

新发基金投资攻略

□天相投顾证券研究二部



近期,新基金设立节奏加快,但发行速度趋缓。截至12月21日,共有6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),全部为固定收益产品。其中,债券型基金3只、货币型2只、保本型1只。本文选出其中4只新基金产品做客观比较,供投资者参考。

方正富邦货币 流动性与收益性兼具

方正富邦货币市场基金(以下简称“方正货币”)是方正富邦基金管理有限公司旗下的第3只基金,也是该公司旗下首只货币市场基金。综合考虑各投资品种的流动性、收益性以及信用风险状况,进行积极的投资组合管理。

善用套利策略和现金均衡管理策略:方正货币主要投资标的为流动性良好的货币市场工具,在充分论证的情况下,适度进行跨市场或跨品种套利操作,力争提高资产收益率。同时,该基金运用现金均衡管理策略,在充分考虑货币基金对流动性的要求的基础上,对各类投资品种的剩余期限搭配进行合理布局,并结合持续性投资的方法,将回购/债券到期日进行均衡量配置,已达到流动性和收益性兼顾的目的。货币基金具有鲜明的风险低、流动性好、收益相对稳定特点。

货基迎来“翘尾”行情:临近年底,鉴于市场跨年资金需求旺盛和银行存贷比考核的双重压力,市场资金面维持中性偏紧的格局,年底资金利率将再度惯性出现“翘尾”行情。截至12月14日,与货币基金收益相关的1个月SHIBOR利率连续上涨已攀升至4.0386%的高位,因此,年末正值货币基金的最佳配置时间,截至12月14日,货币基金的年化收益率简单平均已经达到3.63%,预计未来收益率还有进一步提高的空间,货币基金将迎来一年一度的“翘尾”行情。

“陆台合资”公司,产品线逐渐完善:方正富邦基金管理有限公司成立于2011年6月,是首家获中国证监会批准设立的陆台合资基金管理公司,注册资本为2亿元人民币。该公司成立后陆续推出2只偏股型基金,产品正在完善过程中。“方正货币”拟任基金经理杨通先生,5年投资管理经验。2012年4月加入方正富邦基金管理有限公司基金投资部。

投资建议:通常年末机构回笼资金步伐加快,银行又有存贷比考核压力,导致短期资金借贷成本上升,因此年底一般是资金利率相对高点,货币基金收益率也会水涨船高。方正货币兼具流动性和收益性,且在注重风险控制的前提下善用跨市场跨期限品种套利策略,增强资金的使用效率及潜在获利能力,建议对流动性要求较高且要求绝对收益的投资者持续关注该基金。

华安7日鑫 滚动存续 低风险高效率

华安7日鑫短期理财债券型证券投资基金(简称“华安7日鑫”)是华安基金管理有限公司旗下的第4只短期理财债基,也是目前最短期限的短期理财产品之一。该基金在力求保证本金安全的基础上,从而追求稳健的当期收益。

精选投资标的,注重风险控制:华安7日鑫延续华安“鑫”系列的投资策略,主要投资于包括现金,通知存款,短期融资券,一年以内(含一年)的银行定期存款、大额存单、债券回购和中央银行票据,剩余期限(或回售期限)在397天以内(含397天)的债券等利率市场化程度较高的固定收益类金融工具,同时将根据市场情况和可投资品种的容量,综合考量宏观经济指标、央行货币政策和市场资金供求状况形成货币市场收益率曲线预期并据此确定组合的平均剩余期限和各期限品种比例分布,优先选择央票、短期国债等利率品种以回避信用风险,因此风险低于普通债券型基金,适合有短期理财需求、风险承受能力较低的投资者。

7天滚动存续,高流动性超额收益:华安7日鑫将封闭期缩短为7天,在临近年末资金面相对趋紧的情况下,能够充分满足投资者较高的资金流动性要求,同时该基金打开申购后每个交易日均可免费进行申购,各运作周期之间可无缝滚动存续,既提高了资金投资效率,又可以让投资者享受超额复利收益。

管理人实力雄厚,基金经理经验丰富:华安基金管理有限公司成立于1998年6月,是国内首批基金管理公司之一。2012年三季度末,资产规模(不含联接基金)为727.58亿元。拟任基金经理黄勤,2004年8月加入华安基金管理有限公司,基金投研管理经验丰富。

投资建议:当前国内经济弱势复苏,债券市场仍处于低位盘整阶段,给债基建仓带来不错机会。未来经济企稳和结构转型路途还比较漫长,因此当前债市具备长期配置价值。华安基金在把握市场行情的基础上,充分考虑年底和年初投资者对资金流动性的需求,设计推出了这款投资期限短、投资门槛低、无申购赎回成本且能分享复利红利的华安7日鑫短期理财债基,该基金适合风险承受能力较低、追求长期稳健收益又有一定资金流动性要求的投资者。

金鹰元丰保本 保本周期短 快速兑现收益

金鹰元丰保本混合型证券投资基金(以下简称“金鹰元丰保本”)是金鹰基金管理有限公司旗下第2只保本型基金。该基金采用固定比例组合保险策略,在严格控制投资风险、保证本金安全的基础上,实现基金资产的稳健增值。

保本型基金保值增值能力较强:保本型基金具备稳定、持续的现金流收入,净价的波动程度较小,保值增值能力较强,适合风险回避型的投资者。在震荡调整的市场中,保本型基金投资优势较为明显。2012年以来,市场大幅震荡走低,注重风险控制的保本型基金优势尽显。

