

可转债投资正当时

——专访银华永泰积极债券基金拟任经理王怀震

四季度以来债券市场一扫此前阴霾,据Wind的统计,10月1日-11月25日,中信标普全债指数上涨1.16%,中信标普企业债指数上涨2.53%,中信标普可转债指数涨幅则高达6.78%。银华永泰积极债券基金拟任经理王怀震认为,未来债券市场有望延续上升趋势,此时正是配置的较好时机。

可转债投资机会来临

经历了一个多月的高歌猛进后,股债两市近期再度陷入调整态势。对此,王怀震分析指出,今年以来,股债两市都受到了流动性指标这一关键因素的压制,出现了较为明显的调整。未来,随着通胀回落、经济下滑趋势的确立,相应地,货币政策也将出现微调,流动性会出现改善的预期,明年债市呈现

震荡向上的可能性较大。从大的市场环境来看,对于明年的债市将继续看好。王怀震认为,这主要基于两方面的判断。一是目前房地产销售情况依然惨淡,未来房产投资增速将继续回落;另一方面,国外欧美债务危机逐渐向实体经济传导。随着经济下滑、通胀回落,债券的实际收益率会有所上升,此时债券的投资价值将会更加突出。

“未来3年是可转债投资的良好机会”对这一观点王怀震也持认同态度,正是基于这样的投资时机考虑,多只可转债基金竞相面市,银华也推出了旗下首只可转债基金——银华永泰积极债券基金。

四管齐下掘金可转债

与市场上普遍的可转债基金不同,银华永泰积

极债券基金在资产配置上,将不低于基金资产的80%投资于固定收益类金融工具,其中可转债的投资比例为基金资产的20%-95%。同时该基金最高还可有20%的仓位投资于股票等权益类资产。

王怀震介绍,之所以设置20%-95%的可转债投资比例,主要是基于两方面的考虑。首先,可转债既有“债性”又有“股性”,自身的波动较单纯的债券类产品大。如果仅仅作为一个品种长期持有的话,在市场出现今年这种单边下跌的情况下,基金资产可能会遭受较大损失。“因此,我们在产品设计时把比例设置得比较宽泛,更有利于进行大类资产配置。换言之,资产配置的转换空间比较灵活。”

其次,可转债的价值

实现,主要是转股价值的实现,阶段性的特征较为显著。较为灵活的仓位设置,更有利于在转股时迅速把握正股行情,避免因仓位限制而被迫持有债券,错过转股价值实现的良机。

在可转债投资上,王怀震指出,未来将采用四大策略:择优买入持有策略、基于正股表现精选个股策略、相对价值套利策略和条款获利策略。

其中,相对价值套利策略简言之,就是根据不同市场环境下可转债“债性”与“股性”的相对价值,通过对目标转债债性与股性的合理估值以及目标转债与其基础股票之间的替换操作,以期在现有的市场条件下把握套利机会。

本报记者 肖海燕

· 机构视点 ·

信诚基金李舒禾: 大宗商品牛市或延续

近期,全球大宗商品市场纷纷出现上涨,正在发行中的信诚全球商品基金拟任经理李舒禾表示,中国经济对于世界经济的影响力越来越大。“2012年,供应吃紧可能对铜、原油、动力煤、玉米以及钾肥的需求有利。此外,中国信贷环境趋于宽松应会给这些商品中的多数带来强劲的进口需求。”李舒禾称。

国投瑞银李怡文: 新发保本基金有望龙抬头

国投瑞银瑞源保本基金拟任经理李怡文指出,无论从市场需求还是运作时机来看,保本基金正迎来好时光。一方面,中低风险品种市场潜力巨大;另一方面,目前债券转牛,而股市处于熊市末期概率较大,保本基金可以利用当前债市的良好时机迅速积累安全垫。随着安全垫的增厚,如果股市出现确定性机会,将更大程度地分享可能到来的股市慢牛。

本报记者 孙哲/整理

· 资讯 ·

国泰信用互利分级基金发行

国泰信用互利分级债券基金今起发行。公告显示,从国泰信用互利分级债基的投资范围看,该基金主要通过精选信用评级良好的企业债券进行投资,同时,作为一级债基不参与股票二级市场交易,投资于债券等固定收益类资产的比例不低于80%,而其中投资于信用债的比例不低于80%。

国投瑞银新兴产业基金即将收官

国投瑞银新兴产业混合型基金将于12月7日结束募集,由于近期多个产业“十二五”规划出台,新兴产业的发展契机也为新基金提供了相对低廉的建仓成本。据Wind的统计,由国投瑞银新兴产业基金拟任经理马少章管理的国投瑞银稳健增长基金截至11月末,今年以来的总收益率在晨星标准混合型基金中排名第二。

汇添富深300联接基金开放申购

汇添富基金公告称,汇添富深300ETF联接基金于今日开放申购、定投。汇添富深证300ETF联接基金经理吴振翔指出,近期股市反弹主要得益于已有持续迹象的政策定向宽松等利好,考虑到政策的延续性,流动性向好的预期有望得以持续。股票市场可能会出现阶段性的投资机会。

