

淘金35只新基金 4只偏股产品基金经理有优势



证券时报记者 朱景锋

最近 3 周基金公司密集上马新基金,在售新基金迅速进入密集状态。本周起,共有 9 只新基金开始投入发行,加上尚未结束募集的其他 26 只基金,本周内在售的新基金总数达到 35 只之多,处于今年以来在售新基金的高位水平。

从本周在售的基金产品类型看,既有股票型和混合型这样的预期风险和收益较高的权益类产品,又有债券型基金和货币市场基金这样的预期风险和收益较低的固定收益产品,同时还有两只投向海外债市的合格境内机构投资者(QDII)新品,基金类型可谓琳琅满目。那么,每类新品中到底各只基金都有哪些看点,适合哪些投资者投资?

【激进型投资者】 发行12只权益类基金 4只基金有优势

本周共有 12 只权益类基金发行,算得上今年以来权益类基金发行最密集的时期,今年以来权益类基金表现十分突出,绝对回报相当可观,基金公司趁热打铁推新品。投资者可以从产品投向、基金经理过往业绩等多方面考察这些新品是否值得购买。

从细分产品类型看,12 只权益类基金中主动股票型有 3 只、指数型和指数分级基金有 4 只、灵活配置混合型基金有 5 只。

指数型和指数分级产品,由于其业绩好坏主要同跟踪的指数相关,如果投资者看好某个指数,可以选择跟踪这一指数的产品,前提是要有较强的市场分析能力和趋势判断能力,没有这种能力的投资者应该尽量规避指数产品。

3 只主动股票基金均为主题投资基金。从基金经理的过往投资业绩看,大摩品质生活的拟任基金经理钱斌管理的大摩成长和大摩领先优势基金今年以来表现较为突出;工银信息产业基地基金经理之一的曹冠亚管理的工银成长和工银主题也涨幅领先,基金经理较好地把握了今年的结构牛市;而长盛城镇化主题拟任基金经理王宁和王克玉总体业绩在平均线水平。

5 只混合型基金中,以农银汇理研究精选和上投摩根转型动力的管理人今年表现最为突出,但农银研究精选拟任基金经理并未管理过基金,而上投转型动力拟任基金经理罗建辉管理的基金在今年表现较为突出。值得注意的是,招商瑞丰拟任基金经理为招商基金副总经理吕一凡,属于高管亲自掌舵的基金。

从基金经理实力看,大摩品质生活、工银信息产业、上投摩根转型动力、招商瑞丰在本周发行的基金中较

有优势和说服力。看好股市的激进投资者可以重点考虑。

【稳健型投资者】 为IPO重启作准备 关注可打新债基

和前三季度一样,债券型基金依然是新基金发行市场上的重头戏,本周在售的债券基金达到 19 只。站在目前时点看,投资者选择债基的思路应该是结合管理人历史业绩、基金经理、流动性安排来选择,而更重要的是,随着新股发行(IPO)重启预期的增强,投资者应该为将来 IPO 重开做好投资准备,能打新的债券基金毫无疑问应该成为投资者关注的重点。此外,认为债市已经见底的投资者可以布局纯债基金甚至分级债基。流动性要求不高的投资者可以考虑定期开放债基。

在 19 只债基中,普通开放式债基共有 5 只,定期开放债基有 10 只,分级债基有 4 只。在普通开放式债基中,债券投资两家大佬工银瑞信和南方基金推出的新品值得关注,其中工银瑞信添福债券型是一只二级债基,南方丰元是一只可以打新的纯债基金,在 IPO 重启预期之下,两只基金都是较好的选择。而且,两家公司在债券投资方面均经验丰富,历史业绩较好。

在 10 只定期开放债基中,一年期开放申赎的基金仍是主流,不过,也有中邮和中银推出的三个月开放和半年开放一次的,缩短开放期将有利于流动性和收益性的平衡。具有较大比例闲置资金的投资者可以关注此类债基,流动性要求高的投资者应该规避。

