

华夏海外收益债券型基金面市提供机会

掘金全球债券大市场

境内首只直投海外债券的债券基金——华夏海外收益债券型基金，上周起发行，这对债券基金来说是一个很大的突破。华夏海外债基金拟任经理刘鲁旦表示，现在进行海外债券投资适逢其时，适时推出华夏海外收益债券基金，对基金公司和投资者来说可谓双赢的策略。

海外债市场容量大

有统计显示，1994 至 2011 年，全球债券市场存量以年均 8.8% 的速度增长。截至 2011 年底，全球债券市场存量已达 98.39 万亿美元，是国 21 万亿元人民币内的 30 倍。而在收益方面，1988 年至 2011 年

期间，全球债券市场投资的年均收益达 7.11%。

目前，境内投资海外市场的产品大部分是偏股型基金，至今没有直投海外债券的基金。华夏基金再度把握行业先机，引领未来发展趋势，率先推出了直接投资海外债券的债券型基金。业内人士指出，1988 年至 2011 年期间，全球债券市场投资的年均收益率达 7.11%，相比主投境内债市的债券基金，华夏海外债券基金的投资范围更广、投资机会更多，是投资固定收益类基金不错的选择。

信用债机会更多

海外债券市场存在哪些投资

机会，刘鲁旦言称，机会在信用债：第一是全球经济还处于复苏、上升的过程之中，所以公司的基本面总的来说处于一个不断的改善的过程之中，而且欧美主要国家的货币政策非常宽松，零利率将持续很长时间，资金成本很低，企业信用情况良好，所以信用债是较好的一个品种。

海外债券市场跟国内不一样，国内是审批制，监管体制非常严；海外是市场供需决定的，只要投资者接受公司就可以发债。所以很多经营良好的民企都选择在海外融资发行债券。如金地集团今年 7 月在海外发行人民币计价债券，3 年期利率 9.15%，

而当时金地集团在国内发行的类似的债券收益率仅在 4.10% 左右。类似的例子还有很多，可见海外信用债的信用利差较大，尤其是中资企业在境外发行的债券一般收益率较高，因此投资价值凸显。对华夏海外收益债券型基金来说，这是债券市场的一片新蓝海。

业绩比较基准合理

刘鲁旦凭借管理华夏全球精选基金债券投资取得优异成绩，去年被全球著名财经杂志《The Asset》评为中国最精明 G3 债券投资者的基金经理，如今将要管理全新的华夏海外收益债券基金。而华夏海外债基金选择了三年定期存款利率作为业绩比较基准，刘鲁旦表示，中国的投资者需要的是一个合理的、稳健的回报，因此业绩基准设定为三年定期存款利率，可以说是一个稳定的回报，而且比较合理。周添

利率市场化时代

债基扩容近六成

天相数据显示，今年以来，债券基金的单只平均募集规模已超 49 亿，达股票基金四倍。即使剔除大进大出的理财基金，截至 2012 年第三季度，债券基金资产规模亦达 2681.8 亿元，较去年年底增加了 62%。其中，富国旗下债基管理规模超过 200 亿，居 73 家基金公司之首，工银、南方分别以 185 亿、154 亿列行业第二、第三位。

债基大扩容无疑受益于不俗的赚钱效应。银河证券数据显示，截至今年 3 季度末，94 只一级债基今年以来的平均收益达到 5.39%；二级债基平均收益达 4.67%。与此相较，标准股票型基金今年以来收益仅为 0.54%，同期上证综指则下跌了 5%。

业绩优秀的基金公司在这一过程中占领了先机。德圣基金研究报告中心显示，截至三季度末，基金公司债券投资业绩前三为：南

方、富国、工银。其中，富国基金旗下的债券基金加权平均增长率达 7.81%。截至 10 月 20 日，杠杆债基富国汇利 B 以 32.31% 的业绩，位居所有债券基金之首；富国产业债也以 8.43% 的业绩，创造了今年开放式纯债基金的最好业绩。

分析人士称，与股票投资相似，伴随着债券投资品种的不断丰富，债券基金的业绩分化将会加剧，选择一个优秀的管理团队，成为基民购买决策的关键。

富国固定收益部总经理饶刚表示，通胀下行和宏观经济下台阶的事实，都为债市发展提供了良好的基础。未来两三年，随着利率市场化持续推进，中国债券市场有望呈现中长期牛市格局，债券投资品种将会不断丰富、参与资金和投资人也逐步增加。因而目前投资者可借道债券基金参与这一市场。王菲

鹏华联合两家第三方推专户产品

自第三方基金销售开闸以来，基金公司与第三方销售机构的合作也渐入佳境，频打“定制化产品设计牌”。据了解，今年 11 月以来，鹏华基金联合主打高净值客户的诺亚和展恒两家第三方销售机

