

易方达增强回报债券基金：长期稳健增值可期 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E6_98_93_E6_96_B9_E8_BE_BE_E5_c33_486882.htm 按照银河证券基金研究中心的分类体系，易方达增强回报债券基金的一级分类属于债券基金，二级分类属于债券型基金，三级分类属于普通债券型基金，即该基金可以有限度地投资。该基金的资产配置比例设定是：“债券等固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%，其中，公司债、企业债、短期融资券、金融债等信用类固定收益品种不低于固定收益资产总值的50%，可转换债券不高于基金资产净值的30%，本基金持有的全部资产支持证券，其市值不得超过基金资产净值的20%；股票等权益类品种不高于基金资产的20%；基金保留的现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。”

两只债券基金PK 该基金发行标志着易方达基金公司旗下将同时拥有两只债券基金。这两只债券基金主要有以下区别：一、基金的出身。增强回报是一只新发行基金；稳健收益是由该公司旗下的中短债基金月月收益转型而来的债券基金，经中国证监会核准，《易方达稳健收益债券型证券投资基金基金合同》和《易方达稳健收益债券型证券投资基金托管协议》将自2008年1月29日起正式生效。从投资成本来看，由于目前增强回报基金处于发行期，稳健收益基金已经进入正常申购/赎回状态，故从这两只基金当前的认购、申购成本来看，增强回报基金略占优势。对于认购增强回报金额在100万元以下的投资者来说，认购B类份额成本更低一些。对于认购增强回报金额在500万元以下的投资者来说，认

购A类份额成本更低一些。此外，增强回报基金不直接投资二级市场股票，但该基金对持有新股时间没有明确限定。稳健收益基金既可以像增强回报基金一样投资一级市场的股票，也可以主动投资二级市场的股票。因此，稳健收益比增强回报有相对略多一些的、获取相对较高收益投资机会，但风险也略高一些，稳健收益基金的风险/收益特征高于增强回报。

债市投资机会显现 易方达基金公司是一家产品线较为丰满的公司，最近新发的这只增强回报债券基金值得市场关注。

第一，债券基金近期极其受宠，2008年发行的第一只和春节之后发行的第一只新基金都是债券基金。从银河证券研究所到其它证券研究机构得到的信息来看，对于2008年股市多数持谨慎看好的观点，股市震荡格局可能会比较大，以股市为主要投资对象各类基金可能蕴含较大的风险。从债市来看，经过2007年连续六次加息之后，从企业资金成本及本外币政策协调等角度判断，未来加息空间已经较为有限，本轮加息周期有望逐渐进入尾声，现在介入债券基金可能是一个相对较好的时机。正是在这种预期之下，风险/收益预期定位较低的基金产品得到管理层、基金公司、投资者等多方面认可。

第二，增强回报基金只可以投资一级市场的新股票。预计未来相当长的一段时间里，新股票的发行将会比较多，央企整体上市、红筹回归和其他股票上市都可以为该基金带来较多的一级市场投资机会，并获取较为可观的基于极低风险基础之上的收益。在现有150多家央企中，目前已完成整体上市的只有16家，计划以注资等方式完成整体上市的有27家，2008年又将是一个央企整体上市年。2008年或将掀起一股“红筹股回归”浪潮，来自投资银行界消息称，估计中移动

在A股的集资金额将达100亿美元。2008年股市还酝酿着中小板上市、大银行上市、军工企业上市、保险企业上市、外资企业A股上市等一系列新股投资机会。专业团队更准确把握新股机会 易方达基金公司 易方达基金公司是市场上久负盛名的、股票投资管理能力强、基金管理能力良好的基金管理公司之一，其股票投资综合管理能力排名一直十分稳定地处于市场前列。增强回报基金虽然不直接投资二级市场的股票，但其持有新股票的时间没有明确的限定，这就为充分发挥该公司的良好股票投资管理能力提供了良好的机会。据统计，2007年大牛市期间，考察全部上市新股在上市后3个月的涨幅情况，前十名的股票平均涨幅为438.40%，后十名的股票平均涨幅为77.80%，相差4.6倍。未来的增强回报基金基于易方达基金专业投研团队，应该能够较为准确把握新股投资机会，创造出良好的一级市场投资收益。债券基金2007年度的平均净值增长率是22.47%，略高于2006年度1个多百分点。对于这种类别的基金来说，能够获取这种程度的收益是很好的绩效表现。不过这种收益完全来自于这些基金对于股票市场有限度、有效率的积极投资，并非债券投资。基于良好公司投研平台基础之上的易方达增强回报，未来置身于债券型基金队伍中，应该能像此类基金一样，在风险较低的基础上，为投资者创造出相对更高的收益。（三石整理）（银河证券基金研究中心 王群航）

100Test
下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问
www.100test.com