

2014年6月(下)新发基金双周报

年中货基再度受捧，整体设立热情不减

凯石工场研究报告

张慧 高级分析师

导语

- 2014年6月下半月基金在发产品数量有所减少，但是新设以及证监会受理的产品数量都明显增加，总体来看，新产品市场发行设立热情没有太大的变化。就种类而言，在基金经理对后市相对乐观的预期下，股票型、混合型基金仍占据主流，与此同时，时至年中，在预期季末年中时点资金面偏紧的投资习惯影响下，货币市场基金也再次受到追捧。产品创新方面，有媒体报道称，中证指数公司、百度和广发基金将合作打造新的互联网金融产品，即把特定金融搜索行为的数据挖掘和分析结果，作为构建投资模型的重要指标，这或将是超越宝类产品的一款真正意义上的互联网金融产品。
- 具体产品方面，目前正在募集的新产品中，投资者对于综合运用CPPI、TIPP策略的长城久鑫保本混合型基金，以及专注于债券市场、特别是高评级信用债市场的南方启元债券型基金均可给予关注。

公募基金双周发行概况

- 2014年6月下半月(2014.6.16至2014.6.30)A股市场窄幅波动，其中，沪深300指数最终小幅下跌0.51%，中证500指数半月小幅上涨0.86%。基金发行设立市场方面，6月下半月在发产品数量有所减少，但是新成立产品数量却明显增加，总体发行设立热情较前期没有太大的变化。就种类而言，在基金经理对后市相对乐观的预期下，股票型、混合型基金仍占据主流，与此同时，时至年中，货币市场基金也再次受到追捧。
- ◆ 截止7月3日，共有11只产品正在发行，其中股票型基金4只、混合型基金3只、债券型基金3只、保本型基金1只，具体可参见图表1。在发产品方面，偏股型基金品种依旧占据主流，其中，4只股票型基金全部为指数型产品，3只来自景顺长城、1只来自申万菱信，分别跟踪食品饮料、TMT、医药卫生、军工行业。混合型产品则全部为灵活配置型基金，这也是IPO重启后的一大主流。
- ◆ 新成立的产品方面，6月下半月共有23只基金完成募集并设立，其中股票型基金4只，募资规模14.21亿元，平均单只募资3.55亿元；混合型基金5只，合计募资规模39.49亿元，平均单只募资7.90亿元；债券型基金4只，募得资金19.52亿元，平均单只募资4.88亿元；货币市场基金10只，募得资金66.55亿元，平均单只募资6.65亿元。总体来看，时至年中，货币型产品的吸金能力再度回升，在预期季末年中时点资金面偏紧的投资习惯影响下，投资者对货币型基金的关注再度增强。
- ◆ 另外，据财汇数据库统计显示，6月下半月公告前期递交申请材料的共36只基金产品获得受理，欲发行产品数量较前期明显增加。其中股票型10只、混合型10只、货币型6只、债券型9只、多空分级产品1只。另外，股票型中，指数型产品4只；债券型中，理财债基5只。以上产品分布广泛，36只基金分布于30家基金管理公司中，其中鹏华基金共计3只产品获得受理，东方、工银瑞信、民生加银、新华均有2只产品获得受理。

凯石工场移动平台：

官方微博：

凯石财富工场



官方微信：

凯石财富知音订阅号



图表 1：在发基金产品列表（截止 2014.7.3）

代码	简称	凯石分类	募集起始日	计划截止日	代码	简称	凯石分类	募集起始日	计划截止日
000652	博时裕隆混合	混合-灵活型	2014/6/16	2014/7/4	000649	长城久鑫保本混合	保本型	2014/6/26	2014/7/25
000654	华商新锐产业灵活配置混合	混合-灵活型	2014/6/23	2014/7/22	000477	广发主题领先混合	混合-灵活型	2014/6/30	2014/7/25
512210	景顺长城中证 800 食品饮料 ETF	股票-指数型	2014/6/23	2014/7/11	163115	申万菱信中证军工指数分级	股票-指数型	2014/6/30	2014/7/18
512220	景顺长城中证 TMT150ETF	股票-指数型	2014/6/23	2014/7/11	000561	南方启元债券 A	债券-纯债基金	2014/7/1	2014/7/23
512230	景顺长城中证医药卫生 ETF	股票-指数型	2014/6/23	2014/7/11	000668	国寿安保尊享债券 A	债券-纯债基金	2014/7/2	2014/7/22
000469	富国目标齐利一年期纯债债券	债券-纯债基金	2014/6/25	2014/7/22					

注：A/B/C 类仅列举 A 类。

来源：凯石财富工场

基金市场热点关注

■ 基金中期规模 3.548 万亿，货基贡献最大（来源：中国基金网）

- 统计显示，截至 6 月底，86 家基金公司旗下各类基金总规模达到 3.548 万亿元，比去年底的 2.931 万亿增加 6170 亿元，增幅达 21%。在股票型和债券型等主要类别基金规模缩水的情况下，货币基金异军突起，带领基金总规模创出历史新高。今年年中货币基金总规模达到 1.585 万亿元，比去年底增长 1.12 倍，资金净流入 8374 亿元。货币基金规模占基金总规模的比重在今年中期升至 44.68%，比去年底的 25.52% 提升 19.16 个百分点。
- 截至 6 月底，天弘基金以 5861.79 亿元的规模排名第一，半年里余额宝对接的天弘增利宝货币基金规模增加了 3888 亿元，使该公司半年规模增幅达到 2 倍。华夏基金以 3170 亿元规模位居第二，南方基金中期总规模增至 1888 亿元，由去年底的第五名升至第三位。工银瑞信规模增至 1863 亿元，由去年底的第八名升至第四位。嘉实基金以 1819 亿元的规模排名第五。

