

# 四季度债基遭遇寒流

## 200只债券基金跌破“1元”面值

四季度以来,债券市场持续调整,近来更是有加速的现象。债市下跌,债基自然难以幸存,净值普遍下挫。财汇统计数据,截至11月25日,570只债券基金(A/B/C分开计)中,有200只债券基金跌破了“1元”面值,“破发”比例甚至超过了35%。

数据显示,从最近6个月的收益率来看,有23只债基净值亏损幅

度超过了10%,其中,3只债基亏损幅度超过了20%。此外,还有70只债基亏损幅度在5%到10%之间。随着债基收益率急转直下,该产品遭遇了投资者“用脚投票”,债券基金的赎回潮有所蔓延。

分析债券市场持续调整加速原因,不少业内人士认为,最近半年债市行情迟迟不至,投资者收益不佳,加上年末货币基金、银行理财产品

收益率水涨船高,多数投资者赎回债基,导致基金经理抛售,从而进一步打压了市场。另外,近来风生水起的“余额宝们”也是造成债市困难的重要推手。“余额宝们”的货币基金收益率畸高不下,使得整个理财市场无风险收益日趋提高,从而造成债券市场这一传统“避风港”的吸引力已逐渐下降,让本已缺少流动性的债券市场“雪上加霜”。

比如近日曾风光一时的天弘基金,其关联“余额宝”的货币基金突破了千亿大关,但旗下天弘丰利分级A类份额却遭遇了巨额赎回,数据显示,11月22日丰利A的有效申购申请总额为1457万元,有效赎回申请总份额为6.89亿份。

有意思的是,尽管债市遭遇寒流,基金公司发行债基的步伐并没有因此放缓,反而是掀起了发行的“小

高潮”。同花顺统计数据,10月份以来,发行的91只基金中,债券型基金就占据了半壁江山,多达45只,成为发行市场的“绝对主力”。

对于未来债市,一些基金经理认为,目前国债和金融债的利率水平已经超过合理区间,这一情况不会持续太久。年底债券收益率不一定会下行,但从长远来看,明年债市还是有不小的投资机会。

上投摩根也表示,债市整体在经历前期流动性紧张导致的大幅调整后,风险已经得到了大幅释放。四季度资金面进一步宽松,债市回暖几率攀升,加之政策层面偏暖,三中全会的政策红利也有望进一步释放提升信心。本报记者 许超声

### 看好经济转型 精选优质成长

今年斩获颇丰的景顺长城正在发行一只以成长股投资为主要方向的股票型基金——景顺长城优质成长基金。拟任基金经理张继荣认为,在新的经济形势之下,中国日有经济模式难以为继,经济转型势在必行。在转型过程中,代表未来发展方向成长性企业将大有可为。基金对成长股有清晰的界定,主要从广阔成长空间、合理估值水平等6方面筛选优质成长股,不仅关注新兴产业中优质成长企业,也将把握传统产业中创新龙头企业投资机会,投资范围较为广泛。 佑助

### 鹏华美国房地产基金涨幅居前

Wind数据显示,截至11月15日,道琼斯工业指数和标普500指数11月份以来的涨幅分别达2.68%和2.37%。受此影响,跟踪美股的多只QDII基金净值也随之水涨船高,其中鹏华美国房地产基金在过去一周中净值涨幅达1.39%,在所有行业股票QDII中名列第6。不仅如此,鹏华美国房地产基金的中长期业绩表现也同样稳健,最近一年净值增长率达4.48%。 许超声

### 跟踪城镇化主题 民生新基有望受益

三中全会确定了“城镇化将实施一揽子方案”,城镇化投资也拉开大幕,城镇化板块的机会因此备受资本市场关注,跟踪城镇化主题的基金产品也应运而生,如目前正在发行的基金就有民生加银城镇化灵活配置混合型基金。据了解,该基金投资于受益于城镇化建设的股票净值及债券净值不低於非现金基金资产的80%,因而有望充分受益于未来城镇化进程的不断深入。 闻泽

### 汇添富资本再度携手地产上市公司

## 首推城镇化概念地产资管项目

基金子公司业务竞争日趋激烈,优质创新项目开发能力成为少数“领头羊”保持领先的杀手锏。记者了解到,继与新华联合作开发上海虹桥商务区商业地产后,汇添富资本近期再度携手另一重量级地产上市公司中弘股份,合作推出一款城镇化概念地产信托项目——汇添富资本·中弘北京夏各庄新城项目专项资产管理计划。

