

# 新发基金投资攻略

□ 国金证券 王昶昶 张剑辉

8月以来股市、债市均表现不佳,新基金发行热度较前期有所下降。截至8月18日,共有21只基金正在发行或已公布发行计划 (ETF及联接基金合并计算),包括4只股票型基金、7只指数型基金、1只混合型基金、1只保本型基金、4只QDII基金和4只债券型基金。本文选出其中4只具有代表性的新基金做客观比较,供投资者参考。

## 嘉实信用债 瞄准信用债投资机会

嘉实信用债券型证券投资基金 (简称“嘉实信用债”)是嘉实基金公司旗下的第6只债券型基金,也是嘉实基金公司旗下首只以信用债为投资标的的债券基金。嘉实信用债不从二级市场买入股票等权益类资产,但可以参与一级市场股票首次公开发行。按照国金基金分类,该基金属于债券—新股申购型产品。

◆**专注信用债投资:**嘉实信用债基金主要投资于信用债市场,同时该基金不直接参与二级市场股票投资,但可以参与一级市场新股申购或增发新股,并可持有因可转债转股所形成的股票、因所持股票所派发的权证以及因投资分离交易可转债而产生的权证等,但需要在其可交易之日起的六个月内卖出,从而在一定程度上控制风险。

◆**信用债发展及投资前景良好:**尽管自6月份以来,受城投债事件的影响,信用债市场出现较大的波动,但我们认为信用债市场的短期波动并不影响其中长期投资价值。目前来看,城投债大规模违约的风险较低,未来相应的政策也有望理清各种问题,并对市场进一步规范。而通过风险的适当释放,信用债投资机会在逐渐增加,一部分高信用等级的优质券种,在下跌过程中遭到错杀,相对低点也提供了布局的机会。同时,目前信用债6%以上的年化收益率无论是横向还是纵向比较均已经具备较高的配置价值。此外,从发展前景看,按照“十二五”规划战略部署,债券市场将成为“十二五”期间多层次资本市场建设的一大主战场,信用债作为企业直接融资的重要手段,将得到长远发展。

◆**管理团队风格稳健:**作为国内大型基金管理公司之一,嘉实基金在投资管理方面积累了丰富的经验,并形成独具特色的投资风格。基金公司在信用债的投资方面一直遵循稳健且以价值投资为导向的风格,管理团队成功规避了福禧债、江铜风波,以及现阶段城投债等多次信用风险事件。另外,嘉实基金建立的信用评级系统及流程也将为新发基金的运作提供有利支持。

◆**投资建议:**嘉实信用债基金重点投资信用债市场,属于中低风险水平的投资品种,嘉实基金公司综合实力尤其是固定收益团队的实力是其良性运作的重要支持。作为一类收益相对稳健的产品,适合稳健型投资者长期投资,同时也是积极型投资者平滑组合风险的较好工具。

## 招商安达保本 保证本金安全

招商安达保本混合型证券投资基金 (简称“招商安达保本”)是招商基金管理公司旗下第一只保本基金。该基金采用恒定比例组合保险策略,以实现保本和增值的目标。保本型基金的安全资产以投资债券产品为主,招商基金良好的债券基金投资业绩和丰富的管理经验,有望保证首只保本基金的顺利运作。

◆**退可安心保本、进可分享收益:**从国内基金历史运作来看,保本基金较好的实现了在风险可控前提下的收益稳健提升的目标,显示出“退可安心保本、进可分享收益”的特征。一方面,从各个保本基金的完整保本周期来看,均实现了不同程度的正收益。另一方面,分年度考察,2005年我国5只保本基金在上证指数下跌8.33%的环境下整体净值增长6.35%,在2008年市场风险集中释放过程中净值缩水幅度也相对较小,而在2006、2007、2009年的牛市行情下国内保本基金整体则分别取得52.08%、58.79%和10.58%的高收益。

