

新发基金投资攻略

□ 国金证券 张琳琳 张剑辉

在当前股债投资趋势均不太明朗的市场环境中，具有保本增值特征的保本基金发行数量较前期明显增加，同时分级产品创新延续。截至4月3日，共有27只基金处于发行期或者已公布发行计划，其中包括14只债券型基金、5只指数型基金ETF及联接基金合并计算）、4只保本型基金、2只股票型基金和2只混合型基金。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。

添富消费 掘金消费行业潜力个股

汇添富消费行业股票型基金（简称“添富消费”）是汇添富基金公司旗下的第10只股票型基金（不含指数型），该基金致力于精选消费行业内优质上市公司，将不低于80%的股票资产投资于大消费类行业上市公司股票，进而最大程度分享经济转型时代下的消费类企业高成长性收益。

契合当前经济转型机遇：随着居民可支配收入的增加，富裕阶层和中产阶层的扩大都将带来巨大的消费需求，人口老龄化的趋势导致劳动成本上升，经济结构转型势在必行，新的经济方式将更多依赖内需发展经济，以城镇化和消费升级为代表的内部需求将逐渐成为我国经济增长的主要引擎，消费占GDP比重有望逐渐上升。受益于经济结构转型不断深化和消费结构优化升级的共同推动，消费类企业将面临快速健康发展的良好机遇，具备持续增长力。

精选消费类行业潜力个股：作为一只主题鲜明的行业基金，添富消费基金以基本面分析为立足点，精选消费行业内优质上市公司，并将不低于80%的股票资产投资于大消费类行业上市公司股票。该基金将充分发挥汇添富基金公司“自下而上”的选股能力，分别从内生增长和外延并购两方面进行深入分析，挖掘消费行业中商业模式独特、竞争优势明显，具有长期持续增长模式、估值水平相对合理的优质上市公司，有望分享经济转型时代下的高成长性收益，获得超额收益并实现资本的长期增值。

投资标的业绩较好：从国际经验来看，能在几十年持续带来超额回报的股票也往往出自消费行业。短期来看，目前消费类行业相对周期类行业的估值溢价水平处于2003年以来的低位，正是面临较好的入市机会。历史数据显示，截至2013年4月2日，上证消费指数自2005年1月4日运行至今累计收益率高达427.27%，超越同期上证指数约350个百分点，远远高于同期深证综指、沪深300收益水平。

投资建议：添富消费基金属于一只主题鲜明的行业基金，精选消费行业内优质上市公司，将不低于80%的股票资产投资于大消费类行业股票，有望最大程度地分享经济转型时代下的高成长性收益。从风险水平来看，该基金属于高风险的基金品种，适合风险承受能力较强的投资者。

景顺300等权 标的指数具有投资价值

景顺长城沪深300等权重ETF基金（简称“景顺300等权”）是景顺长城基金公司旗下的第2只ETF基金。该基金以沪深300等权重指数为标的指数，除具有较好市场代表性外，行业分布也更为均衡，个股配置更为分散，同时在历史收益及估值水平上均显示出较好的投资价值。

国内首只跨市场等权ETF：景顺300等权ETF是我国首只跨市场等权重ETF，也是景顺长城自去年发行上证180等权ETF之后推出的第二只等权重ETF，延续了公司在ETF领域坚持策略指数的风格。立足中长期投资视角，在经济逐步复苏、股票市场估值释放过程中，投资蓝筹风格指数基金能够分享市场长期平均收益。

标的指数市场代表性好：景顺300等权ETF基金以沪深300等权重指数为标的指数，采用完全复制法，进行被动式指数化投资。沪深300等权重指数是沪深300指数的升级版，虽然二者成分股相同，都是由沪深两市A股市场中规模大、流动性好、最具代表性的300只股票组成，但等权重编制方法赋予每个成分股相同的权重，因此行业分布更为均衡，个股配置更为分散。

标的指数深具投资价值：海外经验显示，对具有市场影响力的老指数进行适当的改造创新，不仅可以增加指数数量，满足市场对核心指数的需求，而且能为老指数资源注入新的活力，进一步提高核心指数的知名度及市场地位。从历史统计数据来看，2005年至2012年7年间沪深300等权重指数累计上涨183.74%，年化收益13.92%，同期沪深300指数年化收益为12.26%。分不同涨跌区间来看，与其他指数相比沪深300等权重指数也往往表现出较好的盈利能力和较强的防御能力。目前该指数的估值水平处于历史地位，市盈率低于12倍，具备一定的投资优势。

投资建议：从风险定位来看，景顺300等权ETF基金属于一只高风险收益基金产品，与股票市场的涨跌具有较高的相关性，适合于风险承受能力强，期望获得长期较高收益的投资者。同时，作为一只ETF基金，景顺300等权ETF基金还是一、二级市场套利者的良好投资品种。

交银荣祥保本 保本增值特征契合震荡市场

交银施罗德荣祥保本混合型基金（简称“交银荣祥保本”）是交银施罗德基金旗下第2只保本基金。该基金运用CPPI恒定比例组合保险原理实现资产保本增值，但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保本期结束前赎回的基金份额不予担保。

注重本金安全，契合震荡市场：结合当前市场环境来看，最新PMI指数显示需求回升不足，并没有呈现旺季需求加速情形，对经济复苏较为脆弱的担忧仍将主导短期股票市场走势，大盘仍将等待一季度宏观经济数据指引；同时债券市场在流动性逐步减弱、利差保护不足、供给压力较大、机构配置需求放缓背景下或面临短期下调风险，当然这一调整也为保本基金带来建仓好时机。在趋势不明的市场环境中，首要的是保证投资本金的安全，其次谋求阶段性上涨和结构性牛市的增值收益。而保本基金的特点就是把本金安全放在第一位，在保证本金不亏损的情况下追求适度收益。

