

新发基金投资攻略

□ 民生证券 闻群 王静进

近期，多项宏观经济数据进一步证实经济企稳回升，但向好的经济数据并未传导至A股市场，市场依旧维持弱势震荡行情。投资者较为浓重的避险情绪致使业绩稳健、波动较小的固定收益类产品继续受到追捧。目前（截至11月30日）共有34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5只，混合型基金3只，债券型基金17只，货币市场基金6只，QDII基金3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。

中银纯债 债性纯正 风险较低

中银纯债债券型证券投资基金（简称“中银纯债”）是中银基金管理有限公司旗下第二十二只基金（A/B/C, ETF及其联接基金合并计算）。在严控风险和维持基金资产安全性的基础上，通过对各类债券品种积极主动的管理，追求基金资产的长期稳定增值，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。

债市仍面临良好投资时机：近期公布的汇丰PMI以及全国规模以上利润数据均证实了经济企稳回升，但经济结构转型路途仍较为漫长。目前国内物价水平继续维持低位运行，低增长加低通胀的基本面组合将继续对债市提供支持。虽然年底资金面阶段性紧张会对债市有一定冲击，但在经济周期尚未正式进入复苏期之前以及短期A股市场仍面临限售股解禁压力的背景下，相对而言债券仍是最佳的大类资产配置品种。

专注债券投资，债性纯正：作为一只纯债型基金，中银纯债基金不直接从二级市场买入股票、权证、可转债等，也不参与一级市场的新股、可转债申购和增发新股，专注债券投资，债性纯正，具有收益稳健、低风险的特性。据统计，在A股市场持续低迷的2011年，债券型基金整体加权平均下跌2.2%，其中可参与二级市场股票交易的偏债型基金跌幅高达3.74%，而既不参与二级市场股票交易，也不参与一级市场新股申购的纯债基金整体净值上涨3.61%。中银纯债基金作为一只纯债基金，专注债券投资，避免了权益类市场对其业绩的扰动，是投资者获取稳健收益的有力工具。

管理人稳步发展：中银基金成立于2004年8月，公司自设立以来稳步发展，目前公司旗下共有21只基金（A/B/C级合并计算）。截至2012年三季度末，公司管理公募基金资产规模为594.64亿元（不含联接基金）。该基金拟任基金经理陈国辉，具有丰富的投资研究经验。

投资建议：低增长加低通胀的基本面组合将继续对债市提供支持，短期A股市场大概率维持弱势震荡，投资权益类产品的债券基金收益明显下降，而纯债基金则以稳健收益持续跑赢市场。中银纯债作为一只专注债券投资的纯债型基金，具备纯债性、低风险、稳健收益等特点，值得投资者关注。

民生现金增利 兼顾流动性与收益性

民生加银现金增利货币市场基金（简称“民生现金增利”）是民生加银基金管理有限公司旗下第十一只基金，也是公司旗下首只货币市场基金。主要投资货币市场工具，在充分控制基金资产风险、保持基金资产流动性的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的稳定增值。

货币市场基金成为弱市“避风港”：作为流动性的现金管理工具，货币市场基金最主要的特点是安全性高、流动性好、收益稳定、投资成本低等特点。近两年，A股市场持续低迷，与股票市场高度相关的偏股型基金赚钱效应不够显著，投资者避险情绪不断升温，固定收益类的债券与货币市场基金整体业绩表现出色，成为弱市中资金的安全“避风港”。

流动性兼顾收益，优质现金管理工具：货币市场基金一般投资于货币市场上短期（一年以内，平均期限120天）有价证券，流动性较好，与银行定期存款相比，可随时支取，申购赎回无需手续费，能够提高闲置资金的使用效率。与活期存款相比，二者流动性接近（货币市场基金赎回资金通常T+1至T+3日到账），但货币基金收益显著高于前者，尤其是在资金急剧紧张时期，货币基金收益优势显著。历史数据显示，货币市场基金收益率远超同期活期利率和七天通知存款，与年初一年定存利率不相上下。

缩短组合久期，严控流动性风险：流动性风险是货币市场基金最主要的风险之一。根据规定，货币市场基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日不得超过180天，但是民生现金增利基金在基金契约中做出了更为严格的规定，遵循投资组合的平均剩余期限在每个交易日都不得超过120天，有助于防范流动性风险。

管理人固定收益能力不断提升：民生加银基金设立于2008年11月3日，成立以来稳步发展，股权结构稳定。拟任基金经理陈薇薇，10年证券从业经历，具有丰富的固定收益投资经验。

投资建议：作为流动性的现金管理工具，货币市场基金兼顾活期存款的流动性以及一年定存的收益性。民生加银增利将组合久期缩短至120天，有助于防范流动性风险。管理人较为出色的固定收益管理能力也是基金业绩的有力保障。

富国强收益 封闭运作 定期开放

富国强收益定期开放债券型证券投资基金（简称“富国强收益”）是富国基金管理有限公司旗下第三十一只基金（A/B/C, ETF及其联接基金合并计算）。该基金属于债券型基金中的纯债基金，其投资目标是在追求本金长期安全的基础上，力争为基金份额持有人创造超越业绩比较基准的稳定收益。

专注债券投资，重点投资信用产品：作为一只纯债型基金，根据契约规定，富国强收益基金不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产，也不参与一级市场的新股申购或增发新股，专注债券投资，避免权益市场波动对基金业绩的影响，有望获取平稳收益。此外，信用产品投资是该基金的重要特点之一。基金管理人将自上而下通过对宏观经济形势、基准利率走势、资金面状况、行业以及个券信用状况的研判，精选具有投资价值的信用产品投资；同时严格控制投资信用风险、利率风险以及流动性风险，以求得投资组合盈利性、安全性的中长期有效结合。