◆**管理人经验丰富:**投资策略上,招商安达保本基金采用业内较为成熟的恒定比例组合 (CPPI)保险技术,固定收益资产的潜在收益是保本基金运作的基础。目前招商基金共管理5只债券型基金,截至8月10日,招商安泰债券A成立以来的净值增长率达到62.02%,收益表现好于其业绩比较基准。招商基金良好的债券基金投资业绩和丰富的管理经验,有望推动首只保本基金的顺利运作。

◆**保本基金面建建仓良机:**保本基金需要在确保本金安全的前提下运作,因此债券投资的潜在收益越多、锁定的“安全垫”越厚,其在股票市场中灵活度也就越高,基金采用的CPPI策略才能够充分发挥技术优势。结合历史情况来看,目前国内债券市场收益率已处于历史高位,且通胀后期债市对加息及通胀敏感度弱化,因此当前债市具备建仓优势。此外,目前国内A股市场整体估值水平较低,股指进一步向下的空间有限,中长期来看对于保本基金通过权益类部分获得超额收益也提供了基础。

◆**投资建议:**招商安达保本基金采用恒定比例组合保险策略,兼顾安全性和收益性,属于中低风险收益水平的投资品种,适合风险承受能力较低、希望本金不受损失的投资者。但需要注意的是,保本基金只对在募集期内认购并持有至保本周期到期的基金资产提供保本,因此对资金流动性要求较高的投资者并不适合。

## 南方380ETF 定位新蓝筹

上证380交易型开放式指数证券投资基金 (简称“南方380ETF”)以上证380指数为跟踪标的,指数在确定样本时剔除上证180成份股后依据基本面选股构建,定位于成长性新型蓝筹股指数,适当兼顾价值属性。总体来看,指数反映了成长性好、盈利能力强、行业优势明显的潜力蓝筹股的表现。

◆**行业分布较为均衡:**南方380ETF以上证380指数为跟踪标的,指数在确定样本时剔除上证180成份股,并在选股和构建上引入基本面指标,通过成长性、盈利能力、市场关注度和公司规模四项指标的综合排名进行选择。通过对上证380指数成份股分析可知,其行业集中度相对较小,分布较为均衡。对金融保险、采掘、地产等大盘蓝筹股相对较多的行业配置较低,更侧重消费、投资品及新兴产业的行业,与传统主流指数形成了较为明显的差异,消费+新兴”占比在50%以上,使其有望受益未来经济转型,同时具有兼顾中盘和小盘股票的特征。

◆**兼顾成长价值风格:**上证380指数在选股和构建上引入基本面指标,通过成长性、盈利能力、市场关注度和公司规模四项指标的综合排名进行选择,兼顾成长性和价值性。从交投情况来看,上证380指数日均换手率、成交额及成交量与中证500基本持平。总体来看,其成份股受市场关注度较高,成交较为活跃,保持了较高的换手率和合理的成交量及成交金额,流动性较好。

◆**指数化产品管理能力强:**南方基金作为国内的老十家公司之一,在指数基金投资方面积累了丰富的经验。随着南方基金指数投资团队和流程日趋成熟,旗下的小康ETF、沪深300指数基金及中证500指数基金运作平稳且有较好的跟踪能力,这将给基金的平稳运作提供良好的基础。南方380ETF拟任基金经理由杨德龙先生担任,杨德龙先生于2010年11月29日以来一直担任小康ETF的基金经理,具有较强的指数跟踪能力。我们通过测算其对基准指数的跟踪误差可知,其年化跟踪误差水平处于同期可比指数基金的前列。

◆**投资建议:**南方380ETF基金定位于成长性新型蓝筹股指数,适当兼顾价值属性,基金管理公司在指数基金的运作上积累了丰富的经验。作为一只指数型基金,南方380ETF基金属于高风险高收益的基金品种,适合风险承受能力较强、希望获取长期较高收益的投资者。

