

# 新发基金投资攻略

□ 国金证券 王聘聘



市场持续震荡,在投资趋势尚不明朗的背景下,灵活配置的混合型基金以及固定收益类基金占据新发基金市场的主导,保本型基金发行明显降温。数据显示,截至2016年7月7日,共有51只基金正处于发行期或者即将进入发行期。其中,包括19只混合型基金、16只债券型基金、4只保本型基金、4只指数型基金、4只股票型基金和4只货币市场基金。本期选出其中4只具有代表性或特色的新基金进行客观比较,供投资者参考。

## 广发优企精选

广发优企精选 (代码:002624)为灵活配置混合型基金,基金的股票投资占基金资产的比例为0-95%。基金力图把握优质企业的投资机会,通过深度研究、精选个股,在控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。

**灵活配置,发挥主动管理优势:**广发优企精选基金注重资产的灵活配置,在宏观经济分析基础上,结合政策面、市场资金面,积极把握市场发展趋势,根据经济周期不同阶段各类资产市场表现变化情况,对股票、债券和现金等大类资产投资比例进行战略配置和调整。广发优企精选基金0-95%的股票仓位可以发挥基金经理的主动管理优势,2015年以来市场大幅波动,资产配置对于基金业绩的贡献明显提升,灵活的资产配置使得基金具备更强的适应性。

**自下而上挖掘优质企业投资机会:**广发优企精选基金主要通过“自下而上”的方法精选优质企业进行配置,在构建组合过程中将对组合的行业构成进行权衡和持续优化,以保持组合的流动性和行业分散性,降低投资风险。在优质企业的挖掘上,广发优企精选基金重点从技术优势、资源优势、市场空间、行业前景和商业模式等方面,把握公司盈利能力的质量和持续性,同时对定量方面,主要从财务分析与估值分析两个方面对上市公司的投资价值进行综合评价。

**良好历史业绩及风险控制兼顾:**广发优企精选基金的拟任基金经理为傅友兴,现任广发稳健和广发稳安保本基金的基金经理,自2014年12月开始管理的广发稳健基金,任职以来取得了52.2%的业绩,在同业基金中排名前20%,今年以来在市场弱势震荡的环境中,仍取得了1.94%的绝对收益,在同业中排名前5%水平。除了良好的管理业绩,基金经理同样注重控制风险,其管理的广发稳健基金无论是业绩标准差还是下行风险均明显优于同类基金平均水平。

**投资建议:**广发优企精选基金注重资产的灵活配置,过去一年A股市场波动明显加大,资产配置因素对于基金业绩的影响显著,当前市场波动的预期仍然存在,灵活投资的基金可更好地应对市场波动。广发优企精选基金的拟任基金经理傅友兴历史业绩突出,其管理的广发稳健基金无论是2015年还是今年以来均在同业中具备优势,同时风险指标也体现出基金经理良好的风险控制能力。

## 建信多因子量化

建信多因子量化 (代码:002952)为股票型基金,基金风险收益特征鲜明,股票投资占基金资产的比例为80%-95%。基金采用多因子量化投资策略,在有效控制风险的基础上,力争获取稳定、持续超越业绩比较基准的投资回报,实现基金资产的长期增值。

**量化投资具备独特优势:**建信多因子量化基金采用量化投资策略,相对于其他权益类产品,量化投资基金具备较为独特的优势,一方面,量化模型可以发挥选股的优势,通过选取预期收益较好的股票构建组合,以实现超越指数的投资回报;另一方面,量化投资可以发挥风险控制的优势,将投资者的主动投资风险控制在一定范围内。由于量化模型更为注重对大量个股的海选,与定性选择相比,量化基金在行业配置上没有太多的倾向性。

**多因子模型优选个股:**建信多因子量化基金在严控风险的基础上采用多因子量化模型优选个股,以争取在控制风险的基础上获得最大收益。在风险控制方面,基金采用量化方法从多个维度严控风险,包括行业、市值以及风格等方面。基金通过对这些因子的综合控制,使得基金整体风格与市场不至于偏离太大,以避免基金组合走极端,从而较好地控制组合在不利情况下的回撤。在个股选择上,基金主要基于多因子选股模型攫取相对业绩基准的超额收益,多因子模型可以从全方位去评估一只个股的优劣,所包含的因子涵盖综合财务因子、综合动量因子和情绪因子三大方面。