封闭运作定期开放：富国强收益基金为定期开放基金，开放频率为每季度。在封闭期内不办理申购赎回业务，每个自由开放期为5至20个工作日，基金份额持有人在自由开放期可自由申购、赎回基金份额。债券型基金采取封闭运作的形式可以让基金经理在封闭期内免受资金申赎的压力，适当提高组合久期提高基金业绩；而定期开放的运作方式，可满足投资者对流动性的需求，实现了收益性和流动性的较好匹配。

“老十家”基金公司，综合实力雄厚：富国基金管理有限公司成立于1999年4月13日，是国内首批成立的“老十家”基金公司之一。成立以来经历证券市场多次牛熊交替的洗礼，发展成为产品种类最丰富、业务领域最全面、经营业绩优秀的基金管理公司之一。

投资建议：该基金专注债券投资，不参与股票交易，债性纯正、风险较低、收益稳健，定位清晰，特征明显。采取封闭运作定期开放的运作形式，有助于基金经理免受资金申赎压力，致力于提高基金业绩，同时满足投资者对流动性的需求，实现了收益性和流动性的较好匹配。此外，基金管理人综合实力雄厚，在固定收益类投资上经验丰富，投资业绩值得期待。

南方安心保本 TIPP策略 实现保本增值

南方安心保本混合型证券投资基金（简称“南方安心保本”）是南方基金管理有限公司旗下第四只保本型基金。该基金遵循保本增值的投资理念，在保障保本期到期时本金安全的前提下，有效控制风险，按照时间不变性投资组合保险策略（TIPP）进行资产配置，以实现保本和增值的目标。

认购并持有到期，确保投资金额安全：该基金的保本额为基金份额持有人认购并持有到期的基金份额的投资金额，即持有人认购并持有到期的基金份额的净认购金额、认购费用及募集期间的利息收入之和。在保本期到期日，如按持有人认购并持有到期的基金份额与到期日基金份额净值的乘积加上相应基金份额累计分红款项之和计算的总金额低于其保本金额，差额部分即为保本赔付差额，则基金管理人应补足该差额，并在保本期到期日后二十个工作日内将该差额支付给基金份额持有人，保证人对此提供不可撤销的连带责任保证。

TIPP保险策略，实现保本增值：南方安心保本基金按照时间不变性投资组合保险（TIPP，Time Invariant Portfolio Protection）策略进行资产配置，以实现保本和增值的目标。TIPP策略设置了一条保本投资底线，该底线随着投资组合收益的增加而调整。TIPP策略改进了CPPI中保本投资底线的调整方式，每当收益率率达到一定的比率并持续一段时间后，保本投资底线相应提高一定比例，以锁定一部分前期投资收益。

“老十家”基金公司，拟任基金经理投研经验丰富：南方基金公司成立于1998年3月，是国内最早成立的“老十家”基金公司之一。拟任基金经理陈键、李璇均具有丰富的投研经验。此外，管理人丰富的保本基金管理经验为基金业绩提供了有力的保障。

投资建议：从风险定位来看，南方安心保本基金属于一只中低风险基金产品，适合不愿意承担本金损失，又期望分享股票市场上涨收益的投资者。值得注意的是，该基金仅对认购并持有到期的基金份额承诺保全，而对中途申购份额以及在保本期结束前赎回的基金份额不予担保，因此，不适合对资金流动性要求较高的投资者。

责编：李菁菁 美编：苏 振

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	
中银纯债	A类:380005 C类:380006	债券型	中银	招商银行	陈国辉	A类:M<100万元 0.6% 100万元≤M<200万元 0.4% 200万元≤M≤500万元 0.2% M≥500万元 每笔1000元 C类:不收取认购费，但收取销售服务费0.35%	A类:M<100万元 0.8% 100万元≤M<200万元 0.5% 200万元≤M≤500万元 0.3% M≥500万元 每笔1000元 C类:不收取申购费，但收取销售服务费0.35%	A类:N<30天 0.75% 30天≤N<365天 0.1% 365天≤N<730天 0.05% N≥730天 0 C类:N<30天 0.75% N≥30天 0	0.60%	0.20%	中低风险
民生现金增利	A类:100070 C类:100071	货币型	民生加银	建设银行	陈薇薇	0	0	0	0.33%	0.10%	低风险
富国强收益	A类:690010 C类:690211	债券型	富国	建设银行	冯彬	A类:M<100万元 0.5% 100万元≤M<500万元 0.3% M≥500万元 每笔1000元 C类:不收取认购费，但收取销售服务费0.4%	A类:M<100万元 0.5% 100万元≤M<500万元 0.3% M≥500万元 每笔1000元 C类:不收取申购费，但收取销售服务费0.4%	受限开放期:1% 自由开放期:0	0.60%	0.18%	中低风险
南方安心保本	202213	保本型	南方	招商银行	陈键 李璇	M<100万元 1% 100万元≤M<500万元 0.6% 500万元≤M<1000万元 0.2% M≥1000万元 每笔1000元	M<100万元 1.2% 100万元≤M<500万元 0.8% 500万元≤M<1000万元 0.4% M≥1000万元 每笔1000元	M<100万元 1.2% 100万元≤M<500万元 0.8% 500万元≤M<1000万元 0.4% M≥1000万元 每笔1000元	1.35%	0.20%	中风险