

# 新发基金投资攻略

□ 国金证券 王聘聘 张剑辉



伴随A股市场的持续震荡,中低风险和低风险基金产品的发行数量有所增多,目前(截至8月16日)共有34只基金正处于发行期或者已公布发行计划(ETF及联接基金合并计算),其中包括8只股票型基金、2只混合型基金、7只指数型基金(含4只分级基金)、11只债券型基金、3只保本型和3只QDII基金。本文选出其中4只具有代表性或特色的新基金做客观比较,供投资者参考。

## 中银保本 管理人固定收益投资能力突出

中银保本混合型证券投资基金(简称“中银保本”)是中银基金公司旗下第1只保本型基金,该基金采用恒定比例组合保险策略,确保在保本周期到期时,实现基金资产在保本基础上保值增值的目的,对于厌恶风险、希望本金不受损失的投资者是较好的选择。

**退可安心保本,进可分享收益:**从国内保本基金的历史运作来看,保本基金较好地实现了在风险可控前提下收益稳健提升。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。分年度考核,除了2006、2007、2009年的牛市环境下保本基金取得的较高的收益,2010年和今年以来(截至7月底)的结构行情中也取得了平均5.53%和3.15%的正收益,而尽管在2008年和2011年单边下跌的环境中,保本基金整体业绩也仅损失9.7%和2.24%,较大程度规避了市场风险释放过程中的损失。

**基金经理丰富经验有望推动基金良性运作:**该基金采用恒定比例组合(CPPI)保险策略,固定收益资产的潜在收益是保本基金运作的基础。中银保本基金的拟任基金经理李建先生现任中银稳健增利和中银转债增强基金的基金经理,从基金经理的历史业绩来看,李建先生自2008年11月管理中银稳健增利以来净值增长26.69%,在41只同类型基金中排名第5位,自2011年6月底管理中银转债以来,基金净值增长4.1%,好于同业2.52%的平均水平。

**当前债市环境有利于安全垫累积:**如前所述,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,其在股票市场中的灵活度也就越高,采用的CPPI策略才能够充分发挥技术优势。当前国内经济低位运行,同时低通胀水平下政策仍有放松空间,债市仍处于相对有利的运行环境中,也为保本基金在投资初期累积安全垫提供了基础。

**投资建议:**中银保本基金兼顾安全性和收益性,对于厌恶风险、希望本金不受损失的投资者是较好的选择。由于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。

## 华安安心 严控风险 锁定收益

华安安心收益债券型证券投资基金(简称“华安安心”)是华安基金管理公司旗下第6只债券型(不含债券—理财型)产品,该基金坚持绝对收益投资理念,采用“华安避险增值机制”,定期锁定收益,控制基金资产净值波动幅度,实现基金资产的长期稳定增值。

**严格控制风险:**华安安心收益债券基金投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%,可参与一级市场新股申购或增发新股,也可以直接从二级市场买入权益类资产。尽管投资范围较为宽泛,但华安安心基金在风险控制上有较为严格的要求,基金以每三年为一个单位运作周期,在每个运作期内采用“华安避险增值机制”,动态调整基础资产和风险资产的配置比例,定期锁定投资收益,控制基金资产净值的波动幅度,以获得持续稳定高于业绩比较基准的收益。

**定期锁定收益:**为达到对基金已实现收益的保护,华安安心基金在资产价值上升时将定期锁定浮动盈利,该基金的目标收益锁定机制实质是一种“落袋为安”的策略,将有助于实现基金收益随时间增长的逐步提升。同时,基金设定了半年强制分红的约定,每半年度末,基金份额可供分配利润超过0.01元时,至少进行收益分配1次,每次收益分配比例不得低于收益分配基准日可供分配利润的50%,每年度末收益分配比例不得低于年度末可供分配利润的70%。

**基金经理具有同类基金管理经验:**华安安心基金的拟任基金经理郑可成先生具有十年从业经验,其目前管理的华安稳固收益债券基金和华安安心基金在投资策略上相同,不同的是,在投资范围上华安安心可以参与二级市场股票投资。从华安稳固收益的管理业绩来看,该基金自2010年底成立以来(截至7月底)净值增长10.72%,在74只可比基金中排名第2位,良好的投资管理能力以及相似产品的管理经验,有助于新基金的良性运作。

**投资建议:**华安安心收益基金持绝对收益投资理念,定期锁定收益,基金经理郑可成良好的投资管理能力以及相似产品的管理经验,有助于新基金的良性运作。从风险水平来看,华安安心属于低风险的基金品种,适合风险承受能力较低、追求稳定收益的投资者。

## 广发双债 灵活配置可转债与信用债

广发双债添利债券型证券投资基金(简称“广发双债”)是广发基金公司旗下第5只债券型基金产品,该基金既不参与二级市场股票投资也不参与一级市场新股申购,其将在可转债、信用债间进行灵活配置,且信用债和可转债的比例合计不低于债券资产的80%。

**灵活调整类属配置:**广发双债基金在投资范围上既不参与二级市场股票投资也不参与一级市场新股申购,该基金将在可转债、信用债间进行类属的灵活配置,信用债和可转债的比例合计不低于债券资产的80%。结合历史数据考察信用债和可转债的走势,两类资产存在着轮动效应,比如2007年、2009年可转债的收益远高于信用债,而2008年在可转债收益低迷的阶段,信用债提供了较为稳定的收益,类属间的“跷跷板”效应使广发双债基金灵活调整的策略具有较强的操作意义。