银华永泰积极债基发行

11月28日起,银华永泰积极债券基金全面发行,这也是银华旗下首只以可转换债券为主要投资对象的产品。在投资范围上,银华永泰积极债券基金将不低于基金资产的80%投资于固定收益类金融工具,其中,可转债(含可分离交易的可转换债)的投资比例为基金资产的20%-95%。

东方红8号正式发行

近日,记者从东方红资产管理获悉,旗下“明星系列产品”的新成员——东方红8号双向策略集合资产管理计划于11月28日-12月23日通过工行、招行等代销机构全面发行。据悉,东方红8号将在延续“东方红”系列产品传统优势的基础上,首次引入股指期货,增厚产品安全垫。

财通价值动量基金首募10.58亿份

财通基金12月2日发布公告,该公司旗下首只产品——财通价值动量基金的首发募集已顺利完成,基金于12月1日正式成立。本次财通价值动量基金共募集10.58亿份,值得注意的是,财通基金员工认购该基金的份额高达1347万份,占该基金募集份额的1.27%。

本报记者 孙哲/整理

基金经理访谈

弱市新基金直面阵痛期

——访方正富邦基金公司总经理宋宜农

对于基金业和投资者而言,新公司的成立为业界注入了新鲜血液,而对于这批新生力量而言,起步的过程还伴随着难以避免的阵痛。方正富邦基金公司总经理宋宜农在接受商报专访时表示,已经做好面对困难的准备,用尽一切力量起步,凭借自身业绩发展。

商报:方正富邦作为一个新公司,将会怎样处理与母公司的关系?

宋宜农:从长远来看,基金公司受股东的影响应该是越小越好。但是,新公司就像是刚出生的婴儿一样,是需要吃奶的,尤其是现在,整个行业没有一个持续的财富效应。在目前的环境下,单靠基金公司



自身的力量来经营会非常困难,这种情况下不依靠股东肯定是不行的。

起步阶段需要支持,但之后就希望母公司能把方正富邦放在一个竞争的环境当中,把我们作为其下属的子公司,是公司利润的一个来源,此外更是

一个合作伙伴。

商报:方正富邦今年7月份成立。在这个时候起步,困难可想而知,但凡事都有两面,熊市成立基金公司是否也有一些优势?

宋宜农:市场不好是新公司难以回避的困难。但从以往经验来讲,好发的基金就不好管,好管的时候肯定非常难发。你要在2007年问我们该买什么股票,确实很难回答,因为随便一只煤炭股就60倍的市盈率,根本不敢买。现在反而好很多,我个人认为明年市场肯定不会比今年更差。我们也在寻觅那些市场上没有被大家热捧的,有一定安全性的公司。所以说,市场差,也有差的好处。

商报:方正富邦创新

动力将要发行,目前在发基金非常多,但市场就那么大,作为一家新公司发的首只产品,有什么卖点可以让投资者去选择它?

宋宜农:通常基金发行卖的是品牌、管理经验以及产品本身的特殊性。但作为一个新公司,我们还没有独立的品牌。从管理上来看,公司的投资总监以往的投资业绩非常优秀,他个人13年A股市场的研究经历在公募基金行业内可以说是凤毛麟角,这是我们这只产品最大的卖点。我认为,先不要刻意追求募集规模,成立后就开始运作,只要业绩好了,这只基金就会成长。

本报记者 宋娅/文 基金公司/供图

工银瑞信何秀红:寻求本金安全

2011年的最后一个月,甫一开始就充满了戏剧性:市场以大跌3.27%结束了11月,存款准备金率3年首降消息公布后,市场又大幅反弹。

短期的政策暖风吹拂和市场反弹是否会就此形成市场的反弹趋势,工银瑞信保本基金拟任经理何秀红表示,结合政策与基本面来看,市场底部可能不远,下跌空间有

限,但短期内大幅反弹条件尚不具备。

何秀红认为,预计明年一季度会出现企业利润率增速的低点,在经济增长放缓的大背景下,调控政策不会出现像2009年那样的根本性转变,汇金增持四大行股票,加上近期政府政策微调,都印证了股市政策底正在形成。

从投资的角度来看,

债券市场机会往往先于股票市场。何秀红告诉记者,从基本面来看,经济下行、通胀下行、政策微调、资金面宽松必然有利于债市,利率产品未来3个月内仍可维持牛市行情,融资环境好转,但是总需求还在下降,信用风险尚未得到根本好转,信用利差仍然维持高位。

对于正在发行的工银保本基金,何秀红表

示,“对于核心资产的配置,我们将安全垫久期与基金保本期基本保持一致,以保证基金资产净值不会出现大的波动。对于权益资产,不仅严格遵守CPPI机制,其风险投资标的也与传统保本基金有所区别,将低等级信用债、可转债也视为风险资产,以尽量控制下行风险”。

本报记者 马元月