

新发基金投资攻略

□招商证券 宗乐 顾正阳



截至3月18日,共有49只公募基金正在募集或已公开发售公告。其中,包括1只股票型基金、21只混合型基金、12只保本基金、14只债券型基金和1只QDII基金。基金发行的数量持平,混合型基金和保本基金仍占主导,债券型基金数量大幅增加。

受管理层呵护和经济企稳信号,股市又迎来了一波反弹。我们从本期的新基金中精选出了4只风险特征不同的基金进行简单的分析和介绍,供投资者参考。

泰达宏利多元回报

泰达宏利多元回报 (代码:002470)是泰达宏利基金旗下的一只债券型基金,在严控基金下行风险的前提下,灵活运用多种投资策略,为基金份额持有人创造较高的投资收益。

投资时钟指导大类配置,运用多种投资策略灵活投资:该基金将以投资时钟理论指导大类资产配置,通过分析国内外宏观经济形势和经济周期,对基金资产配置进行动态调整。在债券投资方面,该基金将灵活运用多种投资策略,包括久期管理、杠杆放大等,严控下行风险,争取较高的投资收益。

独立内部评级,甄别信用债券的个体风险:近期经济下行,信用债风险增大。为了甄别信用债券的个体风险,泰达宏利基金内部建立了严格的内部评级体系,对城投债、产业债等信用品种进行内部压力测试和敏感性分析,得出内部评分和评级。只有同时符合外部公开评级和内部评级标准的券种才能入库,降低信用风险发生概率。该基金的投资决策将基于内部评级,辅以信用评级机构提供的债项评级和主体评级,以完善的内部投资流程严控信用风险。

挖掘创新债券,追求超额收益:在债券券种选择上,基金经理将精选行业处于上升周期,具有强大的股东背景、较高到期收益率、较高当期收入、价值被低估、属于创新品种而价值尚未被市场充分发现的创新个券,在严控风险的前提下,追求超额收益。

适度参与股票投资增强收益:作为一只二级债基,该基金可以将不超过20%的仓位投资于股票资产。基金管理人将在严控风险的前提下,适度参与股票资产投资,通过“自下而上”主动选股,从有良好增长前景的行业中精选个股构建投资组合。在具体投资时,该基金倾向于选择高股息的股票,获取稳健回报。

基金经理具有多年债券投研经验:拟任基金经理卓若伟具有10年以上债券交易、研究、投资经验及6年基金经理经验。卓若伟管理多只债券基金,任职年化回报达到6.5%,而同期中信标普全债指数涨幅仅为4.2%,任职收益率明显超越该指数。

投资建议:泰达宏利多元回报是一只二级债券型基金,属于较低风险基金,其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金,高于货币市场基金,建议风险偏好较低、欲获取稳健收益的投资者积极参与。

嘉实新优选

嘉实新优选 (代码:002149)是嘉实基金新发行的一只灵活配置混合型基金,该基金通过优化大类资产配置,选择高安全边际的证券进行投资,力争实现基金资产的长期稳健增值。

灵活仓位,定位较低风险产品:基金在结构上属于灵活配置的混合型基金,股票仓位范围为0-95%。而产品在实际投资中,将利用其较广的投资范围,以债券投资和申购新股为主要策略,为投资者提供一个较低风险的基金产品。

低风险产品受青睐:在遭受2015年疯牛和股灾的洗礼后,资产配置的理念更加深入人心。低风险产品取代高风险产品成为目前的市场主流。以保本基金为代表的低风险产品一经发行即遭抢购,显示出投资者对低风险产品的极大需求。在严格控制风险的前提下,嘉实新优选将通过债券资产的底仓配置,申购新股增强收益,实现基金资产的稳健增值。

投资策略完善,有望实现投资目标:嘉实新优选采用股债结合的配置策略,根据宏观经济形势和市场时机的变化适时进行动态调整各资产配置比例。股票方面将“自下而上”精选个股,以深入的基本面研究为基础,精选具有一定核心优势且成长性良好、价值被低估的上市公司股票。债券投资方面,基金经理将以久期控制和结构分布策略为主,收益率曲线策略和利差策略为辅,构造一个能提供稳定收益的固定收益资产组合。

基金经理债券投研经验丰富:拟任基金经理刘宁拥有11年投资研究经验,先后担任债券专职交易员、年金组合控制员、投资经理助理、机构投资部投资经理等职位,目前管理着3只债券型基金和1只灵活配置混合型基金,有着3年的固收类基金管理经验,管理期间业绩表现稳健。嘉实基金目前拥有100多位投研人员,强大的研究团队在业内属于领先水平,对宏观策略、行业研究、固定收益、交易、风控等全方位覆盖,能对基金在新股投资方面提供有力的支持。

投资建议:嘉实新优选为混合型基金,属于证券投资基金中的中等风险品种,其风险收益预期高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。该基金的投资策略以债券和新股投资为主,定位于中低风险产品。建议风险偏好适中、欲获取稳健收益的投资者积极关注该基金。

鹏华金鼎保本

鹏华金鼎保本 (代码:002504)是鹏华基金公司新推出的一只保本混合型基金。该基金将通过灵活运用投资组合保险策略,在保证本金安全的基础上追求基金资产的稳定增值。

两年半保本周期,保障本金安全:作为一只保本型基金,鹏华金鼎保本基金将对在认购期认购并持有至当期保本周期结束的基金持有人提供本金的保障。

触发式保本机制,提前落袋为安:在保障本金安全的基础上,该基金采用了触发式保本机制,即每个保本周期内设置目标收益,其提前触发的要求是当收益率连续15个工作日达到或超过设定的目标收益时,当期保本周期将提前结束,进入过渡期。首个保本周期的目标收益率定为18%。此项机制在及时锁定收益的同时释放了流动性,在保证本金安全性的前提下提升了资金的使用效率,特别是在市场震荡较大的情况下,有利于投资者提前落袋为安。

