

# 货币政策相对放松 流动性现很大缓解 信用债拥有更多机会

年初以来,债券市场总体表现出齐头并进、多点开花的景象。截至3月31日,中债财富指数一举刷新前期高点,国债指数和企债指数,更以几乎“30度角”的趋势向上攀升。面对不断走牛的债市,富国新天锋拟任基金经理赵恒毅认为,资金面会维持一个相对略显宽松的水平,信用债处于一个比较“舒服”的投资状态;而未来债券的投资机会,更多来自于中等级别的信用债。

“相对于2011年,货币政策已经有相对较大的放松,流动性出现了很大缓解,这增加了债券发行人

融资的便利性,有利于降低信用风险。”赵恒毅进一步分析指出,“在宏观经济层面,尽管目前处于触底的过程,未来往上走的概率依然较大。在这种情况下,我们认为,通过信用债获得相对比较稳定的票息,是比较好的选择。”

数据显示,相较利率产品,信用产品近期表现大幅领先。截至3月30日,今年以来,在上交所上市的“06赣投债”以11.09%的涨幅领跑企业债,“09万业债”以7.61%的涨幅笑傲公司债;而“06鲁能债”涨幅以5.25%的涨幅领跑深交所企业

债,“09泛海债”以7.67%的涨幅笑傲深交所公司债。而随着宽松的货币政策效果逐步体现,经济基本面趋于好转,企业盈利状况改善,信用利差也会有所下降。对于存量信用债而言,利差空间的缩小对于债券价格也构成相应利好。

同时,通胀缓释也给货币政策的“松绑”腾出了空间。赵恒毅认为,三月份CPI指数3.6%的反弹,主要是由于蔬菜价格的大幅上涨所导致,不具有可持续性,加之去年上半年的高物价基数,因此,未来几个月内同比涨幅的反弹也难以持续。这对

信用债投资而言,同样比较有利。

赵恒毅表示,信用债投资操作上,以获取票息收益为主,达到时间换空间的效果;同时,结合回购交易力的不断滚动来套取信用债收益率和资金成本的利差,进一步增厚基金收益。以国内首只封闭式债券基金富国天丰为例,在三年封闭期内,实现了约30%的收益,而且连续32次分红,每10份基金份额累计分红2.875元。“这一业绩的取得,与我们对信用债的深度发掘和适当的策略安排是分不开的。”赵恒毅强调。

而对于富国基金正在发行的“新天锋”,赵恒毅表示,未来这一产品的运作思路与富国天丰相似;不同的是,富国新天锋每三年封闭期到期后,定期开放申购、赎回一次,开放期结束后,继续进入下一轮三年封闭期。

谢世伟

三月份经济数据显示,CPI同比上涨3.6%,PPI同比下降0.3%,博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,CPI超过市场预期3.3%,主要是受食品价格反季节的大幅上涨等因素影响。高企的CPI数据令市场担心决策层因通胀而制约政策的宽松空间,可能导致短期政策的逆周期操作力度低于预期风险。

魏凤春就此认为,总体来讲,直到年中的通胀总体缓慢下行,但不能认为未来数月环比通胀一定会“回归常态”。通胀本质上来说是个货币现象,但在一个低通胀经济里,货币因素对于价格水平的影响并不稳定,很难估计,在短期尤其是这样,更别谈当局价格管制和进口产品价格的影响了。

行业板块方面,行业间收益率差异指数仍较此前几周高出一些。行业因素的影响稍稍加强。具体来看,大多数行业调整盈利预测的公司向下修正,仅食品饮料和银行两个行业平均小幅向上调整,其他行业均下调平均值,幅度较大的行业包括计算机、电力设备、家电以及轻工制造等。医药、基础化工、计算机和电力设备等行业下调盈利预测的公司数目较为显著地多于上调盈利预测的公司数目。

谈及后期的市场,魏凤春对记者说,“近几天的市场表现证实,政策的投鼠忌器使得多方孤立无援。市场开始忌惮后期不良数据陆续验证周期力量的孱弱,变得有些惊慌失措。未来建议静候政府真正的政策方向。”刘小燕