对于分级基金而言,投资者仍然应该关注是否可以打新,这决定了未来收益的空间,4 只分级债基中仅有海富通双利分级可以参与打新和增发。当然,那些认为债市调整已经见底的投资者也可选择纯债分级进行投资。管理人在债市投资方面的管理经验依然是重要参考。

【现金管理工具】 2只货币市场基金在售

本周有两只货币市场基金在发,分别为华润元大现金收益货币基金和易方达易理财货币市场基金。其中易方达易理财货币基金仅通过易方达基金广州、北京和上海的直销中心以及网上交易系统发售,发售期为 10 月 21 日到 10 月 22 日两天。华润元大现金收益基金则系华润元大推出保本基金之后第二只基金。

【海外债市淘金】 QDII首现分级债基

在试水了权益类产品过后,不

本周在售权益类基金一览				
新基金名称	发行时间	基金类型	基金经理	值得关注
摩根士丹利华鑫15年清静新	9月23日至10月26日	股票型-主动型	杨洁	●
景顺长城沪港深100指数基金	9月23日至10月26日	股票型-指数基金		
上投摩根新兴产业股票型	10月14日至11月8日	股票型-主动型	刘天仁、曹冠亚	●
长盛顺和保本股票型	10月14日至11月8日	股票型-主动型	一中、一克十	
万家中证800ETF	10月14日至10月25日	股票型-ETF		
绿华中证500等权重灵活配置型分级基金	10月14日至10月25日	股票型-分级基金		
华泰沪深300安心回报灵活配置型基金	10月14日至11月7日	股票型-分级基金		
博时上证50指数基金	10月8日至11月6日	混合型	孙宇、皮欧	
国泰民安价值优选灵活配置型基金	10月14日至11月7日	混合型	程江	
恒安利通灵活配置型分级基金	10月14日至11月7日	混合型	吕一凡	●
中欧上证500指数基金	10月14日至11月7日	混合型	程江	
上投摩根中证500指数基金	10月14日至11月7日	混合型	程江	

本周在售债券型基金一览			
新基金名称	发行时间	基金类型	值得关注
广发中证全债债券基金	10月8日至11月4日	债券型-一级债基	
工银添利添福债券基金	10月8日至10月28日	债券型	●
富安达信义双轮纯债债券基金	10月10日至10月23日	债券型	
南方万利纯债债券基金	10月21日至11月8日	债券型	●
上投摩根添利债券基金	10月21日至11月8日	债券型	
富安达信义双轮纯债债券基金	10月10日至11月11日	债券型-定期开放	
富安达信义双轮纯债债券基金	10月8日至10月25日	债券型-定期开放	
中欧上证500指数基金	10月8日至11月11日	债券型-定期开放	
博时安心回报债券基金	10月10日至11月11日	债券型-定期开放	
中银惠利纯债半年定期开放债券基金	10月14日至11月5日	债券型-定期开放	●
富安达信义双轮纯债债券基金	10月14日至11月8日	债券型-定期开放	
富安达信义双轮纯债债券基金	10月16日至11月5日	债券型-定期开放	
富安达信义双轮纯债债券基金	10月16日至11月5日	债券型-定期开放	
富安达信义双轮纯债债券基金	10月21日至11月15日	债券型-定期开放	
富安达信义双轮纯债债券基金	10月21日至11月15日	债券型-定期开放	
富安达信义双轮纯债债券基金	10月17日至11月13日	债券型-分级基金	
富安达信义双轮纯债债券基金	10月21日至11月8日	债券型-分级基金	
富安达信义双轮纯债债券基金	10月22日至11月22日	债券型-分级基金	●
富安达信义双轮纯债债券基金	10月24日至11月6日	债券型-分级基金	

本周在售货币市场基金			
新基金名称	基金经理	发行时间	基金类型
华润元大现金收益货币基金	华润元大	10月14日至10月25日	货币市场基金
易方达易理财货币市场基金	易方达基金	10月21日至10月22日	货币市场基金