投资策略稳健,选股注重安全:根据合同,该基金的股票投资范围为0-40%,债券投资范围为60%-100%。该基金将采用CPPI为核心的资产配置策略,动态调整基金资产在风险资产和无风险资产间的投资比例。在债券投资中,将从风险和收益两方面进行考虑来构建债券投资组合,并注重剩余期限与保本周期的匹配。股票选择方面,将从行业 and 个股两方面进行分析研究,精选具有清晰、可持续的业绩增长潜力且被市场相对低估或价格处于合理区间的股票,构建股票组合,分散非系统性风险,充分获取股市上涨收益。

双基金经理,固收和权益互补:拟任基金经理戴钢拥有10年固定收益投资研究经验,目前管理着4只债券型基金和1只保本基金,另一位基金经理王宗合现任鹏华基金公司基金管理部副总,管理着1只股票型基金、两只混合型基金和1只保本基金。两位基金经理在固收和权益两类资产的投资上有着很好的互补效应,有望发挥所长实现投资目标。

投资建议:鹏华金鼎保本基金属于证券投资基金中的中低风险品种,其风险收益预期高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。投资者若持有整个保本期,将获得本金的保障。建议流动性要求不高、注重本金安全的投资者关注此基金,构建适合自身风险收益偏好的投资组合。

富国价值优势

富国价值优势 (代码:002340)是富国基金管理有限公司新发行的一只偏股混合型基金。该基金将运用价值投资方法,通过精选个股和严格风险控制,力争获取稳定的超额收益。

股票仓位属于中等偏高水平:契约规定,富国价值优势基金的股票仓位不得低于60%,而最高则可达95%,因而属于混合型基金中风险最高的一类产品,基金投资者应对此有充分的了解。

价值投资与“自下而上”选股相结合:在投资中,基金经理将贯穿价值投资方法,重点从估值水平合理、成长能力较强、盈利质量较高三方面考察上市公司价值。具体操作上,富国价值优势基金将从行业发展生命周期、行业景气度、行业竞争格局、技术水平及其发展趋势等角度评估行业价值,进行行业资产配置;再采用“自下而上”的研究方法,深入分析上市公司的基本面、估值和成长性,优选具有价值优势的股票构建投资组合。

拟任基金经理投资风格灵活:历史数据显示,王海军倾向于在完成建仓之后集中持股,他管理的富国高新技术产业的前十大重仓股占基金持股比例曾一度达到87%。2015年,王海军较早的兑现成长股盈利,并将组合调整至银行等防御板块,取得了较好的效果。王海军任职的3年多内,富国高新技术产业业绩高居同类基金前15%,表现优异。

基金经理具有多年行业研究经验,深入了解TMT领域:拟任基金经理王海军加入证券行业之前曾任厦门三安电子有限公司工程师,加入证券行业后从事电子行业相关研究。基于对TMT领域的深入了解,他在管理高新技术产业主题基金时倾向于挖掘TMT领域的优质上市公司,并重仓持有。本次新发基金在TMT领域的投资上也具有一定的优势。

富国基金整体投研实力强:富国基金旗下15只发行满一年的偏股型基金中,有9只基金自成立以来业绩位居同类基金前25%,体现了富国基金管理公司强大的整体投研实力,为新发基金提供了较好的平台支持。

投资建议:富国价值优势基金是一只混合型基金,其预期风险和收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。该基金最低股票仓位为60%,受系统性风险影响较大,建议有一定风险承受能力的投资者积极关注。

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	认购费率	申购费率	赎回费率	管理费率	托管费率	风险定位
泰达宏利多元回报	002470	债券型	泰达宏利基金	中国银行	卓若伟	M<100万,0.6%;	M<100万,0.8%;	N≤365日,0.1%;	0.70%	0.20%	较低风险
						100万≤M<250万,0.4%	100万≤M<250万,0.5%				
						250万≤M<500万,0.2%	250万≤M<500万,0.3%				
						M≥500万,每笔1000元	M≥500万,每笔1000元				
嘉实新优选	002149	灵活混合	嘉实基金	中国民生银行	刘宁	M<100万,1.2%;	M<100万,1.5%;	N<7日,1.5%;	0.80%	0.15%	中等风险
						100万≤M<200万,0.8%;	100万≤M<200万,1%;	7日≤N<30日,0.75%			
						200万≤M<500万,0.5%	200万≤M<500万,0.6%	30日≤N<365日,0.5%			
						M≥500万,每笔1000元	M≥500万,每笔1000元	365日≤N<2年,0.25%			
鹏华金鼎保本	002504	保本型	鹏华基金	中国工商银行	戴钢 王宗合	M<100万,1.2%;	M<100万,1.5%;	2年≤N,0	1.20%	0.20%	低风险
						100万≤M<500万,0.6%	100万≤M<500万,0.8%	N<1年,1.5%;			
						M≥500万,每笔1000元	M≥500万,每笔1000元	1年≤N<2.5年,1%			
								2.5年≤N,0			
富国价值优势	002340	偏股混合	富国基金	中国农业银行	王海军	M<100万,1.2%;	M<100万,1.5%;	N<7日,1.5%;	1.50%	0.25%	中等风险
						100万≤M<500万,1%;	100万≤M<500万,1.2%;	7日≤N<30日,0.75%			
						500万≤M<1000万,0.6%	500万≤M<1000万,0.8%	30日≤N<365日,0.5%			
						M≥1000万,每笔1000元	M≥1000万,每笔1000元	1年≤N<2年,0.3%			
								2年≤N,0			