

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 朱景峰

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？

【稳健型投资者】 为IPO重启作准备 关注可打新债基

有优势和说服力。看好股市的激进投资者可以重点关注。

本周在售权益类基金一览

新基金简称	发行期间	基金类型	基金经理	三点评注
鹏华二九一华安添利债券基金	9月23日至10月26日	债券型-主动型	张永华	●
易方达添富债券型基金	9月23日至10月26日	债券型-指数型		
上银稳健添利债券型	10月8日至11月6日	债券型-主动型	刘文红、黄晓波	●
长盛积极债券型	10月14日至11月6日	债券型-主动型	一中、一季子	
万家上证300ETF	10月14日至10月25日	股票型-ETF		
国泰中证500股票型证券投资基金	10月14日至10月25日	股票型-指数基金		
汇添富沪深300中证高股息指数基金	10月14日至11月7日	股票型-指数基金		
博时淘气豆混合型基金	10月8日至11月7日	混合型-股票型	孙金平、皮勤	
国泰恒生价格走势灵活配置混合型基金	10月14日至10月23日	混合型	程华	
招商增盈灵活配置型基金	10月24日至11月11日	混合型	王一凡	●
万家和谐增长定期开放混合型基金	10月14日至11月1日	混合型	晏军	
上投摩根动力灵活配置混合型	10月24日至11月20日	混合型	罗建红	●

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。

【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。

从细分类型看，12只权益类基金中主动股票型有3只、指数组型和指数组基金有4只、灵活配置混合型基金有5只。

指数组型和指数组产品，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，前提是需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组产品。

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；工银信息产业基金经理之一的曹业文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性牛市；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，而上投摩根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。

【现金管理工具】 2只货币市场基金在售

本周有两只货币基金在发，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。

【海外市场淘金】 QDII首现分级债基

在试水了权益类产品后，不

新基金简称	发行期间	基金类型	基金经理	三点评注
广发中债信用债指数基金	10月8日至11月4日	债券型-指数型		
广银增信定期开放债券基金	10月8日至10月28日	债券型	陈芳呈	●
嘉实恒丰债券型基金	10月10日至10月23日	债券型		
南方广利债券型基金	10月21日至11月8日	债券型	陈芳呈	
华夏回报定期开放债券基金	10月21日至11月8日	债券型	陈芳呈	
华安添利一年定期开放债券基金	9月30日至10月25日	债券型-定期开放		
华安享利定期开放债券基金	10月8日至10月25日	债券型-定期开放		
中邮定期开放债券基金	10月8日至11月10日	债券型-定期开放		
建信安心回报定期开放债券型	10月10日至11月11日	债券型-定期开放		
中银利源定期开放债券型	10月14日至11月5日	债券型-定期开放		
华宝红利定期开放债券型	10月14日至11月8日	债券型-定期开放		
华安回报定期开放债券基金	10月16日至11月5日	债券型-定期开放		
华安回报定期开放债券基金	10月16日至11月5日	债券型-定期开放		
易兰克林岁岁丰定期开放债券型	10月21日至11月15日	债券型-定期开放		
中海利源定期开放债券型	10月21日至11月13日	债券型-定期开放		
汇添富定期开放债券基金	10月21日至11月8日	债券型-定期开放		
汇添富定期开放债券基金	10月22日至11月22日	债券型-定期开放	陈芳呈	●
李达宗利定期开放债券型	10月24日至11月6日	债券型-定期开放		

新基金简称	发行期间	基金类型	基金经理	三点评注
广发多元大现金收益货币基金	10月14日至10月25日	货币市场基金		
易方达理财货币市场基金	10月21日至10月22日	货币市场基金		

新基金简称	首尾人	发行期间	基金类型	三点评注
广发亚太中高收益债券基金	华海元人	10月14日至10月25日	债券型-市场基金	
易方达理财货币市场基金	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

新基金简称	首尾人	发行期间	基金类型	三点评注
广发亚太中高收益债券基金	广发基金	10月14日至11月8日	债券型-QDII	
嘉实新兴市场收入分级债券基金(QDII)	嘉实基金	10月18日至11月18日	债券型-QDII	

朱景峰/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。

广发聚利债券基金
近半年净值增长率在19只同类型基金中排名第一

来源:wind 截至2013-6-28 嘉合基金管理有限公司

方正富邦基金
两岸新视野
海峡最强音

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

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，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，再加上流动性佳，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，例如富国产业债和华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法。有规律的申购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。

尽管新基金具有上述提及优点，但由于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中存在的机会。

据证券时报记者了解，目前新设立的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。如即将上市的宝利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。