

国泰基金表示：投资债券要把握大方向 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9B_BD_E6_B3_B0_E5_9F_BA_E9_c33_487293.htm 据银河证券数据统计显示，截至3月19日，国泰金龙债券基金净值增长率为1.39%，在所有基金当中收益排名第二。国泰金鹿保本基金，在过去近两年的保本期中，收益率接近55%，今年以来则排名同类基金第一名。在上述良好业绩表现的背后，是一个包括固定收益总监、基金经理、基金经理助理等在内的5人团队，肩负着国泰基金旗下债券、保本和货币三只固定收益产品的管理运作任务，同时还负责管理公司其他类型基金的债券资产。走近这个团队，他们坚持的投资理念清晰可见，做债券就是做战略，把握大方向。前瞻性是核心竞争力和权益类产品不同，股市即便整体低迷也不乏有结构性机会，而固定收益类产品的特点决定了“大方向”是一切投资的基石和关键。这个大方向就是宏观经济和利率走势、CPI数据、国家货币政策等宏观层面的趋势。把握住大方向的前瞻性，才能为后续研究提供正确的投资策略。按照国泰固定收益部总监高红兵的话讲，这是“核心竞争力”。翻开金鹿保本基金2006年年报和2007年中报中对宏观趋势的预测，如今来看，和现实确实有高度的一致。比如2006年年报，该基金明确指出，物价指数出现较大上涨的趋势，而粮食价格的上涨可能只是新一轮上涨的开始，投资者要慎重对待这一事件。在2007年中报中，该基金预测，通胀压力将继续加大，利率存在进一步上调的空间。除升息外，央行还会继续采取发行央行票据、提高准备金率、窗口指导等政策手段调控流动性，准备金率还

会再度提高。上述宏观层面的战略研究只是固定收益团队的第一道投研工序，第二步是根据收益率曲线进行相应的久期配置策略；第三步则是具体到分析各类债券品种；最后再结合各个基金的资金规模、现有持仓情况等因素调整资产组合。去年年末以来，国泰固定收益团队根据国内外的经济发展形势分析，认为2008年加息的频率不会像2007年那么高；而且，在银行收紧信贷和股市风险加大后，债市的资金面较为宽松。因此判断，债市在经历了2007年的大熊市之后，2008年将反弹。根据此观点，固定收益部实施了加仓，并适当提高了久期，取得了良好的效果。资产配置获取超额收益多年来，国泰基金低风险产品的运作能力在业内得到公认，也是目前国内基金业中唯一一家管理过两只保本基金的基金公司。谈到今年的债市收益，高红兵分析，纯债市收益在4%左右，通过债券回购和盘中交易能够将收益率提高1到2个百分点。所以6%左右的收益是相对安全的，超额收益则来自于股市。虽然股市单边上涨的机会可能不会再出现，打新股的收益会大打折扣，但对债券基金收益的贡献度依然可观。加上可转债等阶段性机会的把握，还可以提高债券基金的年度收益。今年以来，固定收益部在加强各类风险控制的基础上，也通过资产配置博取了部分超额收益。如金龙债券基金，在去年11月修改基金合同之后，基金经理林勇根据市场发展，积极参与新股申购和适当参与可转债投资。在新股申购策略上，注重控制股市波动带来的风险，网下主要参与质地较好股票的申购，并适当控制仓位。同时，网上申购的新股，在上市后及时卖出，锁定收益。国泰基金认为，随着我国资本市场结构的不断完善与发展，债券基金不应该只是投资者短期

规避股市风险的“避风港”，更应成为投资者组建投资组合，获取长期稳定收益的“安全带”。这样大家才能够安心用闲置的资金去搏击高风险高收益。而随着年龄的增长和家庭风险偏好下降，这部分债券资产的比例还应该有所提高。由于目前国内债市是个机构为主的市场，普通投资者参与债市收益的渠道很窄。通过债券基金可以利用专业分析获取债券投资回报，而且绝大多数债券基金可以“打新股”，在追求固定收益的同时也有机会获得债市以外的收获。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com