构，连推两只特色专户产品。值得注意的是，该专户产品的投资范围涵盖中小企业私募债。与鹏华中小企债不同的是，该专户产品采取分级的设计机制，为不同风险偏好的委托人设立了优先级和普通级。

收益率重返高位

货币基金成机构理财关注焦点

随着年底资金面趋紧，货币基金收益率开始明显走高，统计数据显示，进入 11 月来，所有货币基金的七日年化收益率均值达到 3.5% 以上，其间，以华安现金富利为代表的老牌绩优货币基金，近期七日年化收益率已攀升到 4% 左右，因而，个人投资者和机构企业客户，对货币基金关注程度都显著提升。

除了收益方面的优势，对于企业等机构客户来说，流动性也是其在考虑理财产品配置时重要的考量因素之一。一般来说，企业的闲置资金大都以活期、银行理财产品、定存等方式打理，定存或银行理财产品虽收益较高，但大都有持有期限的要求，流动性较差，活期或者通知存款虽流动性较好但收益率非常低。而以短期货币市场工具为投资对象的货币基金，风险低，收益稳定，赎回到账快，能用媲美活期的流动性获得类定存的收

益。此外，货币基金买卖无手续费，交易零成本，按照财政部国家税务总局的相关规定，其收益还可免征企业所得税，非常适合企业客户用来打理短期闲置资金。

为了提升交易便捷性，一些基金公司还专门为企业客户打造了专门的网上理财服务平台，华安基金在业内较早开展了类似业务，其公司网站上开通了“机构理财”专区，并为每位企业客户配备了专属的理财顾问提供服务，对其开户、交易、投资进行专人指导，若企业有短期闲置资金理财需求，相关经办人员只需动动鼠标即可完成货币基金的申购，需要使用资金时，通过华安基金网站提前一个工作日提出申请赎回即可，赎回资金最快 T+1 日即可回到客户账上，十分方便，目前，已有多家企业选择这一平台自主管理公司现金流，以进一步提升企业闲置资金的使用效率和收益。安鑫

鹏华普天债券基金再度入选行基金池

鹏华基金管理公司旗下鹏华普天债券基金 A 凭借出其色的业绩表现，近日再度入选招商银行五星之选基金池。据了解，招商银行“五星之选”基金池中的基金品种，是招商银行综合考察基金历

史业绩、所属公司规模及投研能力等，从几百只基金中挑出最具潜质的。银河数据显示，截至 11 月 8 日，鹏华普天债券 A 自 2003 年成立以来总回报率高达 59.19%，在 124 只同类基金排名中排名第七。

三大优势分享债券牛市

银华中证中票 50 拟任基金经理张翼谈指数债基投资

经历三季度的短暂“变脸”后，业界一致认同高等级的信用债将迎来布局机会。目前在募的银华中证中票 50 指数债券基金是国内唯一一只中期信用债基金，其拟任基金经理张翼指出，经过三季度债市调整后，债券配置价值再度凸显，相对而言更看好信用债，而在债市持续扩容背景下，运作透明、风险及费用更低的债券指数化投资将渐入佳境。

信用债供需两旺

对于三季度债市所出现的大幅调整，张翼认为主要由三方面原因造成：首先经历此前的慢牛行情后，债市有一定的获利回吐压力；其次，央行连续多次开展逆回购操作，降准预期一再落空，流动性改善有限，资金面趋紧；第三，从利率市场化地角度来讲，银行资金成本在不断的抬升，从这个角度来讲，债券收益率也随之上行。不过张翼也指出，经过此番修复调整后，未来债券的配置价值逐步显现，具体到品种上，相对更看好信

用债。这主要是因为利率产品的主要持有人其实是银行，而利率市场化下银行存款的边际成本在不断往上走，因此利率产品收益率下行空间有限。

另外，伴随 CPI 数据的见底，利率产品最好时代已经过去。而在利率市场化背景下，信用产品将迎来一个供需两旺的过程。从供给的角度讲，企业更倾向于选择发行成本更低的信用债，而不是成本较高的银行贷款；从需求层面讲，2009 年以来，银行理财产品发展非常迅速，截至三季报数据统计，银行理财的总规模已达到七八万亿元。这些理财产品对债券的配置需求巨大。

去年全年，资金面阶段性紧张贯穿全年，因此，很多银行理财产品持有部分高收益的信托产品或者高收益的票据，这些品种到今年三、四季度将逐步到期，而目前的信托或

者票据类产品可能已无法达到此前的高收益水平。因此，“我们预计这些银行理财产品很大程度上会转战信用债市场，特别是中票。从利率市场化的角度来讲，信用债是一个供需两旺的态势，因此，相对于利率产品来讲，我们更加看好信用品种。”