CPPI保险策略，实现保本增值：保本基金在下跌市场中能规避本金损失的风险，上涨市场中可调整风险资产比例，实现基金资产最大限度增值，呈现弱市下退可安心保本、牛市下进可适当分享股市收益的低风险特征。交银荣祥保本基金基于CPPI恒定比例组合保险原理对稳健资产和风险资产进行配置，动态调整稳健资产与风险资产投资的比例，通过对稳健资产的投资实现保本期到期时投资本金的安全，同时，该基金通过积极稳健的收益资产投资策略，竭力为基金资产获取更高的增值回报。

认购并持有到期，确保投资金额安全：保本基金作为一种特殊策略基金，其特点在于承诺在一定期限内为投资者提供一定比例的本金保障。交银荣祥保本基金保本期为3年，为认购并持有到期的投资者承诺包括净认购金额、认购费用及募集期间的利息收入在内的全额保本保证。

投资建议：交银荣祥保本属于中低风险产品，适合不愿意承担本金损失，又期望分享股市上涨收益的投资者，但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。

鹏华丰利 首创分级基金申赎分离模式

鹏华丰利分级债券型发起式基金（简称“鹏华丰利”）是鹏华基金旗下第2只债券型分级基金，该基金实行3年分级运作。其中，丰利A每半年开放一次，且创新性实现申赎分离，目前4.4%的约定收益具有一定优势，丰利B封闭三年上市交易，凭借高杠杆效应以小搏大。

分级产品设计，满足多样需求：作为结构化分级产品，鹏华丰利基金通过对基金的风险与收益进行不对称分割，构造出具有不同风险收益属性的基金份额，即预期风险和收益均较低且优先享受收益分配的丰利A份额，以及预期风险和收益相对较高且次优先享受收益的丰利B份额。其中，丰利A具有明显的固定收益特征，可以满足部分投资者追求资产稳健增值的需求，而丰利B由于收益分成方面的杠杆设计，其预期风险和收益高于丰利A和普通的债券型基金，适合具备一定风险承受能力的投资者。

创新性设计，申赎日分离：运作方式上，鹏华丰利分级基金实行3年分级运作，其中丰利A每半年开放一次，丰利B封闭3年上市交易。与以往定期开放分级基金A端申购、赎回集中在同一个工作日的机制不同，鹏华丰利是目前国内市场上第一只实现分级A端申购、赎回日期分离的基金，按照契约规定鹏华丰利A的赎回日在申购日前一个工作日。

A端收益稳健，B端以小搏大：根据招募说明书的规定，鹏华丰利A约定年收益率为一年期银行定存利率+1.4%，根据当前利率确定的约定年收益率为4.4%，不仅高于一年定存，在同类产品中也具有一定优势。基金运作过程中，在满足丰利A份额本金及约定收益情况下，其余收益全部给丰利B份额。丰利B份额凭借高杠杆效应以小搏大，在承担更高风险的同时能够以较低成本提升获益潜力。

投资建议：根据国金证券基金风险评价体系标准，鹏华丰利母基金属于低风险、低收益的基金品种，丰利A份额是具备一定吸引力的固定收益类产品；丰利B由于收益分成方面的杠杆设计，预期风险和收益高于丰利A和普通的债券型基金，适合具备一定风险承受能力的投资者参与。

责编：李菁菁 美编：王春燕

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	
添富消费	000083	股票型	汇添富	建设银行	朱晓亮	购买金额M<100万,1.2% 100万≤M≤500万,0.8% 500万≤M<1000万,0.2% M≥1000万,1000元/笔	购买金额M<100万,1.5% 100万≤M≤500万,1.0% 500万≤M<1000万,0.3% M≥1000万,1000元/笔	持有期Y<1年,0.5% 1年≤Y<2年,0.25% Y≥2年,0	1.50%	0.25%	高风险
景顺300等权	159924	指数型	景顺长城	农业银行	江科宏	购买份额额M<50万,1.0% 50万≤M<100万,0.5% M≥100万,1000元/笔	按照不超过0.5%的标准收取佣金	按照不超过0.5%的标准收取佣金	0.5%	0.1%	高风险
交银荣祥保本	519726	保本型	交银施罗德	农业银行	项廷锋	购买金额M<50万,1.0% 50万≤M<100万,0.8% 100万≤M≤200万,0.6% 200万≤M<500万,0.4% M≥500万,1000元/笔	购买金额M<50万,1.2% 50万≤M<100万,1.0% 100万≤M≤200万,0.8% 200万≤M<500万,0.6% M≥500万,1000元/笔	持有期Y≤1年,1.8% 1年<Y≤2年,1.5% 2年<Y≤3年,1.0% 持有到期,0	1.2%	0.2%	中低风险
鹏华丰利	A端:160623 B端:150129	债券型	鹏华	招商银行	刘太阳	丰利A:不收取认购费用。 丰利B(场外): 购买金额M<100万,0.8% 100万≤M<500万,0.4% M≥500万,1000元/笔 丰利B(场内):参照场外设定	丰利A:不收取申购费用。 丰利B(场外): 购买金额M<100万,0.8% 100万≤M<500万,0.4% M≥500万,1000元/笔 丰利B(场内):参照场外设定	丰利B(场外): 持有期Y<1年,0.5% 1年≤Y<2年,0.25% Y≥2年,0 丰利B(场内):0.5%	0.7%	0.2%	低风险