新发基金投资攻略

□天相投顾证券研究二部

进入四月，市场在政策暖风频吹和经济运行情况好于预期等利好作用下量价齐升。在此背景下，基金发行市场呈现火热局面。截至4月13日，共有23只基金在发或已公布发售公告（A/B/C级合并计算，ETF及其联接基金合并计算），其中股票型基金13只，混合型基金2只，债券型基金6只，QDII基金2只。本文选择其中4只有代表性的新基金做客观比较，供投资者参考。

工银量化策略 数量化投资管理

工银瑞信基本面量化策略股票型证券投资基金（简称“工银量化策略股票”）是工银瑞信基金管理有限公司旗下首只量化基金产品。该基金在基本面分析的基础上，采用数量化投资管理系统，精选股票构建投资组合，在控制风险的前提下实现收益最大化，实现超越市场平均水平的长期投资业绩。

运用MACS模型动态配置大类资产：工银量化采用多元资产财富管理综合解决方案（Multi-Asset Class Solutions）进行股票资产与债券资产配置。MACS模型通过定性分析与定量分析相结合的分析方法，全面分析包括宏观经济运行状况、宏观经济政策、证券市场资金供求及流动性状况、股票市场与债券市场及其它替代资产市场的相对投资价值、市场交易与投资者情绪及行为等因素，同时考虑各类资产的风险水平，在股票与债券等资产类别之间进行动态资产配置。

以FQ模型研究构建股票投资组合：工银量化以“工银瑞信可选股票池”为主要的标的，考虑投资者情绪、认知等决策因素的影响，对影响上市公司基本面和股价的增长类因素、估值类因素、盈利类因素、财务风险类因素等进行综合分析，构建基本面数量化股票投资价值分析选择模型（Fundamental Quantitative Model），并建立相应的投资分析技术系统，对股票进行系统化、程序化筛选、排序。

通过基本面数量化股票投资价值分析系统，工银量化从增长因素、估值水平、盈利能力、负债率等因素组对股票池的个股进行量化评分，选择最具投资吸引力的上市公司。

管理人综合实力较强，基金经理投研经验丰富：工银瑞信基金管理有限公司设立于2005年，截至2011年底，公司管理公募基金资产规模达到689.34亿元（不含联接基金）。拟任基金经理游凛峰先生，海外投资经验丰富。2009年加入工银瑞信基金管理有限公司，先后担任工银全球、工银全球精选基金的基金经理。

投资建议：作为一只风险收益水平较高的量化基金品种，工银量化适合风险承受能力较强、希望获取长期稳健收益的投资者。当然，作为一只新基金，该基金的未来表现尚待实际运作来验证。

国泰商品 分享大宗商品增长收益

国泰大宗商品配置证券投资基金（LOF）（简称“国泰商品”）是国泰基金管理有限公司发行的第二只QDII基金，该基金通过在大宗商品各品种间的分散配置以及在商品类、固定收益类资产间的动态配置，力求在有效控制基金资产整体波动性的前提下分享大宗商品市场增长的收益。

主投商品类基金，分享大宗商品收益：国泰商品为基金中的基金，根据招募说明书约定，投资于基金（含ETF）的资产不低于基金资产的60%，其中不低于80%投资于商品类基金。该基金将拟投资的商品品种分为能源类、工业金属类、贵重金属、农产品四个类别。在商品品种配置比例的选择上，将以分散配置、均衡配置为出发点，综合考虑各商品品种历史表现以及商品市场基本面等各方面因素，力求构建一个相对稳定的商品品种配置比例基准，在全面反映大宗商品走势的同时，尽量降低商品类资产整体的波动性，从而更为有效地分享大宗商品市场增长带来的收益。

