

# 新发基金投资攻略

□天相投顾证券研究二部

近期,A股市场震荡加剧,新基金扩容过程中风格稳健的固定收益类产品迅速崛起。目前(截至9月7日)共有22只基金在发或已公布发售公告(A/B/C级合并计算,ETF及其联接基金分开计算),其中,股票型基金8只,混合型基金2只,债券型基金12只。本文选出其中4只有代表性的新基金做客观比较,供投资者参考。



## 嘉实强债 主投信用债 兼顾收益与流动性

嘉实增强收益定期开放债券型证券投资基金(以下简称“嘉实强债”)是嘉实基金管理有限公司旗下的纯债型基金。该基金主要投资于信用债券类固定收益品种,在审慎的投资管理和风险控制下,力争当期总回报最大化,谋求长期保值增值。

**主投信用债,获取稳健收益:**嘉实强债在具备足够预期风险可控、收益率良好的投资标的时,优先考虑短期融资券及债项信用评级为非AAA级别的除短期融资券以外的其他信用债券资产的配置。嘉实强债采用自下而上的个债精选策略,精选预期风险可控、收益率较高的债券,结合适度分散的行业配置策略来构造和优化组合。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难以兼得,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。

**管理人综合实力雄厚,基金经理投研经验丰富:**嘉实基金管理有限公司成立于1999年3月,是中国第一批基金管理公司之一,产品线比较完善;截至2012年中,公司管理公募基金资产规模(不含联接基金)达到1578.47亿元,在同期可比68家基金公司中排在第2位。拟任基金经理陈雯女士,北京大学光华管理学院会计学硕士,5年证券从业经历,2006年7月加盟嘉实基金管理有限公司,曾任信用分析师,2011年至今任嘉实信用债券基金基金经理,固定收益基金投研经验丰富。

**投资建议:**嘉实强债基金主投信用债,收益稳健,封闭定期开放运作,兼顾收益性与流动性,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。

## 国泰理财6月 借力利率市场化 买入持有有收益

国泰6个月短期理财债券型证券投资基金(简称“国泰理财6月”)是国泰基金管理有限公司旗下的首只短期理财基金,也是国内唯一一只6个月封闭运作的短期理财基金。该基金在力求本金安全的基础上,追求稳健的当期收益。

**借力利率市场化,买入持有有收益:**国泰理财6月是一只主要投资于包括银行定期存款、协议存款及大额存单、债券回购和短期债券在内的利率市场化程度较高金融工具的短期理财债券型基金。同时,国泰理财6月作为市场上封闭期最长的短期理财基金,坚持封闭期内买入并持有到期的固定投资组合策略,通过对所投资固定收益品种的剩余期限与基金的剩余封闭期进行期限匹配,最高可投资于久期达180天的产品,在现今的降息背景下相当于锁定了半年后的收益,使得基金收益率水平的预期更加明确稳定。

**多期持有,费率优惠:**国泰理财6月的A类份额持有人,从持有第二期(第一期未赎回自动转入第二期,或第一期后的任一开放期再申购)起均可享受B类份额的费率优惠,费率优惠达0.29%。可见,持有连续两期及以上的投资者能够切实地降低投资费率进而拓宽收益空间。

**管理人产品线齐全,综合实力强:**国泰基金成立于1998年3月,是国内首批规范成立的基金管理公司之一。目前国泰基金已拥有包括公募基金、社保基金投资管理、企业年金投资管理、特定客户资产管理业务和合格境内机构投资者等资格,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。截至2012年6月30日,公司管理规模为415.11亿元(不含联接基金),在可比68家基金公司中排名第21位。

**投资建议:**根据美林投资时钟理论,中国经济正处于经济增长和通货膨胀的“双降”的衰退后期,此时基本面、政策面和资金面同时给力,正是配置债券资产的绝佳时机。随着利率市场化进程的不断加快,与之相关度高的金融工具必将首先受益。国泰理财6月,凭借利率市场化的东风,为投资者提供了一个较好的分享债券资产投资收益的渠道,是稳健投资者较好的选择品种,有配置低风险品种计划且能够持续持有6个月的投资者可积极持有该基金。

## 睿智深证100 兼具差异化收益和风险特征

工银瑞信睿智深证100指数分级证券投资基金(简称“睿智深证100”)是工银瑞信基金管理有限公司推出的又一只分级基金。该基金采用指数化投资,通过控制基金投资组合相对于标的指数的偏离度,实现对标的指数的有效跟踪。

**标的指数中长期表现较好:**深证100指数是以深市全部正常交易的股票(包括中小企板)作为选择范围,选取深市A股流通市值最大、成交最活跃的100只成份股,成长性强,估值水平低,具有较高的投资价值。该指数中长期表现良好,风格鲜明,跟踪该指数的分级基金成交也相对活跃。

**被动投资为主,兼具差异化收益和风险特征:**睿智深证100指数分级基金采取完全复制策略,按照标的指数的成份股构成及其权重构建基金股票投资组合,根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整,以达到紧密跟踪指数的目的,因而其未来业绩表现与标的指数密切相关。此外,产品份额分级设置,为不同风险偏好的投资者提供具有差异化收益和风险特征的投资工具,其中睿智深证100份额具有高风险、高预期收益的特征,深证100A份额具有低风险、稳定收益的特征,深证100B份额具有高风险、高预期收益的特征。

