

新发基金投资攻略

□ 海通证券金融产品研究中心 王广国

截至2012年11月16日,共有36只基金(含联接基金)正在发行或已公布发行计划,固定收益类产品发行加速,其中债券型基金20只;货币基金4只,占比66.67%;其余类型中股票型基金8只;混合型基金4只。本文选出其中4只有特色的新基金做客观比较,供投资者参考。

广发纯债 纯粹债基 收益波动相对更小

广发纯债债券型基金(简称广发纯债)主要投资于具有良好流动性的固定收益类金融工具,可投资私募债但不投资可转债,不直接从二级市场买入股票、权证和可转债等,也不参与一级市场新股申购、新股增发和可转债申购。该基金业绩比较基准为中债总全价指数收益率,属于较低风险的基金类型,适合风险承受能力一般的投资者。

纯粹债券产品定位,债券属性明显:广发纯债通过严格限定投资范围使产品清晰定位在“债券”上,使产品回归债券专属投资工具的本质并发挥债券基金经理在债券投资上的比较优势。根据经典投资组合理论,在投资组合中加入低相关性资产能够有效降低组合波动性,提高其风险调整后收益。广发纯债的债券属性明显,对投资者而言有较好的大类资产配置价值。此外,从历史数据看,不参股股票和转债投资的纯粹债基的收益波动相对更小,适合风险承受能力偏低的投资者。

固定收益团队实力较强:广发基金获得最新一期海通基金公司固定收益管理能力五星级评级。广发基金固定收益团队目前人员配置超过10人,固定收益部总经理张芊相关工作经验11年,长期从事社保投资管理工作,具有丰富的固定收益产品投资经验。广发旗下基金经理谢军、温秀娟、代宇等管理的基金产品中长期业绩表现良好。拟任基金经理任爽,经济学硕士,2008年7月起在广发基金固定收益部兼任交易员和研究员,首次管理基金。

基金公司旗下固定收益类基金历史业绩较优:根据海通2012年三季度末公布的基金公司业绩排行榜,广发基金固定收益类基金加权净值增率近一年、近两年、近三年分别排名13/57、1/56、8/55,虽然今年以来业绩有波动,但中长期业绩较优。广发基金固定收益类产品管理规模达到386.23亿元。

投资建议:广发纯债仅投资于固定收益类资产,不参与权益类资产的买卖,不参与可转债,债券属性明显,一方面能使产品回归债券专属投资工具的本质,发挥基金经理在债券投资上的比较优势;另一方面使得收益不易受到股市波动的影响,具备较好的资产配置价值。广发纯债所属公司固定收益团队实力较强,拟任基金经理首次管理基金。

兴全商业模式优选 双基金经理 投资风格互补

兴全商业模式优选股票型证券投资基金(LOF)(简称兴全商业模式优选)是兴业全球基金管理公司旗下的一只股票型基金,以挖掘、筛选具有优秀商业模式的公司为主要投资策略,通过投资这类公司,力求获取当前收益及实现长期资本增值。基金由董承非和吴圣涛两名基金经理共同管理,基金经理投资管理经验丰富,管理业绩良好。

优选“商业模式”投资:基金拟采取中长期均衡行业配置策略,同时对新兴产业、消费升级、转型产业、服务业、科技信息行业、物流业等相关行业进行积极配置。在个股选择上,采用“商业模式”优选策略,挖掘、筛选具有优秀商业模式的公司进行投资。

双基金经理共同管理,投资风格互补:从投资风格上看,两位基金经理在行业配置上均采取了均衡配置的策略,在一定程度上能够控制组合风险,并有助于基金在近年来风格轮动频繁、热点切换迅速的市场中取得稳定良好的表现;两位基金经理均具备较强的选股能力,董承非偏好稳健成长的消费类股票以及价值被低估的蓝筹股,投资风格偏价值,而吴圣涛在个股选择上更注重挖掘技术壁垒高、具备稀缺性的个股,不考虑其中概念性、事件性因素,投资风格偏成长;两者在上涨、下跌以及震荡市场中投资业绩整体处于同业中等水平,而董承非先生在震荡市场中表现出色;二者均具备一定风险控制能力,其中董承非整体运作风格更加稳健。

公司整体股票投资能力较强,注重风险控制:根据海通最新一期基金公司业绩数据显示,兴业全球基金管理公司旗下权益类资产长中短期表现整体位居同业中上水平内,表现良好稳定。且近3年业绩排名同业第16/60位,表明基金公司长期管理能力良好。公司股权结构相对稳定,核心投资团队成员皆为专业投资出身,注重风险控制。

投资建议:基金将采取中长期均衡行业配置策略,同时对新兴产业、消费升级、转型产业、服务业等相关行业进行积极配置,采用“商业模式”优选策略挖掘个股。双基金经理共同管理,历史管理基金业绩良好,投资风格互补,但是未来其分工及磨合情况对基金业绩的影响有待市场检验;且作为股票型基金,适合风险承受能力较高的投资者。

南方安心保本 采取TIPP策略 锁定已实现收益

南方安心保本混合型证券投资基金(简称南方安心保本)是南方基金管理公司旗下的一只保本基金,遵循保本增值的投资理念,采取TIPP保本策略,以实现保本和增值的目标。基金权益类资产占基金资产的比例不高于40%。每三年为一个保本期。第一个保本期的保本金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。