## 兴业全球基金 举办“美丽定投”活动

近日,兴业全球基金携手瑞尔齿科顺利举办了旗下定投品牌“美丽定投”三月特别回馈活动。据悉,这已经是兴业全球基金连续第三年举办美丽定投的客户活动,该定投品牌以“美丽不乏悉心经营,投资亦可轻松愉快”为主题,旨在回馈诸多持有人和“美丽定投俱乐部”的会员。目前该俱乐部会员人数已经近万人。

## 长期回报能力突出 景顺长城内需贰号获金牛奖

由于长期回报能力突出,景顺长城内需增长贰号基金近日获“2011年三年期股票型金牛基金”称号。

据银河证券数据统计,截至2012年3月16日,景顺长城内需增长贰号基金最近三年净值增长率位居同类第6位。此外,据好买数据统计显示,以每年截至年初成立满3个月的基金为比对样本,景顺长城内需增长贰号基金连续3年、2年、1年的收益率均位列同类基金前20%,该基金的长跑能力得到市场的证明。

景顺内需增长贰号基金获得优异的长期业绩很大程度上与该基金行业投资主线契合市场以及基金经理出色的选股能力不可分开的。基金经理王鹏辉的投资风格是坚持基本面投资,优选个股,随市场而舞。

由于长跑能力突出,景顺长城内需增长贰号基金在赢得金牛奖同时,也获得了“2011年度三年持续回报股票型明星基金”奖。评委组认为该基金的选股能力、风控能力、择时能力较为均衡,重点关注内需拉动下的优势行业,灵活调整大类资产配置,2009年以来以大消费为主线,充分发挥选股能力,取得较好业绩。薛薛

## 智能定投回报更佳

### 华安宝利混合基金连续第七次获评金牛

在第九届“中国基金业金牛奖”评选中,华安宝利摘得五年期混合型金牛基金,这是该基金连续第七次成为金牛基金,同时也演绎了自成立以来每年均荣获金牛奖的“神话”。获此殊荣,与华安宝利的优异业绩密不可分,资料显示,华安宝利在不同市场条件下均能保持相对稳定的业绩水准,自成立以来几乎在每个年份均能取得超越基准和同类平均水准的表现。

业绩回报稳健的老牌明星基金,

往往是基金投资人长期投资的首选。对于手头资金有限的投资人而言,通过基金定期定额的方式来分享金牛基金带来的投资回报,一方面投资压力较小,容易坚持;另一方面也能因分散投资而降低投资风险。

在定投宝利时,引入趋势定投、智赢定投等智能定投功能可进一步提升定投收益预期。趋势定投和智赢定投是国内基金业比较具有先驱性的智能定投工具,两款功能都在

## 光大保德信两基金获评“明星奖”

近期,2011年度中国基金业明星基金颁奖结果揭晓,光大保德信取得了优异成绩,旗下光大新增长股票基金获得五年持续回报股票型明星基金奖,光大增利债券基金获得2011年度积极债券型明星基金奖,这两只基金2011年市场表现可圈可点。

据悉,本届明星基金奖的评选进一步加强了对各基金公司长期业绩的考察力度。光大保德信旗下两只基金能够在市场上超过900只的基金产品中脱颖而出,获得此奖项的青睐,有力证明了这两只产品在长期市场检验中形成的高投资价值。

从评奖的产品阐述中获知,成立于2006年9月的光大新增长基

金,截至去年年末,累计实现净值增长率108.36%。过去五年的时间里,A股市场轮动频繁,作为一只股票型开放式基金,能在快速变幻的市场环境中保持不败之地尤其难能可贵。虽然在2008年和2011年基金年度出现一定程度的负收益,但当年收益率也依旧处于同类基金平均水平左右。

相较于股票市场的高风险性和复杂性,债券市场在遭遇2011年的黑天鹅袭击之后,下半年成功地再度崛起企稳走强,最终,也仅有部分债券型基金在去年取得正收益。数据统计显示,今年首批公布年报的17家基金公司,48只债券型基金去年共实现利润1.06亿元,在2011

普通定投的基础上,引入了“退出机制”,并可在系统判断的基础上对定投产品或金额进行调整。对两款智能定投的投资效果进行模拟,从2004年10月至2012年3月底,普通定投每年的模拟内部收益率为16.57%,而同期趋势定投的内部收益率可达33.51%,智赢定投则有机会获得每年约47.13%的投资回报。

值得注意的是,智能定投业务往往涉及到一些判断规则的选择或设置,这些设置对最终回报影响较大,需谨慎对待。一般来说,基金公司会提供投资人一些热门设置参考,投资人也可通过电话咨询的方式获知模拟回报较高的参数组合。安鑫