资料显示,北京夏各庄新城项目

位于北京市平谷区,该项目将打造以居住、商业、度假为主的“世界级浅山特色小镇”,是京郊重点新型城镇化项目,项目首期规划建设10万平方米自住商品房,契合政策导向及市场热点,受到市场广泛关注。分析人士指出,汇添富资本携手中弘股份推出“汇添富资本·中弘北京夏各庄”项目非常符合政策导向和社会需求,也契合了地产行业风潮。在首单专项资产管理产品落子天津保

障房项目之后,汇添富资本将目光再度聚焦到夏各庄新城城镇化概念地产项目上,显示出该公司在产品开发方面力求兼顾经济及社会效益的鲜明风格。同时,该产品的销售采取第三方销售和直销相结合的方式领先的第三财富销售机构——恒天财富参与了该产品发售。

据介绍,“汇添富资本·中弘北京夏各庄”项目预计投资期限为18个月,优先级投资者预期年化收益率为

10%—11%,根据财汇数据,该收益率在近期基金子公司类信托项目中属于前列,在近期房地产信托项目中也属于佼佼者。中弘股份系主板上市公司,汇添富资本与其合作,保障了该项目的投资回报,汇添富资本在这单项目中携手实力雄厚的中弘股份开展合作。同时,汇添富资本在此单项目中继续采用份额分级机制、土地使用权抵押、股权控制和股权质押等措施,来保障投资人的收益。

据悉,“汇添富资本·中弘北京夏各庄”项目二期预计1月开始募集,错过了一期项目的投资者,可关注后续二期项目的发行。 本报记者 许超声

## 未来市场最大看点——经济转型与政策改革受益行业

今年的市场还有没有机会,未来还能买什么?对此,华商优势行业拟任基金经理吴鹏飞认为,未来市场最大的看点一是经济转型方向上的产业,二是政策改革要素释放的受益行业。

吴鹏飞表示,韩国经历了22年的转型期,在这一过程之后,韩国的实体经济出现了明显的分化,其中,TMT、精密仪器、金属制品、交通运输设备成为穿越转型的成长行业,而部分行业则永久地衰退下去。日本在转型期内,股市中新兴产业和消费服务业表现较好。电气设备、交通运输设备、通用设备成为转型的牛市板块。而台湾在经济转型过程中则催生了TMT行业的一枝独秀。

吴鹏飞认为,这三个国家和地区在经济转型过程中都呈现了经济增速下滑,股市表现低迷的特征,但却有一些产业可以穿越周期。相比较中国经济体更加庞大,相对转型的时间也会更长一些,可能未来10年甚至更长的一段时间,我们都将处于经济的转型期。而在转型期间,市场可能不会具备持续

牛市条件,普涨格局也许很难出现,但是结构性的牛市板块却比比皆是,但是如何确定转型行业能够持续成为景气行业,则需要更深入地了解经济、行业格局,而这对于普通投资者而言投资难度将增加。

吴鹏飞表示,有理由相信今后几年具体政策出台与执行的效率会高于预期。改革是由问题倒逼而产生的,对于我国经济体中的主要矛盾,土改、金改、医改将成为未来中国政策改革中变化最大的三个方面。这些东西和新兴产业看似没关系,但是它和我们整个的体制改革有关系,在这些方面中期看是非常有机会的。吴鹏飞举例说,如医药板块今年整体跌幅就比较多,对于这个行业的改革而言这只是阵痛的开始,但却存在长期机会。如果没有变革体制的决心也许会面临更多的困难,与其被动的被市场推着走,不如主动改变来谋求更大的空间。

吴鹏飞最后说,转型期改革的意义在于释放要素效率,权力下放、打破垄断将为经济增添活力,这些都将成为未来经济增长的持续动力。 大陆

## 工银强债七度分红 金牛债基岁末派现

近来,面对股债双震荡,绩优基金纷纷加大了派现力度,满足投资者让超额收益落袋为安的投资需求。其中固收翘楚工银瑞信基金日前公告,旗下金牛债基——工银瑞信增强收益债基A/B今天实施分红,每10份分别派现0.72元和0.68元,合计派发红包近1.7亿元。

据Wind统计,本次分红也是工银强债基金自2007年成立以来的第7次分红,此前已累计为投资者派现近15亿,在普通债基累计分红排行榜上居于前十,被业界视为“奶牛债基”。