本周在售QDII基金			
新基金名称	基金经理	发行时间	基金类型
广发亚太中高收益债券型	广发基金	10月14日至11月8日	债券型QDII
嘉实新兴市场双币分级债券基金(QDII)	嘉实基金	10月16日至11月18日	债券型QDII

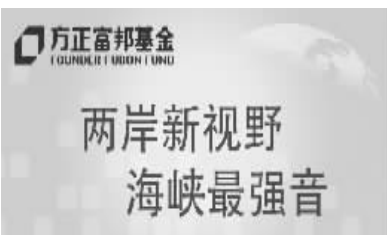
朱景锋/制表 张常春/制图

少基金公司开始瞄准债券类 QDII 产品。

广发亚太中高收益债券型基金主投亚太市场上的中高收益债,属于债券基金中预期风险和预期收益均较高的品种。嘉实基金则推出了主投新兴市场债券的分级 QDII,这也是业

内首创。

国内投资者普遍对海外债市比较陌生,因此,欲购买这两只 QDII 债基的投资者最好先了解一下相关地区债券市场的情况,不过,从第一只债券 QDII 富国全球债券成立以来的表现看,海外债市淘金绝非易事。



嘉实开启双币分级 首只美元约定收益份额基金

证券时报记者 刘明

嘉实基金日前开始发售一只双币分级基金,该基金不仅成为首只双币分级基金,同时也是首只美元约定收益份额基金,为国内持有美元存款的投资者提供了远高于存款利率的约定收益产品。而由于美元存款利率较低,即使远高于存款利率,对杠杆份额而言,所承担的融资成本却是目前所有分级基金中最低的。

嘉实基金发售的双币分级基金为嘉实新兴市场双币分级债券基金。该基金是目前首只投资于境外市场的合格境内机构投资者(QDII)基金,投资标的主要为新兴国家或地区的债券市场。产品份额分为 A 类和 B 类,份额比例为 6:4,B 类份额向 A 类份额融资,给予 A 类份额的约定收益为同期国内银行美元一年期平均存款利率+浮动利差,利差的区间为 1%~2%。A 类份额自 10 月 29 日到 11 月 18 日进行发售;B 类份额自 10 月 18 日到 10 月 28 日进行发售。A 类份额每 6 个月打开一次申赎。

嘉实基金人士说,设计该产品是因为目前国内美元利率低,利差产品少。目前工农中建几大行,美元一年期定期存款利率仅为 0.8%。而据业内人士透露,目前国内银行有过千亿美元的存款,这些存款有较大的理财需求。公告显示,嘉

实双币分级 A 类份额首次约定利差为 1.8%,即 A 类份额的约定收益为 2.6%。

并且,新兴市场的债券收益率,已经与中国内地债券市场信用债票面利率差不多,有约 7%~8%。同时,新兴市场不少债券以美元计价,基金部分直接以美元申赎,可以部分对冲人民币升值的汇率风险。

虽然美元理财产品不多,但此前华夏、易方达发售的港股交易型开放式指数基金(ETF)的联接基金,也有美元认购(申购)份额,但首发时美元资产认购份额并不多。华夏恒生 ETF 联接基金中,美元募集份额 1.09 亿份人民币(美元折算为人民币),易方达 H 股 ETF 联接基金募集的美元份额则更少。不过,嘉实人士表示,相对于其他公司权益类理财产品,嘉实双币 A 类份额为约定收益份额,基本没有风险,可以作为美元资产的存款替代品。

值得注意的是,虽然 B 类份额承担了 A 类份额远高于美元存款利率的成本,但在目前所有分级基金中,仍是约定收益率最低的分级 A 类份额。目前境内债券分级约定收益份额最低收益为 3.9%。