指数债基前景广阔

张翼认为，综合看来，债券基金仍具有投资价值，而指数化的债券基金相对于其他传统方式的债券投资相对优势更加明显，以银华中票 50 为例，主要体现在：第一，采用指数化运作，投资组合非常透明；第二，风险较低。从国外的情况，甚至从中票 50 指数过去三年的情况来看，其波动率很低。从风险排序来讲，仅次于货币市场基金。第三，费用较低。主动型的债券基金可能各项费用加起来超过

1%，但是银华中票 50 的管理费和托管费只有 0.5%，并且 C 类认购费为 0，投资者持有满 30 天后，赎回费也为 0，大大降低了交易成本。

虽然指数债基具有诸多优势，但在我国仍是稀缺产品，加上正在发行的银华中票 50 也不过 5 只。而从美国市场看，被动的债券指数基金规模超万亿。对此，张翼分析指出，这主要是因为银行间债券市场之前容量较小，二是债市流动性不像股票资产那么好，迄今为止，债券市场仍属于一个纯机构参与的市场，散户没有办法参与，也在一定程度上限制了市场容量和流动性。但 2008 年开始，中票市场发展兼具了品种的收益性和流动性，这也为银华中票 50 基金的设计和 investment 提供了前提条件，同时，在此前提下的债券指数化投资未来前景广阔。

为更高效、专业地服务投资人，光大保德信基金公司近期与携程旅行网联合推出的光大保德信-携程联名卡，并于昨天正式启动“耀·尊享会”VIP 会员日活动。以后，每月 18 日被界定为 VIP 会员日，届时，光大保德信的 VIP 会员有机会参与活动，获取精美礼品。

据了解，凡光大保德信基金公司旗下基金的投资人，可凭其用户账号及密码在公司官网登陆，提交申请后，公司就将“耀·尊享会”的 VIP 会员卡邮寄到客户手中，之后就能享受一系列的优惠及服务。另据介绍，凭本卡注册携程会员，不但能赠送 200 元携程旅游抵用券及 1000 分携程积分，还能在全国 3000 多家携程特约商户享受优惠服务，此活动将于 2013 年 1 月 31 日截止。

事实上，光大保德信一直以服务客户，回馈社会为己任。除了联姻其他行业巨头开展各种营销活动，公司在社会公益事业上同样不遗余力。2012 年，光大保德信先后五次为各地贫困学子及残障儿童送去温暖，展开爱心助教活动；2011 年、2010 年更是分别致力慈善活动达 7 次之多。当然，作为一家基金公司，为投资者做好资产保值、增值是其本质工作，在此方面光大保德信同样称职。左凯

华泰柏瑞稳健收益 1 年定存 +1% 受追捧

年末纯债市场再次掀起一波投资热潮，以华泰柏瑞稳健收益债券基金为代表的纯债基金更是成为稳健投资者眼中的香饽饽。华泰柏瑞稳健收益债券基金之所以受追捧主要得益于其明确的业绩目标——1 年定存+1%。

据了解，即日起至 11 月 30 日投资者可通过中行、华泰柏瑞官网等多个渠道购买华泰柏瑞稳健收益基金 A/C。华泰柏瑞理财专家建议，对于投资期限确定是 1-2 年以下的建议选择 C 类，因为 C 类持有满 30 天后进出 0 费用；投资期限确定是 2 年以上的长期投资建议选择 A 类，因为 A 类的赎回费会随着持有时间的延长而逐渐递减甚至减免。

银华中票 50 可关注

谈及为何选择中证中票 50 作为债券指数基金的跟踪标的，张翼介绍，中票 50 指数静态收益率为 4.66%，高于利率品种为主的指数；同时，中证中票 50 指数的久期约为 3.47 年，相对来说比较中性，可谓“进可攻、退可守”，一方面风险较低，又具有相对较高的收益空间，并且中票的流动性相对较好。张翼指出，相较于市场上既有指数债基，银华中票 50 指数基金是唯一的一只中期信用债基金，主要投资于中高等级的一些信用债，基本上 AA+ 以上的评级占到了指数的 93%，信用等级处于较高水平，债券违约的信用风险较低。综合来看，该基金在风险分类中仅比货币市场基金稍高一点，但比主动型的债券基金风险要低。普通投资者可以借助该基金参与到银行间中票市场来，获取相较银行一年定存或通胀等相对较高的收益，适合愿意长期持有并且能够对抗通胀的持有人。薛怡婷