

中海稳健收益债券型基金：稳健收益安全避险 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__E4_B8_AD_E6_B5_B7_E7_A8_B3_E5_c33_486889.htm 中海稳健收益债券型基金评价 国金证券基金研究中心 张剑辉赵丽 基金概况（一）基金基本情况（二）基金费率结构 1、本基金不收取认购/申购费用 2、本基金赎回费用按基金份额持有人持有该部分基金份额的时间分段设定，赎回费率如下： 3、基金管理费0.6%、基金托管费0.2%、基金销售服务费0.35%。该基金主要投资于固定收益类金融工具，包括国债、金融债、企业债、公司债、可转债、可分离债，以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具，另外还可以通过参与新股、可转债、可分离转债首发的投资方式来获取一级市场收益，提高基金收益的水平。从操作可行性来看，我们对债券市场持谨慎乐观态度：从长期看，政府放弃已实施10年多的稳健货币政策、采取紧缩货币政策，紧缩将是债券市场长期的主基调。短期来看，在持续恶劣气候、春节、2007年同期基数较低等多重因素影响下，2008年1月份居民消费价格总水平同比上涨7.1%，增速比上月上升0.6个百分点，再次创出新高。虽然2月份雪灾有所减弱，但对农业生产的破坏并非短期内能够恢复，同时PPI扩散迹象明显，未来可能再次创出新高，并向消费领域传导，另外受到能源价格上涨、劳动力成本上升等因素的影响，非食品价格的上涨短期内可能难以大幅放缓。在此背景下，2月CPI可能再创新高。因此，当前通货膨胀的压力非常大，同时1月份信贷放出天量，出口也出现了意外的反弹，延续紧缩的货币政策以控制通货膨胀仍然是第一要务，不排除

央行近期采取进一步调控措施的可能性，如上调存款准备金以及采取利率、汇率等工具。而参与新股申购也是中海稳健收益债券型基金的一个优势。对2007年新发行的新股的网上中签率和上市首日涨幅进行统计分析显示，2007年新股发行的简单平均网上中签率为0.30%，上市首日（收盘价计算）简单平均涨幅为194.63%，上市首日以网上中签率为权重计算的加权平均涨幅为128.31%。按照全年参与35次新股申购、并按照平均0.30%中签率及平均128.31%上市首日涨幅计算，2007年参与新股申购的收益率达到14.39%。如果进行更为紧凑的新股申购计划，以及对参与(,)、(,)、(,)等超级大盘股发行的协调安排，参与新股申购的整体收益率会更高。这点在债券基金的业绩比较上也得到显示，2007年债券型基金的总体收益率为23.69%，而参与新股申购的债券型基金总体要高于普通债券型基金。进入2008年，尽管随着新股申购对资金吸引力增加（近期新股冻结资金量屡创新高）背景下中签率可能会下滑，以及新股上市涨幅的逐步理性回归，2008年参与新股申购的收益率或将小幅回落，但对比新股申购的预期收益率水平和当前债券市场的利率水平（三年期央票、国债的收益率水平在4%~4.5%左右），新股申购仍是债券型基金控制风险下提高收益的重要手段。基于上述分析，综合债券市场及新股申购的收益率预期判断，在“债券市场+新股投资”这一稳健运作模式下，中海稳健收益债券基金保守预期年收益率可达到6%~10%，可以作为定期储蓄的升级替代品种，适合低风险偏好、且希望实现资产保值的投资者。我们看到，2008年以来A股市场延续着去年四季度以来的震荡整理走势，上证指数从5200点跌至4200点附近（截至2008年2月22日）

，偏型基金净值也大幅缩水，净值加权平均下跌了8.08%，而同期债券型基金净值仅下跌了0.64%，避险功能非常显著。短期来看，次贷阴影下外部环境压力依然很大，美国政府采取的一系列措施仅能短期缓解金融市场的忧虑，高CPI下国内紧缩压力犹在，加上未来三个月非流通股解禁的月均规模在3000亿元上下，近期大规模再融资计划和传言等都对股指形成打压，在此背景下股票市场人气恢复尚需时日，投资者还需要注重风险控制。因此，对于有阶段性避险需求的投资者，也可以选择中海稳健收益债券基金适当投资，规避股票市场阶段风险情况下实现资产小幅升值。作为一只风险较低、收益相对稳定的基金产品，中海稳健收益债券型基金具有“收益稳健、安全避险”的特征，不仅适合于低风险偏好、且希望实现资产保值的投资者，同时也适合于股市振荡阶段有避险需求的投资者。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