上海一位基金分析师表示,投资嘉实双币 B 类份额,可以用较低成本融资,但风险在于新兴国家或地区债券市场的风险。

新基金的投资之道

厉海强

如今的新基金可谓琳琅满目,股票、债券、货币、国内、国外、主动、被动等,一应俱全。不管是新基金还是老基金,对于投资人而言,其投资目标都是资金的保值增值。如果产品能赚钱,风险小,再加上流动性较好,就是不错的投资品种了。

新基金的重要好处是产品设计较新,各项条款设计合理的产品可以提供更好的风险收益特性。以近期较为热门的定期开放债券基金为例,其定期开放的特征可有效应对债券基金的“挤兑”问题。今年 6 月份的流动性冲击给我们上了生动的一课,原来基金也可以被“挤兑”。在某些时候流动性是一种诅咒。给债券基金的流动性设置一定的障碍,可能有助于保护持有人的利益。部分产品设置了惩罚性赎回费,例如富国产业债和银华纯债信用主题的最高赎回费率为 2% 和 1.5%,减少了短期大量赎回影响。

定期开放则是另一种债券基金控制流动性的方式。有规律的申赎压力便于基金经理提前规划,降低冲击成本,避免资产贱卖。从封闭期看,目前正在发行的产品以一年期为主,如华安年年红、鹏华丰融等,部分产品如中邮定期开放债券的运作周期尽管为一年,但每季度提供了一次赎回选择,而季度赎回受最高总比例限制

且需缴纳一定的赎回费。封闭期较长的有建信安心回报两年定期开放债券,其以两年为周期,但期间设置了季度开放日,季度赎回的最高比例不能超过 5%。

近期新品中同样不乏偏股类产品的影子,对于主动管理品种,新基金提供了两个潜在好处。一是对系统性风险的更好控制,在建仓期内,管理人具有更大的资产配置空间以应对系统性风险,当然此好处能够发挥作用的前提是管理人具有较好的资产配置能力。新基金的第二个好处是可确保投资人的建仓成本与管理人的初始建仓成本相一致。对老基金而言,如果投资人在其准备大幅换仓之前申购,将享受不到前一轮投资的收益,反而需要承担换仓成本。甚至可能出现基金经理在一轮操作中盈利而中间入场申购的投资者亏损的情形。

尽管新基金具有上述提及优点,但因为其没有历史运作信息,投资管理上的不确定性较大。而对于那些运作时间较长的老基金而言,管理人的操作风格已有所展示,潜在风险也有所暴露。综合地看,如果选择管理人公司层面运营稳定、有良好历史业绩的基金经理负责管理的新产品,将有助于扬长避短,更好发挥新基金的作用。

(作者单位:中信证券研究部金融产品组)

从会计准则中挖掘 新债基上市时隐藏的收益

证券时报记者 方丽

今年上市交易型债券基金迎来大发展,投资者不妨从会计准则中挖掘新债基上市交易中存在的机会。

据证券时报记者了解,目前新设立债券基金在银行间市场开户需要一定时间,一般在 1 个月左右,也就是说,在银行间市场开户完成之前,新债券基金建仓主要是持有交易所债券,而基金会计准则对交易所信用债的利息处理方式是应计利息部分只是实际利息的 80%,另外 20%不体现在净值中,而是在每只债券付息日或卖出日再体现。因此,新债券基金可能仍有一部分隐含收益并未在净值上体现。这一情况在今年 3 月份以来成立的

债券基金非常普遍,在银行间市场开户速度加快之前这一情况可能都存在,因此若新债券基金上市时,背后就存在交易型机会。

值得注意的是,由于债券分级基金进取级的交易量普遍不大,一旦上市初期出现较大卖盘,会出现折价,配合部分未体现的收益,这可能具有一定交易型机会。不过,债券基金上市初期二级市场价格也可能无折价甚至有一定溢价,投资者可等待折价时再考虑买入。

有些新债券基金的特殊条款也使其具有二级市场交易机会。如即将上市之宝利 B,这一份额持有到期是保本的,也就是说若二级市场价格低于 1 元,投资者可以持有到期博取无风险的套利机会,不过封闭期为 2 年。