在第三方人士看来,其慷慨的分红“底气”源自基金稳健且可持续的业绩回报。Wind统计,截至今年11月25日,工银强债A/B自2007年5月成立以来累计收益率分别达53.58%和49.52%,被银河、晨星等多家权威基金评级机构评为五星基金。面对今年来债市调整,仍保持着较稳健的步伐。银河证券数据统计,截至今年11月22日,工银强债A/B涨幅均位居同类前十,工银添颐A/B成立以来的年化收益率分别高

达10.02%和9.24%,均位居同类首位。

与去年债市走牛不同,今年来债市先扬后抑,其中上半年延续了去年的慢牛行情,而下半年至今,受流动性偏紧的影响,债市始终处于阴跌行情之中。虽然债市表现不甚理想,但债券基金整体仍然取得正收益,并积极派现。Wind数据显示,今年以来截至11月26日,基金年内分红次数已达541次,其中债券基金分红次数最多,达334次,累计分红金额达53.56亿元。

展望后市,业内人士分析表示,债市在经历了近期流动性紧张所导致的大面积调整后,风险已经得到大幅释放,未来回暖几率攀升;而从投资回报的角度来看,目前我国正进入去杠杆化阶段,伴随着信用紧缩和通货紧缩,债券市场将会面临非常好的投资回报。国金证券在其11月基金投资策略中建议投资者侧重配置如工银强债、工银添颐等在实际操作过程中灵活性较高,能够相对准确把握市场脉搏的基金。 萧尤

## 投资和投机之辨

投资,英文Investment;投机,英文Speculation。大部分投资者都知道,要做投资,而非投机。然而,什么行为是投资?什么行为又是投机呢?

一些人认为,短线炒卖是投机,而长线持有是投资。看似有道理,但这长和短却很难界定。何为长?一年、三年还是更久?很多成功的投资案例,持有的时间并不长;而很多被套牢的投资者,持有某项投资长达三五年或更久,时间很长却很失败。可见,时间的长短不是界定投资和投机的标准。

有人认为,分散投资和组合投资是投资,而集中投资是投机。事实上,分散投资可以降低投资单一市场、单一公司带来的风险,但也会降低整体的投资回报率。资产分散度越大,回报率越趋于平均。在现实的投资中,很多成功的投资者是进行集中投资的。巴

菲特就是集中投资的倡导者之一,他认为,看好一个篮子里的鸡蛋比看好很多篮子里的鸡蛋要容易得多。

综合证券之父格雷厄姆、经济学鼻祖凯恩斯等大师们对投资和投机的观点,我们可以得出这样的总结:做一个股票市场上的投资者,需要的是正确地评估判断投资标的的长期盈利能力。而做一个股票市场上的投机者,需要的是揣摩市场参与者的能力,强于其他市场参与者揣摩市场参与者的能力。听上去有些绕口吧?不过,这就是投资和投机的区别。 汇添富文

## 中长期信用债低价格高收益 捕捉债市调整投资机遇利器

虽然近期债市出现了一波调整,但是不少专家认为,真正智慧的投资者,应该看到调整中隐藏的投资机遇,目前正在发行中的富国恒利分级债基B类份额,则有望成为捕捉债市调整中投资机遇的利器。

资料显示,富国恒利在分级设定上,富国恒利将分为A、B两类份额。其中,恒利B为具有3.33倍初始杠杆的进取份额,成立后不上市交易,没有折溢价风险,每年开放一次赎回,通过封闭运作力争获取超额回报。在收益分配模式上,

富国恒利B则将享有恒利A在扣除本金、应计收益后的全部剩余资产,并借助杠杆机制为投资者谋取更高的收益。

“近期债市虽然在年底资金面紧张、非标资产对债券投资需求产生挤出效应以及利率市场化、基准利率抬升等各种直接、间接因素的影响下出现了一定的调整,但是调整反而也创造出了投资机遇。”富国恒利分级债基拟任基金经理刁羽表示,“具体来看,利率市场化过程中所造成的基准利率抬升虽然

对存量债券价格造成了一定的冲击,但是这种冲击的波及面主要在短期品种。目前3-5年的中长期券种仍然有8%甚至以上的收益,其中3-5年的3A信用债收益率已经接近7%,2A品种则达到了8%的水平,在信用水平相当,标准信用债与非标投资收益差距不大的情况下,标准信用债显然对投资者而言更具吸引力。”刁羽说。

刁羽指出,考虑到未来债市规范过程中非标投资将逐步收紧以及年后资金面紧张情况也将逐步缓解等有利因素的叠加,当前调整后具有较低价格以及较高收益率水平的中长期信用债,其实具备了很好的购买时机。 志敏

