

新发基金投资攻略

□ 国金证券 张剑辉 张琳琳 王萌萌



随着节前多只基金密集成立以及新基金发行节奏放缓，截至10月11日仅11只基金处于发行期或者已公布发行计划。与此同时，在A股市场持续震荡背景下，债券型基金尤其是理财型基金占据主导。具体来看，在发的11只基金中包括债券—完全债券型基金4只，债券—理财型基金5只和股票—指数型基金2只。本文选出其中4只具有代表性或有特色的新基金做客观比较，供投资者参考。

南方理财60天 短期定存升级替代

南方理财60天债券型基金(简称“南方理财60天”)是南方基金旗下第二只理财债基。该基金采取积极管理型的投资策略,将投资组合平均剩余期限控制在180天以内，在控制利率风险、尽量降低基金净值波动风险并满足流动性的前提下,努力提高收益。适合作为短期理财选择或者替代短期定存。

以绝对收益为重要目标:作为今年基金行业的重要创新之一,理财债基定位于市场上需求庞大的低风险产品,极大丰富了短期理财市场。从运作模式来看,理财债券基金采取“周期滚动”的方式,为市场提供一种策略恒定、分红可期、操作透明、费用低廉的基金品种,适合于追求低风险、稳定收益,且有短期理财需求的广大普通投资者。

管理人综合实力突出:南方基金作为老十家基金公司之一,综合实力不断发展壮大。公司目前不仅建立了丰富全面的公募基金产品线,且在包括专户等其他业务开展中亦处于领先地位。其中,在固定收益类产品领域,南方基金更是经过多年积累,在规模和业绩方面均表现出竞争力。南方理财60天拟任基金经理夏晨曦具有丰富的固定收益管理经验,对于绝对收益的理解以及流动性风险的控制均具备积淀。

可作为短期定存的升级替代:在经历了三季度以来的持续调整后,债券市场尤其是短端品种,已经在很大程度上反映了资金面偏紧的冲击。在当前经济低位运行、政策仍有空间背景下,债市中期若仍处于相对有利环境中。在实际操作中,南方理财60天将投资组合的平均剩余期限控制在180天以内,在控制利率风险、尽量降低基金净值波动风险并满足流动性的前提下,努力提高基金收益。在投资品种上,南方理财60天重点投资一年以内的短期品种,但品种选择较货币市场基金更为宽泛,固定期限也有利于基金经理的风险控制,因此可作为现金管理工具或者短期定存(如3、6个月)的升级替代。

投资建议:南方理财60天为以绝对收益为投资目标的债券型基金,属于基金中的低风险品种,其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金,即使在债券型基金中亦低于其他传统产品,适合厌恶风险、追求稳定收益且资金可以短期锁定的投资者。

汇添富理财28天 现金管理有效工具

汇添富理财28天债券型基金(简称“添富理财28天”)是汇添富基金旗下第四只理财债基。该基金将投资组合平均剩余期限控制在148天以内,同时采用了随时申购滚动的模式,交易更加灵活便捷,对于手中暂时有闲置资金且短期理财需求的投资者而言,不失为一种良好的现金管理有效工具。

纯债化特征明显,追求绝对回报:从产品定位来看,理财债券基金定位于市场上需求庞大的短期低风险产品,与目前市场上部分追求相对收益的债券基金不同,理财债券基金明确强调回归固定收益产品低风险和稳健收益的本源,以绝对回报为投资理念。从投资标的来看,理财债券基金主要投资于银行定期存款及大额存单、短期融资券等货币市场工具,不参与权益类产品投资,纯债化特征明显。

管理人理财基金管理经验丰富,既往业绩良好:该基金设立于2005年2月,自成立以来资产管理规模保持了较好的稳健快速增长,稳定排名同业前列,形成了较为完善的产品线。值得提出的是,单就理财债基而言,包括已经设立的添富理财30天/60天/14天及正在发行的该基金,汇添富基金公司在短期理财产品期限上几乎实现了“全周期”覆盖,管理经验较为丰富,且既往管理业绩良好。

现金管理的有效工具:从实际投资运作来看,添富理财28天将采用积极管理型的投资策略,将投资组合的平均剩余期控制在148天内,尽量降低基金净值波动风险并满足流动性的前提下,提高基金收益。从申购赎回模式来看,添富理财28天采用了随时申购滚动的模式,打开申购后的每个交易日均可自由购买,相较定期开放滚动模式而言,交易更加灵活便捷。同时,相对较短的运作期使得汇添富理财28天在投资者资金使用的便利方面更胜一筹,对于手中暂时有闲置资金且短期理财需求的投资者而言,不失为一种良好的现金管理工具。

投资建议:该基金是一只致力于追求绝对回报的理财型债券基金,属于基金中的低风险品种,其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金,即使在债券型基金中亦低于其他传统产品,同样适合厌恶风险、追求稳定收益且资金可以短期锁定的投资者。

易基综债 市场代表性强 利益长期捆绑

易方达中债新综合债券指数发起式基金(LOF)(简称“易基综债”)是易方达基金管理公司旗下的第八只债券型基金产品,同时也是旗下首只发起式基金产品。该基金采取指数化投资,采用分层抽样复制和动态最优化的方法,实现对中债—新综合指数的有效跟踪。而且,基金将不参与任何股票投资。

