定收益管理能力较强。该基金中低风险中低回报,适合中低风险承受能力的投资者。

广发美国房地产 首只指数型REITs基金

广发美国房地产指数证券投资基金(简称:广发美国房地产)是广发基金旗下一只QDII基金,根据海通基金分类,该基金属于QDII股混型中的复制股票指数型基金。该基金投资目标是以跟踪MSCI美国REIT指数为原则,采用被动式指数化投资方法,通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段,力求实现对标的指数的有效跟踪,追求跟踪误差的最小化。

标的指数历史业绩优:标的指数MSCI US REIT指数是具有市场代表性的美国REITs指数,指数总市值涵盖了美国REITs市场98%的比例。长期看,美国REITs的收益高于美国股票市场的平均收益,截至2013年5月31日的40年间,美国全部REITs的年化收益率为10.23%,远远高于股市7%左右的复合增长率。波动方面,长期看,REITs的波动率高于整个股票市场代表指数,如道琼斯工业指数和标普500指数,但与我国股票市场波动较小。

弥补市场空白,良好的资产配置工具:REITs与我国股市的相关性非常低,从相关系数看,All REITs与我国沪深两市的相关系数在0.1左右,标的指数MSCI美国房地产指数与深证成指和上证指数的相关性更低,仅分别为0.084和0.111,也就是说投资我国股市的投资者如果投资MSCI美国房地产指数能取得较好的分散投资作用。

基金公司实力较强,基金经理相关管理经验丰富:广发基金是我国较早成立、规模较大、实力雄厚的一家基金公司,拟任基金经理当前管理两只QDII基金,广发标普全球农业和广发纳斯达克100均为指数型QDII,与广发美国房地产指数基金的运作方式十分相似。

投资建议:广发美国房地产基金是我国首只指数型投资海外REITs的基金,投资标的REITs与国内股票市场、美国股票债券市场以及各类大宗商品的相关性都较低,是较好的大类资产配置工具。其次,该基金属于被动管理的QDII,具备投资管理操作透明、费率较低等优势。作为复制股票指数型基金,属于风险较高的基金类型,适合风险承受能力较强的投资者持有。

责编:李菁菁 美编:苏振

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	
						认购费率	申购费率	赎回费率	管理费率		
景顺策略精选	242	混合型	景顺长城	中国银行	王鹏辉	M < 50万元, 1.20% 50万元 ≤ M < 100万元, 0.80% 100万元 ≤ M < 500万元, 0.20% M ≥ 500万元, 1000/笔	M < 50万元, 1.50% 50万元 ≤ M < 100万元, 0.90% 100万元 ≤ M < 500万元, 0.30% M ≥ 500万元, 1000/笔	Y < 1年, 0.5% 1年 ≤ Y < 2年, 0.25% Y ≥ 2年, 0	1.50%	0.25%	中风险
博时裕益灵活	219	混合型	博时	建设银行	姜文涛	M < 50万元, 1.20% 50万元 ≤ M < 100万元, 0.80% 100万元 ≤ M < 500万元, 0.50% M ≥ 500万元, 1000/笔	M < 50万元, 1.50% 50万元 ≤ M < 100万元, 1.00% 100万元 ≤ M < 500万元, 0.60% M ≥ 500万元, 1000/笔	Y < 2年, 0.5% 2年 ≤ Y < 3年, 0.25% Y ≥ 3年, 0	1.20%	0.25%	中风险
中银盛利纯债	163824	债券型	中银	工商银行	陈国辉	M < 100万元, 0.6% 100万元 ≤ M < 200万元, 0.40% 200万元 ≤ M < 500万元, 0.20% M ≥ 500万元, 1000/笔	M < 100万元, 0.8% 100万元 ≤ M < 200万元, 0.50% 200万元 ≤ M < 500万元, 0.30% M ≥ 500万元, 1000/笔	Y < 30天, 0.75% Y ≥ 30天, 0	0.70%	0.20%	中低风险
广发美国房地产	179	指数型	广发	中国银行	邱伟	M < 50万元, 1.10% 50万元 ≤ M < 100万元, 0.60% 100万元 ≤ M < 500万元, 0.20% M ≥ 500万元, 1000/笔	M < 50万元, 1.30% 50万元 ≤ M < 100万元, 0.70% 100万元 ≤ M < 500万元, 0.30% M ≥ 500万元, 1000/笔	Y < 1年, 0.5% 1年 ≤ Y < 2年, 0.30% Y ≥ 2年, 0	0.80%	0.30%	高风险