**将中小企业私募债纳入投资范围:**广发双债基金将中小企业私募债纳入投资范围,对于增厚基金收益有积极意义,在适当提升收益的同时,广发双债也注重风险的控制,由于中小企业私募债券流动性相对较差,信用风险相对较高,基金在投资过程中将采取更为谨慎的投资策略,严格控制该类债券占基金净资产的比例,对于有一定信用风险隐患的个券,基于流动性风险的考虑,基金将及时减仓或卖出。

**信用债结构性机会犹存,转债投资价值布局:**就当前债券市场的投资来看,国内经济低位运行,低通胀水平下政策仍有放松空间,信用债仍存在结构性投资机会。同时在“稳增长”政策基调下,转债市场估值溢价修复及整体重心上升带来的投资机会也值得重视,当前阶段广发双债基金面临较好的投资机会。此外,类属的灵活调整也对管理人的投资能力提出更高要求,从广发基金旗下的固定收益类产品来看,包括广发强债、广发货币等基金的管理业绩均体现了其良好的投资能力。

**投资建议:**广发双债基金侧重在可转债、信用债之间进行灵活配置,类属间的轮动效应使得基金投资具有较强的操作意义,同时广发双债基金将中小企业私募债纳入投资范围也有助于增厚基金收益,该基金属于低风险基金品种,适合风险承受能力较低的投资者。

## 银河主题 寻求主题投资机会

银河主题策略股票型证券投资基金(简称“银河主题”)是银河基金管理公司旗下第6只开放式股票型(不含指数型)基金产品,主要采用主题投资策略和精选个股的投资策略,寻求主题投资机会,并积极捕捉主题轮动效果,力争实现基金资产长期稳健增值。

**主题投资空间广阔:**从国际的历史经验和中国的实践来看,经济结构转型时期大都蕴含着系统性以及丰富的结构性投资机会。在“十二五”规划提出扩大内需、经济结构转型、大力培育发展战略性新兴产业等政策框架下,诸如消费升级主题、战略性新兴产业主题、产业结构升级主题及人口结构变化趋势带来相关主题等都将蕴藏众多的投资机会,国内外经济事件的发生都将催生丰富多样的相关主题,主题投资策略应用空间广阔。

**市场估值底部提供建仓机会:**A股市场或大或小的主题投资也从未间断过,大到宏观政策催生的消费主题、新兴产业主题、区域主题,小到事件性主题。各主题间此消彼长,主题指数间存在或大或小的结构化走势,整体相关性并不高,也使得主题投资具有较强的投资性和可操作性。与此同时,当前市场估值底部震荡为银河主题基金建仓提供了较好时机,尤其在国内外经济增长下滑背景下,未来更为积极的政策值得期待,对相关主题投资机会的催化也为银河主题策略基金的投资提供“肥沃的土壤”。

**基金经理历史业绩良好:**银河主题的拟任基金经理成胜具有7年从业经验,目前任银河行业基金的基金经理,并兼任股票投资部总监助理。统计基金经理成胜自2010年9月21日以来(截至7月底)的管理业绩,在其担任基金经理期间银河行业基金的净值增长率在同业223只股票型基金中排名第33位,短期来看,最近半年银河行业基金净值增长6.94%。

**投资建议:**银河主题基金采用主题投资策略和精选个股的投资策略,捕捉主题轮动,当前市场估值底部震荡以及预期政策下对主题投资机会的催化为银河主题基金建仓提供了较好的机会,从风险水平来看,银河主题基金属于高风险的基金品种,适合风险承受能力强的投资者。

责编:李菁菁 美编:苏振

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	
中银保本	163823	保本型	中银	招商银行	李建	购买金额M<100万,1.0% 100万≤M<200万,0.8% 200万≤M<500万,0.4% M≥500万,1000元/笔	购买份额M<100万,1.2% 100万≤M<200万,0.8% 200万≤M<500万,0.4% M≥500万,1000元/笔	持有期限Y<1.5年,2% 1.5年≤Y<3年,1% Y≥3年,0	1.2%	0.2%	低风险
华安安心	A类:040036 B类:040037	债券—普通债券型	华安	邮政储蓄银行	郑可成	A类: 购买金额M<100万,0.6% 100万≤M<300万,0.3% 300万≤M<500万,0.1% M≥500万,1000元/笔 B类:0	A类: 购买金额M<100万,0.8% 100万≤M<300万,0.4% 300万≤M<500万,0.2% M≥500万,1000元/笔 B类:0	持有期限Y<180天1.0% 180天≤Y<365天0.7% 365天≤Y<730天0.3% 满730天至基金3年当期运作期期满日之间(含该期满日)0.1%	0.65%	0.15%	低风险
广发双债	A类:270044 B类:270045	债券—完全债券型	广发	中国银行	谭昌杰	A类: 购买金额M<100万,0.6% 100万≤M<500万,0.4% 500万≤M<1000万,0.2% M≥1000万,1000元/笔 C类:0	A类: 购买金额M<100万,0.8% 100万≤M<500万,0.5% 500万≤M<1000万,0.3% M≥1000万,1000元/笔 C类:0	A类: 持有期限Y<1年,0.1% 1年≤Y<2年,0.05% Y≥2年,0 B类: 持有期限Y<30天,0.75% Y≥30天,0	0.75%	0.2%	低风险
银河主题	519679	股票型	银河	中信银行	成胜	购买金额M<50万,1.2% 50万≤M<200万,1.0% 200万≤M<500万,0.6% M≥500万,1000元/笔	购买金额M<50万,1.5% 50万≤M<200万,1.2% 200万≤M<500万,0.8% M≥500万,1000元/笔	持有期限Y<365天,0.5% 365天≤Y<730天,0.2% Y≥730天,0	1.5%	0.25%	高风险