保本期内能够实现本金安全:保本型基金自2003年发行以来,整体表现稳健,风险收益特征介于股混和债基之间。熊市、震荡市场中表现出明显的低风险的特点,避险能力较强,净值跌幅整体小于股混基金平均水平。牛市中,相对债券型基金具备一定业绩弹性,但是落后于股混基金。已经具有一个完整保本期的保本基金均在保本期内取得不同程度的正收益。本基金采取TIPP策略,该策略会随着基金净值上升过程中,逐步降低权益类资产配置比例,锁定已实现收益,TIPP策略更为适合震荡市以及熊市。

双基金经理管理,各施其责:南方安心保本基金采取双基金经理制,由陈键负责基金股票投资,李璇负责基金债券资产投资。两位基金经理研究及投资经验丰富,历史管理业绩均处于同业中上水平以内。根据海通风格箱数据显示,陈键擅长在震荡以及价值风格的市场中进行投资,平衡风格市场中近年来也有较优的表现。而李璇,信用债分析师出身,擅长信用债研究和投资。

公司资产管理能力良好,旗下保本基金业绩佳:根据海通基金公司评级数据显示,南方基金管理公司股票投资管理能力获四星级,固定收益投资能力获五星级。旗下南方避险增值作为市场上第一只保本基金,各保本期内业绩均获得正收益,且同类型中表现较好,另外两只保本基金成立时间相对较晚,今年以来业绩位居同业中上水平。

投资建议:南方保本基金的保本期为3年,保障比例为保证投资金额,采取TIPP保本策略,双基金经理管理,均有良好的历史投资业绩,权益类基金经理和固定收益类基金经理各施其责。保本基金风险收益特征介于股混和债基之间,保本期内均能实现本金安全。同时保本基金属于中高风险的投资品种,只有持有一个完整的保本期才能保本。



华夏海外收益 直投海外债券 追求稳定收益

华夏海外收益债券型证券投资基金(简称华夏海外收益)是华夏基金旗下的一只直接投资于海外债券的债券型基金。该基金主要投资于全球市场中具有良好流动性的固定收益类金融工具,债券类金融工具的投资比例不低于基金资产的80%,业绩比较基准为同期人民币三年期定期存款税后利率,追求稳定收益。该基金为中低等级风险。

直接投资海外债,丰富债基品种:华夏海外收益在投资方向上作出了创新,直接投资于海外债券,丰富了债券型基金品种。海外债券市场容量较大,与国内债券市场走势相关性不高,扩大了国内投资者对固定收益类产品的选择标的。与现有的唯一一只债券型QDII——富国全球债券FOF相比,华夏海外收益直接投资于海外债券而非债券型基金,在管理费率上具有一定优势,同时对基金经理的选券能力提出了更高的要求。

投资策略较稳健,追求稳定收益:基金以全球固定收益类资产和具有固定收益特征的金融工具为主要投资标的,包括债券、房地产信托凭证等,对权益类产品参与较少。由于各国经济政策存在差异,投资于全球范围内的债券有望平抑债券波动而获得较稳健的收益。特别是,在中资企业海外债的投资上,基金能够充分发挥本土研究的优势,挖掘信用等级被低估的个券而获得超额收益。

基金经理具有海外投资经验,基金公司综合实力较强:华夏海外收益的基金经理刘鲁旦具有海外债券投资实战经验,曾任美国摩根士丹利资产管理公司固定收益投资部投资经理、副总裁,美国SAC资本管理公司高级分析师,德意志银行美国公司新兴市场研究员等,首次在国内公开管理基金产品。基金所在的华夏基金管理公司是国内规模最大的基金管理公司,综合实力较强,在华夏全球精选基金的管理中积累了超过3年的海外债券投资经验。

投资建议:华夏海外收益是直接投资于海外债券的基金,丰富了债券型基金品种,扩大了国内投资者对固定收益类产品的选择标的。基金投资策略稳健,追求平稳收益,适合于风险偏好较低的投资者持有。基金经理刘鲁旦拥有丰富的海外债券投资经验。此外,对于QDII基金而言,汇率的波动会给基金的收益带来一定的影响。

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		
广发纯债	270048	债券型	广发	工商银行	任爽	M < 100万元, 0.60%	M < 100万元, 0.80%	Y < 1年, 0.1%	1年 ≤ Y < 2年, 0.05%	0.7%	0.2%	中低风险
兴全商业模式	163415	股票型	兴业全球	光大银行	董承非 吴圣涛	M < 50万元, 1.0%	M < 100万元, 1.5%	Y < 1年, 0.6%	1年 ≤ Y < 2年, 0.3%	1.5%	0.25%	高风险
南方安心保本	202213	保本型	南方	招商银行	陈键 李璇	M < 100万元, 1.0%	M < 100万元, 1.2%	Y < 1.5年, 2.0%	1.5年 ≤ Y < 3年, 1.0%	1.35%	0.2%	中等风险
华夏海外收益A	001061	QDII	华夏	建设银行	刘鲁旦	M < 50万元, 0.60%	M < 100万元, 0.80%	T < 60天, 0.1%	T ≥ 60天, 0	0.75%	0.22%	中低风险