**基金经理量化投资管理经验丰富:**建信多因子量化的基金经理叶乐天,目前担任包括上证社会责任指数基金及其联接基金、建信央视财经50指数分级基金、建信中证500指数增强型基金、建信精工制造指数增强型基金的基金经理,从基金业绩来看实现了良好的跟踪效果。丰富的研究、投资经历也为基金的运作奠定了基础。

**投资建议:**建信多因子量化基金采用量化投资策略,相对于其他权益类产品,量化投资基金具备较为独特的选股及风险控制优势。基金在严控风险的基础上采用多因子量化模型优选个股,以争取在控制风险的基础上获得最大收益。基金经理量化研究及投资管理经验丰富,目前管理的多只指数型基金取得了较好的投资效果。此外,作为一只高风险的股票型基金,建议具备较强风险承受能力的投资者关注。

## 博时裕昂纯债

博时裕昂纯债债券型基金 (代码:002970)为完全型债券基金,基金投资于债券的资产比例不低于基金资产的80%,不参与权益类资产及可转债、可交换债券的投资。在一定程度上控制组合净值波动率的前提下,基金力争长期内取得超越业绩比较基准的投资回报。

**市场风险偏好下行,债基发行持续升温:**受国内资本市场持续震荡及全球避险情绪升温影响,今年以来国内市场风险偏好持续下行,推升固定收益类基金发行规模。2016年上半年,债券型基金累计发行114只,发行份额总计1100亿份,占全部公募基金发行规模的30.16%。而从月度发行数据来看,在今年公募基金发行整体放缓的背景下,债券型基金发行规模占比由上年末的11.8%增至今年年中的42.61%,债券型基金发行持续升温。

**专注债券市场投资,风险敞口相对可控:**根据过去10年债券型基金的历史收益表现来看,与普通型债券基金相比,完全型债券基金收益稳定性更优,净值波动相对可控。博时裕昂纯债基金投资于债券的比例不低于基金资产的80%,且不参与权益市场及可转债、可交换债投资。基金专注于固定收益类产品投资,风险敞口相对可控,适合风险偏好较低的投资者长期持有。

**旗下同类基金中长期业绩较优:**博时裕昂纯债基金拟任基金经理陈凯杨现任博时基金公司固定收益总部现金管理组投资副总监,目前管理博时安心收益、博时岁岁增利、博时月月薪、博时双月薪、博时裕荣纯债等多只完全型债券基金,债券市场投资经验丰富。其中2012年成立的博时安心收益自成立以来累计净值增长率30.05%,而2013年成立的博时岁岁增利、博时月月薪、博时双月薪自成立以来已经分别实现了30.55%、35.55%和40.04%的净值增长,均位于同类基金前列,基金经理旗下完全型债基中长期业绩表现较为突出。

**投资建议:**今年以来国内市场风险偏好持续下行,债券型基金发行较为火热,规模占比持续上行。博时裕昂纯债基金不参与权益市场及可转债、可交换债投资,专注于固定收益产品投资,风险敞口相对可控,更适合风险偏好较低的投资者长期持有。拟任基金经理陈凯杨目前管理多只完全型债券基金,部分基金中长期业绩表现突出,丰富的管理经验和较好的投资能力有助于基金更好的实现长期稳定增值目标。

## 九泰锐益定增

九泰锐益定增灵活配置混合型基金 (代码:168103)通过深入挖掘国内经济增长和结构转型带来的定向增发投资机会,精选具有估值优势和成长优势的公司股票进行投资,以追求基金资产的长期稳定增值。目前综合项目目标的较为丰富为基金带来良好建仓时机。

**定增大幅扩容,建仓时机较好:**2016年起A股定向增发股票募资规模大幅扩容,1至4月A股定增募集资金规模累计达到3804亿元,与去年同期相比增长了106.66%,定增项目投资机会明显丰富。与此同时,目前权益市场整体呈现低位震荡,定增项目投资者在折价参与发行的基础之上,有机会在资金退出时获得较好的溢价收益。综合项目目标的较为丰富及获利机会较好两方面来看,九泰锐益定增基金目前建仓机会较好。

