

新发基金投资攻略

□海通证券 单开佳



截至2014年9月28日，共有9只基金处于募集期。其中，股票型基金4只、混合型基金2只、债券型基金3只。本文选出其中4只有特色的新基金做客观分析，供投资者参考。

华富智慧城市 操作稳健 成长风格鲜明

华富智慧城市基金是华富基金旗下的一只灵活混合型主题基金。华富智慧城市基金主要投资于智慧城市主题相关的上市公司。智慧城市主题包括保障体系与基础设施、智慧建设与宜居、智慧管理与服务、智慧产业与经济4个大的方面，投资方向包括申银万国一级行业中的电子、计算机、传媒、通信、电气设备、机械设备、汽车、家用电器等在内的共19个行业。

拟任基金经理历史业绩良好，业绩稳定性较高：华富智慧城市拟任基金经理龚伟历史投资业绩良好。自2012年12月开始管理华富竞争力优选基金，2013年全年业绩38.87%；今年以来截至9月25日净值增长了13.2%。龚伟历史上管理过华富成长趋势、天治创新先锋、天治成长精选基金，任职期业绩排名均列同业前1/3。业绩稳定性较好。龚伟证券从业10年，管理基金近5年，投资经验较丰富，现任华富基金投研总监。

成长风格鲜明，操作风格稳健：无论从历史业绩还是组合来看，龚伟的投资管理均表现出鲜明的成长风格。海通基金风格箱显示，龚伟历史上在成长风格和平衡风格的市场中表现较好，能够战胜70%以上的同类型基金，在价值风格的市场中表现相对较弱；在上涨和震荡市场中表现较好，在下跌市当中表现较弱。从组合来看，基金重仓股以中小盘成长股为主。龚伟管理的华富竞争力优选的最新一期季报显示，十大重仓股中有8只股票的流通市值在80亿元以内；十大重仓股中8只股票的估值超过80倍，成长风格十分鲜明。基金操作风格稳健，持股周期较长。从季报组合来看，基金十大重仓股更换率低，且整体换手率处于同业较低的20%。

投资建议：华富智慧城市投资于智慧城市主题个股，该主题符合经济社会发展的大方向，有一定政策支持，未来成长性较好。拟任基金经理龚伟具有一定的投资管理经验，历史管理业绩良好。龚伟目前管理两只基金规模合计约20亿元，规模不大。投资风格上偏好小盘成长股，操作风格稳健，注重长期投资。龚伟的成长型投资风格与华富智慧城市的投资主题相适应，能够发挥基金经理的成长股选股优势。基金适合于中等风险承受能力的投资者持有。

国泰食品饮料指数分级 顺应市场趋势 标的填补空白

国泰国证食品饮料指数分级基金是国泰旗下的一只分级基金，包括国泰食品份额（基础份额）、食品A（稳健份额）和食品B（激进份额）三个部分。食品A在约定条件满足的前提下每年可以获得约定收益，剩余风险和收益由食品B获取或承担。食品A适合风险承受能力较低的投资者，但二级市场价格波动可能较大，而食品B则适合于风险承受能力较强的投资者。

基础份额设计顺应主流，标的指数填补空白：国泰食品饮料指数分级基金的基础份额在产品设计上顺应了市场的主流趋势。采用被动指数化投资策略弱化人为因素，运作机制上采用永续型运作模式使得杠杆终身保有，开放式应对日常流动性需求，配对转换机制抑制整体折溢价。该基金标的指数选择了消费大板块中的食品饮料细分子行业，成为目前市场上独一无二的具备食品饮料主题概念的被动型杠杆型工具。国泰食品饮料指数分级基金在费率设计上适当让渡，管理费和托管费分别为每年1.00%和0.2%，最高认购费率为0.8%。

食品A约定收益具备吸引力，利息周年兑现：国泰食品A的约定收益为一年期存款基准利率+4.0%，其当前实际约定收益为7%/年，在目前所有股票型分级基金中处于领先。向下到点折算条款提供了稳健份额本金安全保障。

食品B向上到点折算较低，上市后或小幅折价：食品B份额在上市初期的实际杠杆在2倍左右，位于同类产品的中上游水平。国泰食品分级延续了目前市场上最低的上折算阈值1.5元。由于国泰食品A的约定收益较高使得其二级市场溢价概率较高，因而国泰食品B长期来看折价的概率较大。不过由于国泰食品B的标的指数具备稀缺性，当市场热点来临时，短期折溢价会受到市场情绪的影响，此时，稀缺性使得国泰食品B可能受到追捧，短期可能会呈现溢价状态。

投资建议：国泰食品饮料指数为分级基金，下属三类份额对应不同风险偏好投资者。基金是目前市场上唯一一只以食品饮料为主题的被动杠杆投资工具。基金的费率较低。稳健份额约定收益具备一定吸引力，溢价概率较高；激进份额向下到点折算阈值较低，配对转换机制下折价概率较大。

工银瑞信研究精选 双基金经理 风格偏价值

工银瑞信研究精选是工银瑞信基金旗下的一只主动股票型基金。该基金通过持续、系统、深入、全面的基本面研究，挖掘具有长期发展潜力和估值优势的上市公司，实现基金资产的长期稳定增值。基金股票投资占基金资产的比例范围为80%-95%。采用双基金经理制，拟任基金经理为宋炳坤和杨柯。该基金风险等级为“高”，适合于风险承受能力较高的投资者。

双基金经理制，两位基金经理均具有一定投资经验：工银瑞信研究精选基金采用双基金经理制，拟任基金经理为宋炳坤和杨柯。宋炳坤具有10年从业经验，杨柯自2013年4月起开始管理公募基金，两位基金经理均具有一定的研究和投资经验，且两位今年以来已经合作管理过工银红利基金，此轮再度合作管理工银瑞信研究精选，也能够避免相互磨合带来的业绩影响。

