

# 新发基金投资攻略

□ 海通证券金融产品研究中心 单开佳

截至2014年3月28日，共有14只基金正在发行或已公布发行计划。其中，4只灵活混合型基金、3只普通股票型基金、3只债券型基金、2只混合型基金、1只指数型基金和1只QDII基金。本文选出其中4只有特色的基金做客观比较，供投资者参考。

## 宝盈新价值

宝盈新价值灵活配置混合型证券投资基金（简称“宝盈新价值”）是宝盈基金旗下一只灵活混合型基金。基金契约约定股票仓位0%-95%，投资范围包含股指期货，操作较为灵活，力争在严格控制下行风险的基础上进行有效的资产配置与投资标的精选，实现资产的稳定增值。

拟任基金经理业绩稳定较优：拟任基金经理彭敢管理经验丰富，自2010年11月5日开始管理宝盈资源优选，还管理过基金鸿阳和基金鸿利收益，管理三只基金期间收益均处在同类基金前1/2，收益较优。截至2014年2月28日，基金经理管理时间最长的宝盈资源优选获得了超过30%的收益，位居同类基金前列。

积极成长风格，业绩弹性较好：海通成长价值风格箱显示，拟任基金经理彭敢成长风格显著，在成长风格市场中能战胜90%以上的基金。涨跌风格箱显示，基金经理在上涨和震荡市场中表现也非常优秀，业绩弹性较好，观察发现基金经理彭敢管理宝盈资源优选以来仓位维持在85%到95%之间，高仓位震荡佐证了基金业绩高弹性的特征。

拟任基金经理擅选成长股，左侧布局长期持有：拟任基金经理彭敢擅长选股，特别是成长股，选出的多是商业模式容易理解、行业有进入壁垒、公司的成长路径比较清晰的个股。从拟任基金经理历史持仓组合看，囊括了很多高成长个股，同时控制估值，对风险较高的个股较少参与。基金经理多为左侧布局、长期持有，如宝盈资源优选的第一大重仓股凯美特气，从该股票上市以来就持有，分享了企业成长的收益。基金经理较少进行主动的自上而下的配置，但从自下而上被动选股形成的配置看，基金经理2012年以来就将中小板和创业板作为主要配置板块，行业上比较分散，包括油气服务、环保、通信、农业、医药、计算机等。

投资建议：宝盈新价值灵活配置混合型证券投资基金是一只灵活混合型基金，股票配置比例可以达到0%到95%之间，且投资范围包含股指期货，操作较为灵活。拟任基金经理彭敢历史管理经验丰富且业绩较优，投资风格上属于积极成长型，擅选成长股，左侧布局，长期持有。灵活混合型基金具有高风险高收益的特征，适合高风险承受能力的投资者。

## 银华恒生中国企业指数分级

银华恒生中国企业指数分级基金（简称“银华恒生H股”）是银华基金管理公司旗下首只QDII指数基金，标的指数恒生中国企业指数。该基金投资于标的指数成份股、备选成份股及跟踪同一标的指数的ETF的比例不低于股票资产的85%。仅适合风险承受能力较高的投资者。

标的指数覆盖港股大盘蓝筹股，分散国内非系统性风险：恒生国企指数成分股主要在香港上市的国企大盘股，行业主要集中在金融、能源、有色、医药等高市值、低PE行业，偏向于价值股。此外，由于港股价格发现机制较强，股票价格多反映业绩等基本面信息而受到国内市场投资情绪波动较少，导致指数与国内大盘指数的相关性较低。数据显示过去5年指数周回报与上证指数的相关系数为0.61，与沪深300指数的相关系数为0.59，能够有效分散投资者的非系统性风险。

标的指数抗跌性较强，人民币汇率震荡提升QDII投资价值：2004年至2013年，恒生国企指数年回报皆优于上证指数及沪深300指数，显示出了标的指数良好的抗跌性。另外，进入2014年人民币对港币汇率一路从0.7787的高点下跌至0.8026，人民币汇率未来可能会在宽幅区间内震荡。人民币汇率下跌从侧面提升了QDII基金的投资价值。

QDII指数分级基金，产品费率有一定优势：银华恒生H股为QDII指数分级基金，其共有三类份额。母基金份额及A、B子份额，母基金是一个被动的QDII基金，A份额以约定收益为主而B份额放置了两倍杠杆，适合风险承受能力较高的投资者。母基金的管理费率为1%，托管费率为0.28%，在QDII基金中属于中等偏低，费率有一定优势。

投资建议：银华恒生中国企业指数分级基金是一种结构较为复杂的产品，其母基金具备较低费率、分散投资、透明度高等特点，而子基金在二级市场交易，价格与净值会出现较大偏离。母基金跟踪标的恒生中国企业指数涵盖了在香港上市的中国大型企业，为投资者提供一个被动投资香港中国企业股票的投资工具。另外，作为指数型分级基金，具有高风险、高收益的特征，适合高风险承受能力的投资者。

## 富国中证军工指数分级

富国中证军工指数分级投资基金（简称“富国军工分级”）是富国基金管理公司旗下的一只完全复制型的指数型分级基金。基金契约约定，股票资产投资比例不低于基金资产的90%，其中投资于中证军工指数成份股和备选成份股的资产不低于非现金基金资产的60%-95%，股票仓位不低于60%，投向消费服务行业股票比例不低于非现金基金资产的80%。