**突破投资门槛,参与定增机会:**九泰锐益定增基金封闭期为五年,在封闭期内基金投资非公开发行股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%。目前股票定向增发对投资者资金门槛及专业性要求较高,而定增基金专户参与门槛也在百万以上,相比而言公募定增基金突破了投资门槛限制,为中小投资者参与定向增发投资机会提供了可能。今年以来共有6只定增公募基金发行,平均发行份额17.62亿份,远高于同期全部公募基金平均发行份额,定增公募基金相对于其他各类基金更受青睐。

**旗下定增基金业绩表现突出:**九泰基金公司旗下已有九泰锐智定增基金和九泰锐富事件驱动两只定增主题基金,在同类基金中业绩表现突出。其中九泰锐智定增基金自2015年8月成立以来已经实现了36.90%的净值增长,今年以来净值增长率达到29.89%,绝对回报可观。此外,在多数定增基金为折价交易状态的环境下,九泰锐智定增基金及九泰锐富事件驱动基金在场内均呈现溢价交易状态,也体现出公司较强的定增基金投资管理能力。

**投资建议:**2016年以来A股市场定向增发股票募集规模大幅扩容,定增投资标的大为丰富,同时由于权益市场整体呈现低位震荡行情,定增基金建仓机会较好。九泰锐益定增基金为中小投资者提供了参与定向增发投资的机会,突破了投资门槛限制。同时九泰基金公司旗下其余两只定增基金历史业绩表现较好,且在场内均呈现溢价交易状态,也体现出公司较强的定增基金投资管理能力,市场收益预期较好。

### 新发基金基本情况

| 基金名称    | 市场<br>代码 | 基金类型 | 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  |      |
| 广发优企精选  | 002624   | 混合型  | 傅友兴  | M<100 万,1.2%<br>100 万≤M<300 万,0.8%<br>300万≤M<500 万,0.2%<br>M≥500万,1000元/笔  | M<100 万,1.5%<br>100 万≤M<300 万,0.9%<br>300万≤M<500 万,0.3%<br>M≥500万,1000元/笔  | N<7天,1.5%,<br>7天≤N<30天,0.75%<br>30天≤N<1年,0.5%,<br>1年≤N<2年,0.3%<br>N≥2年,0  | 1.5% | 0.25% | 中高风险 |
| 建信多因子量化 | 002952   | 股票型  | 叶乐天  | M<100 万,1.2%<br>100 万≤M<200万,1.0%<br>100 万≤M<500万,0.6%<br>M≥500万,1000元/笔   | M<100 万,1.5%<br>100 万≤M<200万,1.2%<br>100 万≤M<500万,0.8%<br>M≥500万,1000元/笔   | N<7天,1.5%,<br>7天≤N<30天,0.75%<br>30天≤N<1年,0.5%,<br>1年≤N<2年,0.25%<br>N≥2年,0 | 1.5% | 0.25% | 高风险  |
| 博时裕昂纯债  | 002970   | 债券型  | 陈凯杨  | M<100 万,0.6 %<br>100 万≤M<300万,0.4%<br>300 万≤M<500万,0.2%<br>M≥500 万,1000元/笔 | M<100 万,0.8%<br>100 万≤M<300 万,0.5%<br>300 万≤M<500 万,0.3%<br>M≥500万,1000元/笔 | N<1年,0.1%,<br>1年≤N<2年,0.05%<br>N≥2年,0                                     | 0.3% | 0.10% | 中低风险 |
| 九泰锐益定增  | 168103   | 混合型  | 刘开运  | M<50 万,1.2%<br>50 万≤M<100万,0.8%<br>100 万≤M<500万,0.4%<br>M≥500 万,1000元/笔    | M<50 万,1.5%<br>50 万≤M<100万,1.0%<br>100 万≤M<500万,0.5%<br>M≥500 万,1000元/笔    | N<7天,1.5%,<br>7天≤N<30天,0.75%<br>30天≤N<1年,0.5%,<br>1年≤N<2年,0.25%<br>N≥2年,0 | 2.0% | 0.25% | 中高风险 |