## 建信深证基本面60ETF 具备估值优势

建信深证基本面60交易型开放式指数证券投资基金 (简称“建信深F60ETF”)是建信基金公司旗下的第二只交易型基金,也是目前国内首只以深证基本面60为标的指数的ETF基金。深证基本面60指数行业分布广、配置均衡,其成份股选择重点关注企业良好的经营能力和可持续发展能力,符合价值投资理念。

◆**指数编制遵循基本面:**建信深F60ETF基金是国内首只以深证基本面60为标的指数的ETF基金。深证基本面60指数采用价值投资的创新编制方法,通过基本面指标筛选个股,打破了传统大盘股指数只选“大公司”的局限,更符合价值投资理念。指数样本股均属于各行业龙头企业,具有良好的经营能力和可持续发展能力,行业代表性强。与目前市场上大多数ETF基金的标的指数相比,深证基本面60指数兼具估值优势、市场代表性和流动性。统计数据显示,近5年内,深证基本面60指数整体收益200.27%,较沪深300的同期表现高出68.53%,体现出良好的投资价值。

◆**多重交易渠道:**建信深F60ETF基金具有场内、场外两种交易渠道。投资者既可通过代理券商申购赎回基金份额,也可通过交易系统二级市场买卖,具有高流动性和可套利双重优势。同时,伴随建信深F60ETF的发行,其联接基金—建信深F60ETF联接基金同时在发行,解决了普通ETF基金交易方式复杂和投资门槛过高的难题,给中小投资者提供了一个以较小资金金额间接参与深证基本面60指数化投资、分享市场收益的良好机会。

◆**公司发展稳定,基金经理从业经验丰富:**截至2011年二季度末,公司公募资产管理规模约430亿元,在同业中排名第19位。建信深F60ETF基金的拟任基金经理梁洪昀,2010年5月28日起任上证社会责任及其联接基金的基金经理,7年证券从业经验,具备较丰富的指数投资管理经验。

◆**投资建议:**建信深F60ETF基金的跟踪标的指数采用价值投资的创新编制方法,指数样本股均属于各行业龙头企业,具备较明显的估值优势、市场代表性和较好的流动性。作为一只指数型基金,建信深F60ETF基金属于高风险高收益的基金品种,适合风险承受能力较强、希望获取长期较高收益的投资者。

责编:李菁菁 美编:韩景丰

### 新发基金基本资料表

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	
嘉实信用债 (A类)	70025	债券—新股申购型	嘉实	中国银行	陈变变	购买金额M<100 万,0.6%	购买金额M<100 万,0.8%	持有期H<365 天,0.1%	0.70%	0.20%	低风险
						100 万≤M<300 万,0.45%	100 万≤M<300 万,0.5%	365 天≤H<730 天,0.05%			
						300 万≤M<500 万,0.2%	300 万≤M<500 万,0.3%	H≥730 天,0			
						M≥500 万,1000元/笔	M≥500 万,1000元/笔				
招商安达保本	217020	保本型	招商	中国农业银行	张国强	购买金额M<100万,1.0%	购买金额M<100万,1.2%	持有年限Y<1年,2.0%	1.20%	0.20%	中低风险
						100万≤M<500万,0.6%	100万≤M<300万,0.8%	1年≤Y<2年,1.60%			
						500万≤M<1000万,0.2%	500万≤M<1000万,0.4%	2年≤Y<3年,1.20%			
						M≥1000万,1000元/笔	M≥1000万,1000元/笔	Y≥3年,0			
南方380ETF	510290	股票—指数型	南方	建设银行	杨德龙	购买金额M<100万,1.0%	不超过0.5%	不超过0.5%	0.50%	0.10%	高风险
						100万≤M<300万,0.6%					
						300万≤M<500万,0.3%					
						M≥500万,1000元/笔					
建信深F60ETF	159916	股票—指数型	建信	民生银行	梁洪昀	认购金额M<50万,1.0%	不超过0.5%	不超过0.5%	0.50%	0.10%	高风险
						50 万≤M<100 万,0.5%					
						M≥100 万,1000元/笔					