采用固定比例组合保险策略,攻守兼备:该基金的采用固定比例组合保险策略(CPPI)。该策略的基本原理是将基金资产按一定比例划分为安全资产和风险资产,其中安全资产遵循保本要求将投资于各类债券及银行存款,以保证投资本金的安全性,进而起到到期保本的效果;而除安全资产外的风险资产主要投资于股票、权证等权益类资产,以提升基金投资者的收益。

保本周期短,收益快速兑现:该基金第一个保本周期自《基金合同》生效之日起至18个月对应日止,第一个保本周期届满时,在符合保本基金存续条件下,继续存续并进入下一保本周期,该保本周期仍为18个月,也就是该基金的保本周期为18个月,投资者仅需持有基金份额满18个月即可享有相应基金份额的在保本基础上的投资收益。相对于目前市场上大部分保本基金3年的保本周期,金鹰元丰保本保本周期短,投资者能够短期获取收益,是投资者中短期现金管理的良好工具。

采用双基金经理制,基金经理经验丰富:金鹰元丰保本采用双基金经理制,拟任基金经理邱新红,证券从业经历9年,2010年加入金鹰基金,先后担任金鹰保本以及金鹰持久回报基金基金经理。拟任基金经理洪利平,证券从业4年,2010年加入金鹰基金,任职债券研究员。

投资建议:金鹰元丰保本属于低风险品种,采用CPPI策略进行动态调整,可在不同的市场环境中进行攻防转换,同时较短的保本周期能够使投资者短期快速获取收益,适合风险承受能力较低,又期望获取高于同期限银行定期存款利息回报的投资者持有。

上投轮动添利 信利轮动 积极分红

上投轮动添利债券型证券投资基金(以下简称“上投轮动”)是上投摩根基金管理有限公司旗下的第4只债券型基金。主要投资于固定收益类工具,在控制风险和保持资产流动性的前提下,力争获取超越业绩比较基准的投资收益。

信利轮动,积极分红:上投轮动在债券投资上,首次采用信用和利率券属轮动策略,根据经济发展的不同阶段利率产品和信用产品的表现差异,超配阶段性强势券种。在实际操作中,该基金采用自上而下的方法,对宏观经济形势和货币政策进行分析,并结合对债券市场的积极研判,超配未来一段时间预期表现较好的券种,配置比例不低于固定收益资产的70%,作为基金资产的稳定器。同时,该基金积极分红,每年最多分配12次,每次基金收益分配比例不低于收益分配基准日可供分配利润的50%,积极回报投资者。

经济弱势复苏,债券仍具配置价值:在当前的经济环境下,尽管从经济数据及市场反应来看,经济有企稳复苏迹象,但考虑到经济结构转型和宏观经济复苏缓慢,市场或将延续“L”底徘徊走势,股票市场仍难有趋势性投资机会,根据股债跷跷板效应,债券市场中长期仍具有较高的配置价值。同时考虑到输入型通货膨胀的隐忧及当前温和的通胀水平,未来我国可能仍处在降息通道上,这为债券市场提供机会,所以在较长一段时间内债券仍具配置价值。债券市场的蓬勃发展为该基金运作奠定基础。

管理人综合实力雄厚,基金经理历史业绩出色:上投摩根基金管理有限公司成立于2004年5月,由上海国际信托有限公司和摩根富林明资产管理(英国)有限公司共同组建,产品线发展逐渐完善。基金经理杨成,2010年2月起加入上投摩根,现任上投回报基金经理。在其任职期间业绩表现相对出色。

投资建议:作为一只债券型基金,上投轮动80%的仓位可投资于债券资产,使投资者可参与并分享债市收益,同时20%的资产可以投资股票市场,又可在市场复苏时把握股市收益。作为一只风险收益水平较高的基金,上投轮动适合风险承受能力中等、希望获取稳健收益而又追求一定风险溢价的投资者。作为一只新基金其业绩表现尚待实际运作验证。

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	销售服务费	管理费	托管费率	
方正货币	A类： 730003 B类： 730103	货币型	方正富邦基金	建设银行	杨通	—	—	—	A类销售服务费年费率：0.25%， B类销售服务费年费率：0.01%。	0.33%	0.10%	低风险
华安7日鑫	A类： 040042 B类： 040043	债券型	华安基金	建设银行	黄勤	—	—	—	A类销售服务费年费率：0.30%， B类销售服务费年费率：0.01%。	0.27%	0.08%	中低风险
金鹰元丰保本	210014	混合型	金鹰基金	工商银行	邱新红 洪利平	M<100万元 0.8% 100万元≤M<300万元 0.6% 300万元≤M<500万元 0.4% M≥500万元 每笔1000元	M<100万元 1.0% 100万元≤M<300万元 0.8% 300万元≤M<500万元 0.6% M≥500万元 每笔1000元	Y<1年：2% 1≤Y<18（月）：1.6% Y≥18（月）：0	—	1.20%	0.20%	中低风险
上投轮动	A类： 370025 C类： 370026	债券型	上投摩根基金	建设银行	杨成	A类：M<100万元 0.6% 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。	A类：M<100万元 0.8% 100万元≤M<500万元 0.4% M≥500万元 每笔1000元 C类不收取申购费。	A类：持有期<1年 0.1% 1年≤持有期<2年 0.05% 持有期≥2年 0 C类：持有期<30天 0.1%	C类：0.4%； A类不收。	0.60%	0.20%	中低风险