两位基金经理历史投资业绩良好：从历史业绩看，两位基金经理合作管理和单独管理基金的业绩均良好。两位基金经理自2014年1月20日开始管理工银红利，截至2014年9月25日，工银红利净值上涨了14.27%，在364只主动股票型基金中排名第138。宋炳坤历史管理工银核心价值基金任职期业绩同业排名前168/364；杨柯历史管理工银稳健成长基金任职期业绩同业排名前125/341，均列同业前1/2。

持股风格偏价值，分散持股：从两位基金经理一同管理的工银红利现有的组合来看，基金持股偏向于价值风格。基金二季报的十大重仓股中出现了兴业银行、伊利股份、平安银行、万科A等大盘股的身影。十大重仓股平均PE为34.5倍，相对较低。但基金没有完全回避成长股，第一大重仓股佳讯飞鸿今年以来为组合贡献了较大收益。组合风格相对分散，重仓股占净值比例不超过5%。

投资建议：工银瑞信研究精选是一只主动管理股票型基金，风险等级为“高”，适合于风险承受能力较高的投资者。基金采取双基金经理制，两位拟任基金经理均具有一定的投资经验和合作投资经历，历史投资业绩良好。基金经理历史上合作管理的基金持股偏向于价值风格，安全边际较高；组合个股分散，有利于降低组合风险。

国泰金鑫 成长风格明显 抗跌优势突出

国泰金鑫是国泰基金管理公司旗下的一只主动管理的普通股票型基金，前身为封闭式基金“基金金鑫”，“基金金鑫”成立于1999年10月21日。国泰金鑫基金成长风格明显，抗跌优势突出，该基金的股票仓位为80%-95%。基金拟任基金经理长期历史业绩优秀，择时操作较少，专注于精选股票。国泰金鑫基金属于高风险类产品，适合风险承受能力较高的投资者。

基金金鑫转型，拟任基金经理长期业绩较好：国泰金鑫基金是由封闭式基金基金金鑫到期封转开而来。基金金鑫成立于1999年10月21日，国泰金鑫拟任基金经理王航同时也是最后一任基金金鑫的基金经理。截至2014年8月29日，基金金鑫在过去2年、3年和5年的业绩分别位居同类基金的第2/10、1/10、2/10位，长期业绩表现良好。短期业绩有所波动。

淡化择时，风格偏向成长，抗跌能力强：从基金金鑫的过往季报来看，基金的股票仓位长期保持在75%左右，说明基金经理较少对市场进行判断，而重点放在个股研究上。根据海通风格箱显示，基金金鑫在成长风格市场中业绩排名同类基金前30%；在震荡市场中能够战胜约80%同类基金；而在市场下跌环境中则超越了99%的同类基金，显示出基金优秀的抗跌能力。从持股集中度看，基金金鑫的前十大重仓股占基金股票市值略超60%，属于行业平均水平。

自下而上选股能手，擅长精选消费TMT类股票：基金经理将主要精力集中在选股上。从结果看，基金主要集中配置大消费类和TMT行业股票，显示出基金经理对于中国经济转型和消费升级的认可。从重仓个股来看，基金经理青睐那些具有巨大增长潜力的个股，这类个股往往所在行业有较大增长潜力，未来收入增长速度较快。另一类传统消费类中拐点型企业，企业往往具有较好的品牌基础，但是管理效率较低，通过内外部变化使企业重新获得增长动力。

投资建议：国泰金鑫基金为主动股票型基金，成长风格明显，抗跌优势突出。拟任基金经理长期历史业绩优秀，择时操作较少，专注于精选股票。该基金属于高风险产品，适合有一定风险承受能力的投资者。

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			管理费率	托管费率	风险定位
						认购费率	申购费率	赎回费率			
华富智慧城市	000757	灵活混合型	华富	工商银行	龚伟	100万元以内,1.2%	100万元以内,1.5%	7日内,1.5%	1.50%	0.25%	中
						100~200万元,0.8%	100~200万元,1.0%	7~30日,0.75%			
						200~500万,0.4%	200~500万,0.6%	30日~1年,0.5%			
						500万元以上,1000元/笔	500万元以上,1000元/笔	1~2年,0.25% 2年以上,0			
国泰食品饮料指数分级	160222	复制股票指数型	国泰	农业银行	贾成东	50万元以内,0.8%	50万元以内,0.8%	1年以内0.70%	1%	0.20%	高
						50~100万元,0.5%	50~100万元,0.5%	1~2年0.25%			
						100万元以上,1000元/笔	100万元以上,500元/笔	2年以上0%			
						100万元以内,1.2%	100万元以内,1.5%	7日内,1.5%			
工银瑞信研究精选	000803	主动股票型	工银瑞信	招商银行	宋炳坤、杨柯	100~300万元,0.8%	100~300万元,1.0%	7~30日,0.75%	1.50%	0.25%	高
						300~500万,0.6%	300~500万,0.8%	30日~1年,0.5%			
						500万元以上,1000元/笔	500万元以上,1000元/笔	1~2年,0.3% 2年以上,0			
						100万元以内,1.5%	100万元以内,1.5%	15日内,1.5%			
国泰金鑫	519606	主动股票型	国泰	建设银行	王航	100~300万元,1.2%	100~300万元,1.2%	15~30日,0.75%	1.50%	0.25%	高
						300~500万,0.8%	300~500万,0.8%	30日~1年,0.5%			
						500万元以上,1000元/笔	500万元以上,1000元/笔	1~2年,0.1%2年以上,0			