

建信稳定增利债券基金

汪沛 债券投资不能单打独斗

□本报记者 余喆 北京报道

再次采访汪沛,已是他上演金牛奖“帽子戏法”的时候。从获得2007年、2008年度的货币基金金牛奖,到2009年度的债券型基金金牛奖,汪沛已从一位出色的基金经理晋升为建信基金的投资总监。而建信基金荣膺债券投资金牛基金公司奖项,更是对他倾注心血打造建信基金固定收益团队的最好褒奖。

成功源自团队合作

提到银行系基金公司,很多人的印象是股东实力强大,销售能力突出。而在专业投资者眼里,银行系基金公司往往在固定收益投资上体现出过人之处。作为银行系基金公司的代表之一,建信基金以其精干的团队和出色的业绩,在固定收益投资领域

独树一帜。

建信的债券投资团队并不是一个人数庞大的团队,事实上,我们一直保持着一只精干有效的队伍,更强调研究的针对性,做好点与面的结合,同时也很注重对外部资源的利用。”汪沛这样评价建信的固定收益投资团队。

作为一位从做固定收益投资出身,到横跨股票、债券两个市场投资的投资总监,汪沛对于这两个领域的投资有着自己的见解。在他眼里,债券投资和股票投资不同,宏观经济走势对投资的影响更大。而宏观经济是很复杂的,在不同的视角上观点可能是不一样的,站在某一个时点,看到的区间跨度不一样,得出的结论也可能不一样。因此,债券投资更讲究团队合作,需要建立一个能够让每个人各抒己见、充分表达自己观点的环境,

这样才能在关键问题上有效地形成一些独立的研究结论,为债券投资提供方向性的指导。

例如在2008年下半年,在名义通胀率还很高的时候,当时建信就形成一个综合性的判断,即通胀风险在边际上已经得到有效控制,未来将是快速下降的过程。所以在当年的三季度,建信就把债券组合的久期加得比较高。而在2009年初,建信对债券市场作出了一个相反的判断,觉得经济重新启动没问题,大量集中的信贷投放会对未来的物价走势形成较大的压力。所以在当年一季度,建信逐渐把债券久期降了下来,把更多的资产投到了与权益类资产挂钩的品种上。这两次关键性的决定都是领先于市场的,领先的原因在于整个团队在对市场长期跟踪的基础上的充分讨论和研究。”汪沛表示。

二次探底风险不大

谈及对2010年债券市场的判断,汪沛分析,今年以来债券市场表现出小牛市的特点,主要源于市场预期的扭转。在去年大量投放信贷的基础上,市场本来对今年的通胀有着比较高的预期。但是年初以来,各项紧缩措施的快速出台迅速降低了对市场通胀会持续升温甚至失控的

担心。”他说。

汪沛判断,在大量紧缩措施得到落实后,目前的通胀压力已经明显减轻。市场中也有对未来经济二次探底的担心,但我们觉得这种风险不大。目前的银行体系还是相当健康的。”他认为,债券市场目前已经反映了对通胀降低的预期,未来利率持续走低的空间可能有限。毕竟目前中国经济还是具备很好的弹性,经济的自我扩张基础良好,未来进入通缩的机会应该很小。所以我们认为,未来通胀会进入一个比较稳定的阶段,接下来整个债券市场也应该进入一个相对的平稳阶段。”汪沛说。

随着经济过热风险得到释放,市场的估值水平也趋于合理,我们下半年将会更多地关注权益类市场以及可转债市场的投资机会。”汪沛认为,目前的市场整体估值风险不大,但存在一定的结构性估值风险。预计到2010年底,整个沪深300的动态市盈率在15倍以下,整个估值处于正常合理的水平。但是,有一部分行业和公司的估值还是偏高。低估值的蓝筹板块决定了市场的下行空间是有限的。他表示,目前市场的主要问题还在于对未来经济增长的预期不明朗,当前还处于一个观察的状态中。

● 专家点评 ●

银华基金管理公司

(十大金牛基金管理公司)

作为专业化的代人投资、替人理财的资产管理者,基金公司应该将“为持有人提供长期稳健的投资回报”视为最终目标,而评判一家基金公司实力强弱的最简单且最有说服力的标准则是该公司旗下各基金历史投资业绩的优劣,这也是基金投资者最关注的事情。

成立至今,银华基金管理有限公司已经跨过第9个年头。9年以来,银华基金形成了诚信、规范、稳健、务实的运作风格,并致力于为广

大投资者提供专业的资产管理服务。公司旗下管理的多只基金业绩排名同类产品前列,并获得多项业内大奖,多次赢得独立专业机构的高度评价,为持有人带来了可持续的稳健投资回报。

时至今日,银华基金建立了覆盖股票型、配置型、债券型、货币型、保本型和QDII基金的较为完善的产品线,为数百万不同风险收益特征和理财需求的客户提供专业的资产管理服务。

因为整体业绩表现突

出,银华基金曾连续三年蝉联“金牛基金公司”称号。2009年度,银华基金旗下多只基金取得领先于同业的业绩。截至2009年末,银华基金最近三年的加权平均业绩位居所有基金公司之首,再次显示了该公司较高的综合投研实力。