年低迷的市场夹缝中求得生存实属不易。而2011年,光大增利业绩出色,显现出债券型产品的稳定性特质。银河数据显示,去年上半年光大增利债基在73只债券型基金中排名始终位于前三名,出色的业绩激发了投资者的投资需求,在光大保德信基金官方网站上,光大增利在该公司产品“网上直销基金周排名中”始终位列第一。

2012年以来,基金公司从宏观经济周期和行业发展的市场视角出发,期待从中寻觅投资机会。年初发行的光大行业轮动基金传递这样一个信息,虽然2012年市场缺乏整体性机会,但未来行业的机会却值得期待,因为市场的结构性投资机会始终存在。可以肯定的是,面对2012年,投资者内心还是寄托了希望和憧憬。

## 注重公司治理 提升投研能力

# 交银施罗德3月业绩居前

强化公司治理的良好时点,让策略和发展回归到这个行业安身立命的根本,励精图治,坚持投入,是当前最应该做的“正确的事”,这也是交银施罗德过去一年的功课。事实证明,这样稳扎稳打的付出的确为交银施罗德带来了可喜的回报。

### 兼顾长短业绩全线红

统计显示,交银施罗德3月综合业绩排名位居行业第九,旗下权益类、固定收益类产品都有不错的成绩。月度数据显示,交银施罗德旗下18只基金产品中,权益类产品和固定收益类产品均表现突出,分别有7只产品排名进入同类可比基金前列:在297只可比股票型基金中,交银成长名列第二十四、交银先锋名列第三十三、交银蓝筹名列第五十二;84只可比混合型基金

中,交银稳健位居激进配置型基金第二、交银行业排名标准混合基金第十一;固定收益类产品中,54只封闭式基金中,交银添利排名第十五,81只可比货币基金中,交银货币B排名第十四。此外,公司旗下交银治理、交银制造、交银环球、交银货币A等4只产品进入同类可比基金排名前二分之一。可谓业绩斐然,全面开花。并根据银河证券最新发布的《2012年1季度基金管理公司股票投资主动管理能力综合评价结果》显示,今年一季度,交银旗下8只主动偏股型基金的股票投资主动管理平均收益率为2.30%,居64家基金公司第七。

除了在今年1季度表现突出以外,交银施罗德旗下基金长期业绩也非常不错,权益类产品中,交银成长长期业绩优异,于近期荣获第九届中

国基金业金牛奖评选“五年期股票型金牛基金”以及2011年度中国基金业明星基金评选“五年持续回报股票型明星基金奖”;固定收益类产品中,已成功转型为交银行业的原保本型基金在A股市场“熊冠全球”的背景下,保本期内累计分红2次,并为投资人取得了11.63%的回报率。

### 明星团队打造硬业绩

对于交银旗下基金进入2012年以来的持续发力,基金研究人士认为主要得益于其对投研团队的强化建设。据公开资料显示,交银施罗德成立7年来,已发行18只公募基金产品及多单专户理财产品。“针对市场风格的切换,我们加强了自下而上投资策略,在人才梯队中特别着重充实了自下而上擅长选股的基金经理和研究人员,并不乏有一些

明星基金,形成了较为强大的投研团队。以研究驱动业绩,推动投研一体化,加速研究成果向基金业绩的转化。”总经理战龙表示。

作为一家具有国际视野的专业基金管理公司,交银施罗德投研团队成员主要来源于包括施罗德集团在内的海内外著名金融机构。这些成员具有国际水准的投资专业理论素养,拥有丰富的国际市场和国内市场投资经验,对中国证券市场实际有深刻的认识和理解。

据了解,交银施罗德投研团队中有多位明星级基金经理坐镇。其中,作为投资总监的项廷锋具备13年基金从业经验,对固定收益投资颇有心得;权益部总经理、交银成长基金经理管华雨具备10年证券、基金行业经验,其掌舵的交银成长自成立以来,为持有人带来了较为长期、稳定的资本增值,在牛市熊市中均有良好表现;另外,固定收益部副总经理、交银双利、交银增利的基金经理李家春等均具备多年投资经验,公司强大的投研能力为交银旗下的各类基金提供了后盾和保证。

三月CPI超预期  
通胀压力带来市场风险