■ 百度广发中证三大巨头谋新布局，拟合推互联网指基（来源：和讯网）

- 和讯基金获悉，来自指数业、互联网和金融行业的三家巨头，中证指数公司、百度和广发基金将利用各自优势进行合作，打造了新的互联网金融产品。其中，百度作为全球最大的中文搜索引擎公司，在移动和 PC 端的数据搜索量处于绝对的领先地位，新产品的开发也将依托百度在大数据平台上的资源优势。而广发基金的综合实力雄厚，资产管理规模长期位居行业前列，新产品将利用广发基金在股票研究和量化投资端的优势，在百度大数据搜索因子的基础上，建立科学、稳健的策略指数选择模型。而这款产品将依靠中证指数服务公司运作，之后的产品陆续在该平台上发布。
- 业内分析，此款新产品把特定金融搜索行为的数据挖掘和分析结果，作为构建投资模型的重要指标，或将是超越宝类产品的一款真正意义上的互联网金融产品，该产品的出现未来或将有利于互联网公司运用大数据编制各种创新型指数以及开发相应的基金产品，让更多投资者分享互联网大数据挖掘下的指数产品带来的投资收益。

新发产品推荐

■ 长城久鑫保本混合型基金

- 在 CPPI 策略的基础上引入 TIPP 策略。作为一只保本型基金，该产品综合运用 CPPI 和 TIPP 策略对各类金融工具投资比例进行动态调整，其中，股票、权证等风险资产占基金资产的比例不高于 40%；债券、银行存款等安全资产不低于 60%。其中，CPPI 策略即为最常见的固定比例组合保险策略，设定安全垫，通过动态调整安全资产与风险资产的投资比例，以保证实现组合最低目标价值。而 TIPP 策略则是在 CPPI 策

略的基础上改进了安全底线的调整方式，当投资组合的价值上升时，安全底线随着收益水平进行调整，即每当收益率达到一定的比率，则将安全底线相应提高一定的比例。从而，不仅实现了本金的安全，还能将收益实现一定程度的锁定，安全性更强。因此，该基金综合采用以上两种策略，能够更好的起到保值增值的效果。

- ◆ **担保人提供不可撤销的连带责任担保。**基金招募说明书中明确指出，该基金的第一个保本周期中海信达担保有限公司为基金保本提供不可撤销的连带责任保证，保证范围为基金份额持有人认购并持有到期的基金份额的可赎回金额加上其认购并持有到期的基金份额的累计分红款项之和低于认购保本金额的差额部分，保证期限为基金保本周期到期日起六个月止。

图表 2：长城久鑫保本混合型基金简介

基金名称	长城久鑫保本混合型基金				
市场代码	000649	基金公司	长城基金	基金经理	史彦刚
投资策略	招募说明书中规定，该基金投资策略分为两个层次：一层为基金在安全资产和风险资产之间的大类资产配置策略；另一层为安全资产的投资策略和风险资产的投资策略。其中，大类资产配置主要采用固定比例组合保险策略和时间不变性投资组合保险策略，建立和运用严格的动态资产数量模型，动态调整安全资产与风险资产的投资比例，以保证基金资产在三年保本周期末本金安全，并力争实现基金资产的保值增值。				
业绩比较基准	3 年期银行定期存款税后收益率				

来源：凯石财富工场

■ 南方启元债券型基金

- ◆ **契合债市小牛行情。**预计 2014 年下半年，在各项微刺激政策的推动下，我国经济基本面将延续企稳趋势，但是在隐忧逐渐暴露的过程中，经济向下波动的风险将始终存在，不过正是这种并非无忧的经济形势对整个债市来说却会构成一定利好。从资金供求的角度来讲，下半年去产能去杠杆对于资金需求的降低，对应于微刺激政策下供给的不断放量，流动性应当会依旧适度偏松。总体来看，未来经济基本面、资金面的大方向均利好债券市场发展，下半年债市小牛行情仍有望延续。在此背景下，南方启元债券型基金作为一只纯债型基金品种能够充分分享债市行情。
- ◆ **公司投研实力较强。**南方基金固定收益团队的投研实力较强，截至目前，南方基金旗下共有固定收益类产品 15 只。该基金由对债券市场投资管理经验比较丰富的基金经理孟飞管理，其 2008 年 2 月至 2013 年 5 月，任职于第一创业证券公司，先后担任债券交易员、交易经理、高级交易经理，主要负责债券投标、利率债和信用债的投资管理工作。2013 年 5 月加入南方基金，经验比较丰富。

图表 3：南方启元债券型基金简介

基金名称	南方启元债券型基金				
市场代码	000561	基金公司	南方基金	基金经理	孟飞
投资策略	该基金对债券资产的投资比例合计不低于基金资产的 80%，且不投资于股票。以中长期利率趋势分析为基础，结合经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，进行债券投资时机的选择和久期、类属配置，实施积极的债券投资组合管理，以获取较高的债券组合投资收益。				
业绩比较基准	中债-信用债总指数				

来源：凯石财富工场

特别声明:

本报告中的所有内容版权均属上海凯石财富投资管理有限公司(以下简称“本公司”),未经本公司事先书面授权,不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容,务必联络本公司研究中心并获得许可,并需注明出处为上海凯石财富投资有限公司研究中心,且不得对本文进行任何有悖原意的引用和删改。

本报告是基于已公开信息撰写,其所载资料的来源及观点的出处均被本公司认为可靠,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测反映本公司于最初发布此报告日期当日的判断,其所指的基金或者其他理财产品的价格、价值及投资收入可能会波动,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告所载的除法律或规则规定必须承担的责任外,本公司不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告不构成私人咨询建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户做参考之用,并未作为或被是为出售或购买其他投资标的邀请或向他人做出邀请。