鉴于银华基金管理公司持续、稳定、出色的投资业绩以及诚信、规范、稳健、务实的运作风格,评审委员会一致评定银华基金管理公司为2009年度十大金牛基金公司。(招商证券)

建信基金管理公司

(债券投资金牛基金公司)

建信基金管理公司成立于2005年9月,是我国首批由商业银行发起设立的基金管理公司之一。截至2009年底,公司已经发行并设立9只基金,产品涵盖创新型封闭式、指数型、股票型、混合型、债券型和货币市场基金,各类型基金风险收益特征层次清晰,已经基本完善产品布局,为投资者提供了丰富的投资选择;公司稳健发展,管理公募基金规模持续增长。

2009年,建信基金立足风控,稳健进取,旗下各类产品

均取得突出投资业绩。其中,公司的债券基金管理业绩在46家可比基金管理公司中排名第七位,纯债基金建信增利全年管理业绩达8.95%,在50只纯债型基金中排名第三位,超越全债指数8.68个百分点。旗下积极投资偏股型基金业绩表现也不俗,单只基金均获得了超过60%的业绩回报,加权业绩在可比的59家基金公司中排名第十八位。

公司整体业绩的持续稳健基于有效的投资管理体系,公司实行了投资决策委

员会领导下的团队式投资管理体系,在投资管理过程中,将投资、研究、风险管理、监察稽核、运营和技术支持有效结合,建立了一整套完整、高效的投资管理体系。

鉴于建信基金管理公司较强的综合实力、旗下基金特别是债券型基金的突出管理业绩、良好有效的风险控制体系,评审委员会一致评定建信基金管理公司获得2009年度债券投资金牛基金公司”奖项。

(天相投顾金融创新部)

银华价值优选股票

(2009年度开放式股票型金牛基金)

银华价值优选股票基金成立于2005年9月27日,2009年平均资产净值规模为156.9亿元,该基金注重积极操作,主动优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的公司股票。银华优选基金2009年净值增长率为116.08%,在同期开放式积极投资股票型基金中排名第一。该基金中长期表现同样突出;截至2009年12月31日,自设立以来累计净值增长率为

514.54%,位于同期开放式积极投资股票型基金中的第一位。

对于市场节奏和热点转换的准确把握是银华优选基金业绩增长的主要来源。该基金在2009年的四个季度里始终保持90%左右的仓位水平,从而在震荡上行的2009年成功分享到了市场上涨的收益。从行业配置来看,该基金在2009年上半年正确把握市场热点,重仓金融保险行

银华富裕主题股票

2009年度开放式股票型金牛基金

银华富裕主题基金是银华基金管理公司2006年底成立的一只股票型基金,该基金的投资策略是主动寻找主题行业中的优势企业进行适度配置,以求基金资产在股票、债券及其他金融工具的投资中实现风险-收益的最佳匹配。

盘点该基金在2009年的业绩,其2009年全年实现净值增长91.88%,为持有人获取了可观的绝对投资收益。同时这个业绩超过同期可比基金平均净值增长率20个百分点,净值增长在同类基金中排第十三位。

银华富裕主题在2009年投资

建信稳定增利债券

2009年度开放式债券型金牛基金

建信稳定增利基金成立于2008年6月25日,该基金可参与新股申购和股票增发,属于纯债型基金中较为积极的品种。该基金自设立以来业绩突出,截至2009年底已为投资者带来21.85%的收益,其中2009年全年回报率为8.95%,在同业50只纯债型基金中排名第三,超越中证全债指数8.68个百分点。建信稳定增利基金风险控制能力突出、

业绩表现平稳;2009年全年单月最大跌幅仅0.45%,比较而言,单月最大涨幅达4.47%。

2009年,在经济复苏大背景下,建信稳定增利敏锐地把握住了低利率环境中的债市行情,不断降低国债等利率产品占比并保持低久期操作,国债占资产净值比例由年初的29.23%降至年末的13.07%;逐渐提升企业债等高息信用债配置比例,其中企业

业,随后成功进行热点转换,果断调低金融保险及房地产行业的配置比例,重配机械设备行业,而机械设备行业在2009年下半年的突出表现使得银华优选基金的业绩进一步得到提升。

综合银华价值优选股票基金2009年突出的业绩表现、对市场的敏锐洞察以及较强的行业和个股选择能力等因素,评审委员会一致评定银华价值优选股票基金获得“2009年度开放式股票型金牛基金”奖项。

(天相投顾金融创新部)

收益和风险的匹配上也表现突出,2009年风险调整收益指标在可比的130只股票型基金中排在第十四位,说明该基金在投资管理过程中进行了较好的风险管理。

具体来看,银华富裕主题季度间股票仓位变动和持股风格变动指标值均低于同类基金平均水平,实现了契约中“追求风险收益最佳匹配”的投资风格。

(招商证券)

债占资产净值比例由年初的7.72%增至年末的29.38%。基金在力控风险的同时,充分把握了2009年信用债的投资机会和新股申购的收益,整体操作效果突出,为投资者带来丰厚收益。

鉴于建信稳定增利基金较强的风控能力、敏锐的市场洞察力、灵活的调整能力以及在2009年突出的管理业绩,评审委员会一致评定建信稳定增利债券基金获得“2009年度开放式债券型金牛基金”奖项。

(天相投顾金融创新部)