**管理人综合实力雄厚:**工银瑞信基金管理有限公司成立于2005年6月,公司设立以来产品线构建逐步完善,目前涵盖股票、混合、债券、指数、货币、保本、QDII、创新基金等类型,截至2012年二季度末,公司管理公募基金资产规模为669.70亿元(不含联接基金)。作为我国第一家由国有商业银行直接发起设立并控股的基金管理公司,工银瑞信基金依托强大的股东背景、稳健的经营理念,积累了较强的投研实力和丰富的投资管理经验。

**投资建议:**当前宏观经济仍处于震荡寻底的过程中,政府调控重心逐渐转向稳增长,A股的估值处于历史相对低位,这为睿智深证100建仓提供较为有利的环境,也为投资者逢低布局,分享市场中长期收益提供有利契机。作为一只纯指数基金,该基金业绩表现与深证100指数紧密相连,同时份额分级的设置亦能为不同风险偏好的投资者提供具有差异化收益和风险特征的投资工具。

## 上投服务 标的指数具有较高成长潜力

上投摩根中证消费服务领先指数证券投资基金(简称“上投服务”)是上投摩根基金管理有限公司旗下第一只纯指数型基金。该基金以中证消费服务领先指数为跟踪标的指数,获取中证消费服务领先指数带来的长期投资价值回报。

**跟踪指数侧重消费服务行业:**中证消费服务领先指数较为全面地覆盖了消费服务行业,以中证全指为样本空间,由食品饮料业、服装及其他纤维制品制造业、文教体育用品制造业、医药生物制品业、计算机应用服务业、金融保险业、社会服务业、传播与文化产业、零售业以及食品、饮料、烟草和家庭用品批发等10多种消费服务行业中总市值排名前100的股票构成,每个行业股票数量不超过指数成份股数量的20%。同时在权重方面设置了20%的行业权重上限和5%的个股权重上限。

**标的指数具有较好的成长潜力:**中国改革开放30年,人民生活水平不断提高,收入与财富不断增长,中国的城镇化趋势步伐稳健,加上政策鼓励和社会保障体制的逐渐完善,预期消费行业在未来有较大的增长潜力。中证消费服务领先指数设立以来(2012年2月10日至2012年9月5日)下跌4.04%,好于上证指数和沪深300指数(两指数下跌均超过13%),中证消费服务领先指数具有一定可投资性。

**基金公司实力雄厚,基金经理投研经验丰富:**上投摩根基金公司设立于2004年5月,注册资本2.5亿元。股东为上海国际信托有限公司、摩根资产管理(英国)有限公司,出资比例分别为20%、49%。截至2012年6月30日,共管理公募资产为538.36亿元,在68家基金公司中排名第15。基金经理黄栋先生,7年以上证券从业经验,曾在多家金融机构负责金融工程研究方面的工作,2008年入围《新财富》“金融工程”最佳团队,研究经验丰富。

**投资建议:**跟踪标的中证消费服务领先指数行业配置有所侧重,加上消费行业巨大的增长前景,均赋予该指数较强的投资性。上投服务属于高风险基金产品,适合于风险承受能力强,期望获得消费服务行业长期收益的投资者。同时作为一只新基金其业绩表现有待实际运作来验证。

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			销售服务费	管理费率	托管费率	风险定位
						认购费率	申购费率	赎回费率				
嘉实强债	070033	债券型	嘉实	招商银行	陈雯雯	M<100万元 0.4% 100万元≤M<200万元 0.32% 200万元≤M<500万元 0.20% 500万元≤M<1000万元 0.08% M≥1000万元 每笔1000元	M<100万元 1.0% 100万元≤M<200万元 0.8% 200万元≤M<500万元 0.5% 500万元≤M<1000万元 0.2% M≥1000万元 每笔1000元	持有期<1年 0.10% 1年≤持有期<2年 0.05% 持有期≥2年 0	—	0.80%	0.20%	中低风险
国泰理财6月	A类: 020029 B类: 020030	债券型	国泰	建设银行	吴晨	—	—	—	A类: 0.30% B类: 0.01%	0.27%	0.09%	中低风险
睿智深证100	164811	股票型	工银瑞信	民生银行	何江	场外:M<100万元 1.0% 100万元≤M<300万元 0.6% 300万元≤M<500万元 0.3% M≥500万元 每笔1000元 场内:参照场外认购费率设定 场内认购费率	场外:M<100万元 1.2% 100万元≤M<300万元 0.8% 300万元≤M<500万元 0.4% M≥500万元 每笔1000元 场内:参照场外申购费率执行	场内:持有期<1年 0.5% 1年≤持有期<2年 0.2% 持有期≥2年 0 场内:赎回适用固定的赎回费率≤0.5%	—	1.00%	0.20%	深证100A份额为中低风险,深证100B份额为高风险
上投服务	370023	纯指数型	上投摩根	建设银行	黄栋	M<100万元 1.0% 100万元≤M<500万元 0.6% M≥500万元 每笔1000元	M<100万元 1.2% 100万元≤M<500万元 0.8% M≥500万元 每笔1000元	持有期<1年 0.5% 1年≤持有期<2年 0.2% 持有期≥2年 0%	—	0.75%	0.15%	高风险