跟踪标的指数创新，控制投资风险：国泰商品的业绩比较基准为国泰大宗商品配置指数（全收益指数），该指数是国泰基金和德意志银行联合开发的综合性商品指数，涵盖能源、贵重金属、工业金属、农产品等多个商品类别，以反映大宗商品市场的整体走势，指数编制中借鉴了国际上较为流行的风险控制指数技术。通过在指数中加入现金部分并动态调整，力求将指数的整体年化波动率控制在不超过年化15%的水平，以达到控制风险的目的。

基金管理人实力雄厚，基金经理投研管理经验丰富：国泰基金管理有限公司成立于1998年3月5日，是国内首批规范成立的基金管理公司之一，目前已拥有包括公募基金、社保基金投资管理人、企业年金投资管理人、特定客户资产管理业务和合格境内机构投资者等业务资格，是行业内极少数拥有“全牌照”业务资格的资产管理公司之一。拟任基金经理崔涛，硕士，8年证券基金从业经历。

投资建议：国泰商品是以大宗商品作为主要投资对象的主题基金，将投资于全球一揽子大宗商品ETF。该基金属于高风险基金产品，适合于风险承受能力强，期望长期持有获得较高收益的投资者。

南方金利 收益与流动性兼顾

南方金利定期开放债券型基金（以下简称“南方金利”）是南方基金管理公司旗下第三只债券型基金。根据对宏观经济及政策、利率周期的变动趋势研究、债券市场的供需分析、企业（公司）债券的信用评估，进行债券投资时机的选择和久期，追求基金资产的长期稳定增值。

重点投资信用债，获取稳健收益：南方金利对固定收益率金融工具的投资比例合计不低于基金资产的80%，其中对除国债和央行票据外的信用类固定收益金融工具的投资比例合计不低于基金固定收益类金融工具的80%，信用债券相对央票、国债等利率产品的信用利差是本基金获取较高投资收益的来源，本基金将在南方基金内部信用评级的基础上和内部信用风险控制的框架下，积极投资信用债券，获取信用利差带来的高投资收益。此外，该基金是一只纯债型基金，不参与二级市场股票交易，也不参与一级市场新股申购，避免了权益类市场对其业绩的扰动，主投信用债，为风险承受能力较低的投资者提供了一个比较稳健的投资工具。

封闭、定期开放运作，兼顾收益性与流动性：对于债券投资而言，收益性与流动性一直以来貌似很难两全，直至期间基金的出现。在海外市场，期间基金通过定期开放申赎的方式令基金的流动性和收益性达到了更完美的匹配并因此广受欢迎。该基金采取出自内心的运作方式，其中滚动封闭，可以让基金经理在封闭期内抛开流动性的压力，致力于提高基金业绩，不受资金的扰动；而定期开放的运作方式，考虑到投资者对流动性的要求，满足投资者现金流的需求，实现了收益性和流动性的良好平衡，有望获取更大收益。

管理人综合实力较强，基金经理投研经验丰富：南方基金管理有限公司设立于1998年3月，是设立较早的基金公司之一，产品线覆盖较为全面。拟任基金经理李璇，清华大学金融学硕士，历任南方基金管理有限公司固定收益部信用债高级分析师。

投资建议：南方金利基金主投信用债，定位清晰、特征明显，是稳健投资者较好的选择品种，也是积极型投资者平滑组合风险收益水平可以考虑的配置品种，为投资者提供了一个较好分享信用债收益的渠道。

中银300E 标的指数市场代表性强

中银沪深300等权重开放式指数基金（LOF）（简称“中银300E”）是中银基金旗下的第三只指数型基金。中银300E跟踪的沪深300等权重指数，是反映A股综合表现的跨市场成份指数，市场代表性好。该基金将通过完全复制法以有效跟踪沪深300等权重指数，获取市场平均收益。