采取发起式方式,长期利益捆绑:作为发起式基金的特有属性,管理人(包括易方达基金、股东、高管、基金经理)将合计出资不少于1千万元认购基金,且持有期不少于3年,从而实现与投资者的长期利益捆绑。另外,对于普通投资者,易基综债的综合费率水平亦具有吸引力,其A类份额认购费率最高0.6%,随认购金额不同分档递减,管理费为0.3%/年,托管费仅0.1%/年。

力争有效跟踪指数,获取对应债市收益:易基综债的另一特点是采取指数化投资策略,标的指数为中债—新综合指数。基金管理人主要采用分层抽样复制和动态最优化的方法,构造与标的指数风险收益特征相似的资产组合,以实现对标的有效跟踪。在正常市场情况下,力争将净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值控制在0.2%以内,将年化跟踪误差控制在2%以内。采取指数化的被动投资方式,可以使得基金较高的反映标的市场的收益状况,避免由于错配等因素使得投资者无法获得预期效果。

标的指数代表性强,历史表现平稳:中债—新综合指数涵盖国内发行的所有人民币债券(除资产支持证券、可转债、流通受限债券),券种结构、比重与中国债券市场匹配度高,市场代表性强。以指数基日计算,2002年以来截至2012年6月底,中债—新综合指数累计涨幅超过CPI,且各年度均获取绝对收益,这也与国内债券基金中的纯债基金表现一致。而且,将该指数历史同期风险收益特征与债券基金相比,表现出收益平稳、波动低的特征。

投资建议:易基综债采取被动投资策略,标的指数市场代表性强,且表现出收益平稳、波动低的特征,作为低风险债券基金,该基金适合风险承受能力较低的投资者,以及适合作为资产配置中固定收益类资产的有效替代工具。

工银深证100指数分级 给深证100指数加上杠杆

工银瑞信睿智深证100指数分级基金(简称“工银深证100指数分级”)是工银瑞信基金管理公司旗下的第5只股票指数型基金产品,同时也是公司旗下的第2只分级基金产品。该基金母基金以深证100指数为标的,通过产品分级设置,为不同份额投资者提供具有差异化收益和风险特征的投资工具。

管理人被动投资管理经验丰富:工银瑞信基金公司目前管理股票指数基金达到4只(不含联接基金,分级基金不重复计算),其中首只指数基金运作已有三年之久,公司设有指数投资部门。从团队规模、管理时间以及产品数量规模等角度,工银瑞信指数管理经验均属丰富。

标的指数具有中盘蓝筹特征:该基金投资标的深100指数,为深交所提供的代表深市蓝筹股的指数之一,食品饮料、机械设备仪表和金属非金属占据了前3大行业权重。该指数在行业搭配上,周期性和非周期行业配比方面均相对均衡。而且,成份股平均流通市值约为200亿元,权重较大的包括五粮液等,属于市场公认的较为典型的“中盘蓝筹股”代表。

分级设置,给深证100指数加上杠杆:该基金的分级设定决定了不同份额具有不同的风险和收益特征。工银100A份额具有低风险、低预期收益的特征,工银100B份额具有高风险、高预期收益的特征,两类份额1:1的比例使得工银100B份额获得近2倍的初始杠杆。而且,深证100指数具有高波动性,过去3年深证100指数相对沪深300指数贝塔值为1.05。对比过往年度走势也可以看到,在2007年、2009年、今年上半年的上涨行情中,深证100指数涨幅超过沪深300和上证指数,而在2011年的下跌中,其跌幅也超过沪深300和上证指数。因此,工银100B份额将更好体现分级基金的高弹性优势。

投资建议:作为分级指数基金,工银100A适合追求稳定收益的低风险投资者;工银100B的风险收益水平显著高于指数型基金,适合对熟悉证券或基金投资具有高风险承受能力的投资者,是把握投资价值、交易机会的有效工具;母基金工银睿智深证100指数与一般指数基金无异,属于高风险产品。

责编:李菁菁 美编:韩景丰

新发基金基本情况

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
南方理财60天	A类202305 B类202306	理财债基	南方	中国工商银行	夏晨曦	0	0	0	0.27%	0.08%	低风险
汇添富理财28天	A类471028 B类472028	理财债基	汇添富	交通银行	曾刚	0	0	0	0.27%	0.08%	低风险
易基综债 (发起式)	A类161119 C类161120	指数债基	易方达	中国农业银行	胡剑	A类（一般投资者）： 购买金额M<100万 0.60% 100万≤M<200万 0.40% 200万≤M<500万 0.20% M≥500 万 1000元/笔	A类（一般投资者）： 购买金额M<100万 0.80% 100万≤M<200万 0.50% 200万≤M<500万 0.30% M≥500 万 1000元/笔	A类： 持有限期N<364天 0.1% 365天≤N<729天 0.05% N≥729天 0	0.3%	0.1%	低风险
工银深证 100指数分级	164811	股票指数 分级	工银瑞信	民生银行	何江	场外： 购买金额M<100万 1.0% 100万≤M<300万 0.6% 300万≤M<500万 0.3% M≥500万 1000元/笔 场内： 会员单位参照场外认购费率 设定	场外： 购买金额M<100万 1.2% 100万≤M<300万 0.8% 300万≤M<500万 0.4% M≥500万 1000元/笔 场内： 会员单位参照场外申购费率 设定	持有限期N<1年 0.5% 1年≤N<2年 0.2% N≥2年 0	1.0%	0.2%	母基金高风险 (分拆后,A低风险 ,B高风险)