标的指数定位细分市场，历史业绩良好，波动较大：中证军工指数以十大军工集团控股的且主营业务与军工行业相关的上市公司以及其他主营业务为军工行业的上市公司作为指数样本，旨在满足市场对于军工行业的细分需求，产品的推出无疑填补了市场军工产品稀缺的空白。从历史业绩来看，以沪深300基准日2005年1月4日开始，截至2014年3月27日，中证军工指数累计涨幅高达502.49%，显著高于沪深300、中证100以及中证500，相比市场基准沪深300同期超额收益为383.14%。高收益往往伴随着高波动，中证军工指数的波动率低于成长特征鲜明的创业板指，但高于其他市场主流指数。

行业指数分级基金，养老客户专享低费率：富国中证军工分级为行业指数分级基金，其共有三类份额。母基金份额及A、B子份额，母基金是一个被动的行业指数基金，A份额以约定收益为主而B份额为初始杠杆两倍的激进份额，适合风险承受能力较高的投资者。从申购费率来看，富国军工分级基金普通投资者最高认购费率为1%，申购费率为1.2%，但针对养老客户富国军工分级提出了极低的费率，其最高认购费为0.3%，最高申购费率为0.36%。

富国基金具备丰富的指数产品管理经验：富国基金公司目前旗下有5只指数型产品，同时有一只指数型分级基金产品，丰富的被动产品以及同类产品管理经验无疑有助于提升产品的吸引力。

投资建议：富国军工指数分级基金是一种结构较为复杂的产品，其母基金具备较低费率、分散投资、透明度高等特点，属完全复制型指数基金，基金非现金资产部分80%以上须投资于中证军工指数成份股和备选成份股。作为行业指数基金，业绩受行业影响较大，存在波动性，工具类产品，适合对军工行业看好，但是缺乏选股能力同时风险承受能力较高的投资者持有。

## 信诚幸福消费

信诚幸福消费股票型证券投资基金（简称“信诚幸福消费”）是信诚旗下股票型基金。基金依照契约，股票市值和买入、卖出股指期货合约价值，合计（轧差计算）占基金资产的60%-95%，股票仓位不低于60%，投向消费服务行业股票比例不低于非现金基金资产的80%。

“大消费服务”概念基金：基金对于消费服务范畴的界定为“大消费服务”概念，包括传统消费行业中的主要消费品行业和可选消费品行业，以及金融地产、医药卫生、信息技术、电信业务以及工业行业中消费服务属性明显的特殊行业等。

基金经理历史业绩较好，成长、价值、平衡风格市场均表现较优：信诚幸福消费拟任基金经理杨建标同时管理信诚优胜精选和信诚新机遇两只基金，任职期内业绩表现较好。截至2014年3月21日，任职期内管理两只基金的业绩分别为4.92%和42.02%，均位居同类前20%水平内。分析基金经理在过去两年各类风格市场中的表现情况，杨建标在成长、价值以及平衡风格市场中的表现均位居同业前1/4水平内。在上涨和震荡市场中表现也较优，业绩稳定性较好，但风险较大。

从细分行业出发，立足个股选择：在具体投资操作过程中，基金经理整体淡化资产配置，仅在市场出现大幅调整时进行调整仓位。注重从政策、经济内生规律出发，对比国内外行业发展进程，寻找符合当前社会发展趋势的细分行业进行配置，立足个股选择。

基金经理选股能力较强，对于看好个股敢于集中持有：基金经理关注行业内上市公司发展壮大的核心因素，喜欢在增速较快的行业里选择好公司，也会投资于平稳增长行业里的优质上市公司。重点持有符合转型方向的公司，配合部分成长、价值风格轮换。

投资建议：信诚幸福消费系信诚旗下一只股票型基金，非现金资产80%以上须投资于其所定义的“大消费服务”行业股票，可参与股指期货。“大消费服务”行业整体符合我国政策、经济发展趋势，且持续增长，结合基金经理较强的选股能力以及从符合当前社会发展趋势的细分行业入手的配置思路。该基金适合具备较高风险承受能力投资者持有。

责编：李菁菁 美编：韩静丰

## 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	托管费率	
宝盈新价值	000574	混合型	宝盈	招商银行	彭敢	M < 50万元, 1.20% 50万元 ≤ M < 200万元, 0.80% 200万元 ≤ M < 500万元, 0.60% M ≥ 500万元, 1000笔	-	N < 7日, 1.50% 7日 ≤ N < 30日, 0.75% 30日 ≤ N < 3个月, 0.50% 3个月 ≤ N < 6个月, 0.50% N ≥ 6个月, 0.25%	1.50%	0.25%	中高风险
银华恒生中国企业指数分级基金	161831	QDII	银华	建设银行	乐育涛	M < 50万元, 1.00% 50万元 ≤ M < 100万元, 0.60% 100万元 ≤ M < 500万元, 0.40% M ≥ 500万元, 1000笔	M < 50万元, 1.2% 50万元 ≤ M < 100万元, 0.80% 100万元 ≤ M < 500万元, 0.50% M ≥ 500万元, 1000笔	Y < 1年, 0.50% 1年 ≤ Y < 2年, 0.25% Y ≥ 2年, 0	1.00%	0.28%	高风险
富国中证军工指数分级	161024	指数型	富国	建设银行	王保合	M < 100万元, 1.00% 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, 1.20% 100万元 ≤ M < 200万元, 0.60% 200万元 ≤ M < 500万元, 0.40% M ≥ 500万元, 1000笔	0.50%	1.00%	0.22%	高风险
信诚幸福消费	000551	股票型	信诚	建设银行	杨建标	M < 50万元, 1.20% 50万元 ≤ M < 200万元, 0.80% 200万元 ≤ M < 500万元, 0.60% M ≥ 500万元, 1000笔	-	N < 7日, 1.50% 7日 ≤ N < 30日, 0.75% 30日 ≤ N < 12个月, 0.50% 12个月 ≤ N < 24个月, 0.25% N < 2年, 0	1.50%	0.25%	高风险