指数代表性好，配置趋于均衡：中银沪深300等权重跟踪沪深300等权重指数，与沪深300指数拥有相同的成份股，主要由大盘蓝筹股构成，市场代表性较好、成分股质地优良、流动性较佳，是反映A股综合表现的跨市场成份指数。同时，当前市场估值处于相对历史低位，中长期投资价值凸显。中银沪深300采用了等权重加权，提升了市值相对较小的成分股或行业的占比，避免了大市值股票占比高、中小市值股票占比低的不平衡结构，有效改善了股价上涨较大导致高估值股票占比高或股价下跌导致低估值股票占比高的不理想状况，在行业结构、个股配置方面更为均衡，使成分股涨跌对指数表现的影响度更加均衡化。

波动加大、中长期或可获取超额收益：等权重策略增加了中小市值股票的占比，与沪深300指数相比，波动水平很可能会更高一些。另外，在等权重与市值加权方式下，相同成分股构成的指数的市场表现存在差异，短期业绩可能滞后于市值加权指数，但中长期可获取行业轮动的超额收益，表现或强于市值加权指数。

管理人综合实力较强，基金经理量化投研经验丰富：中银基金管理有限公司成立于2004年7月29日，由中国银行和贝莱德投资管理有限公司中外两方股东组成，分别持股84%、16%，作为银行系基金，在品牌、客户和渠道得到有力的支持。基金经理周小丹先生，2007年加入中银基金，先后担任数量研究员、基金经理助理等职。2010年11月至今任中银中100指数基金经理，2011年6月至今任国企ETF基金经理，具有较丰富的量化投研管理经验。

投资建议：沪深300作为LOF基金，风险较高，适合风险承受能力较强、希望获取长期市场平均收益的投资者。另外，当前市场估值处于历史低位，投资价值逐渐凸显。

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	
工银量化	481017	股票型	工银瑞信基金管理有限公司	中国银行	游凛峰	M<100万元 1.2% 100万元≤M<300万元 0.8% 300万元≤M<500万元 0.6% M≥500万元 1000元/笔	M<100万元 1.5% 100万元≤M<300万元 1.0% 300万元≤M<500万元 0.8% M≥500万元 1000元/笔	持有期限Y<1 年 0.5% 1 年≤Y<2年 0.25% Y≥2 年 0	1.50%	0.25%	高风险
国泰商品	160216	QDII	国泰基金管理有限公司	建设银行	崔涛	M<50万元 1.2% 50万元≤M<200万元 0.9% 200万元≤M<500万元 0.6% M≥500万元 1000元/笔	M<50万元 1.5% 50万元≤M<200万元 1.2% 200万元≤M<500万元 0.8% M≥500万元 1000元/笔	持有期限Y<1 年 0.5% 1 年≤Y<2年 0.25% Y≥2 年 0	1.50%	0.35%	高风险
南方金利	信用A:166013 信用B:150087	纯债型	南方基金管理有限公司	工商银行	李璇	C类不收取认购费、申购费，收取0.3%的销售服务费；A类（金额：万） 特定投资群体A类 M<100 0.6%；0.06% 100≤M<500 0.4%；0.04% 500≤M<1000 0.2%；0.02% M≥500万元 1000元/笔；100元/笔	C类不收取认购费、申购费，收取0.3%的销售服务费；A类（金额：万） 特定投资群体A类 M<100 0.8%；0.08% 100≤M<500 0.5%；0.05% 500≤M<1000 0.3%；0.03% M≥500万元 1000元/笔；100元/笔	A类、C类均不收取赎回费	0.60%	0.18%	中低风险
中银300E	163821	LOF	中银基金管理有限公司	招商银行	周小丹	M<100万元 1.0% 100万元≤M<500万元 0.6% 500万元≤M<1000万元 0.3% M≥1000万元 1000元/笔	M<100万元 1.2% 100万元≤M<500万元 0.8% 500万元≤M<1000万元 0.5% M≥1000万元 1000元/笔	持有期限Y<1 年 0.5% 1 年≤Y<2年 0.25% Y≥2 年 0	0.75%	0.15%	高风险