

基金分析：工银添利 国内首支“信用类”债券基金 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_9F_BA_E9_87_91_E5_88_86_E6_c33_487804.htm

工银瑞信信用添利基金投资于债券类资产（含可转换债券）的比例不低于基金资产的80%。做为国内首支“信用类”债券基金，将适当承担一些信用风险，获取相应的增加收益。债券基金的配置价值凸现 美国证券市场的一代宗师Victor.Sperandeo在其著作中有这样一段话拿与大家共享：人们在证券市场发生亏损的理由虽然很多，但有一项最严重、也最容易触犯的错误就是孤注一掷。中国A股市场在过去两年为投资者带来的辉煌美景的确让人流连忘返，乐观者预期A股年内有望触及6000点，悲观者预计A股有可能跌到3600点。对于股市前景判断仁者见仁，不过基金投资者应该好好考虑调整自己的股债资产比了。债券基金是今年投资者组合中不可或缺的一个重要类别，低风险、流动性好、收益稳健，在未来两年，债券是抵御通胀和分散或回避股市风险的配置佳品。工银添利基金的特点 工银添利：国内首支“信用类”债券基金 工银瑞信信用添利基金投资于债券类资产（含可转换债券）的比例不低于基金资产的80%，其中公司债券、企业债券、金融债、短期融资券、资产支持证券等除国债、央行票据以外的固定收益类资产投资比例不低于债券类资产的80%。该基金将适当承担一些信用风险，获取相应的增加收益。相较其他债券基金的债券资产部分的风险收益状况，工银添利将略高。大力发展公司债、企业债市场，有利于优化我国金融市场结构，提高金融市场效率。中国的公司债和企业债市场目前正处于起步发展阶

段，未来空间广阔。今年央行将严控信贷规模，部分企业特别是对贷款依赖程度较高的中小企业，将受信贷紧缩影响而导致资金紧张。发行企业债、公司债、可分离转债、短期融资券等信用债将可能成为大部分企业解决资金来源的渠道。2008年有望迎来信用债迅速发展的一年，工银添利将受益于此。

参与首次新股发行及增发投资 工银瑞信信用添利基金投资于股票等权益类证券的比例不超过基金资产的20%。而且只进行首次新股发行及增发投资，不直接从二级市场买入股票，所持股票将在其上市交易或流通受限解除后三个月内抛出，及时锁定收益，降低新股股价波动带来的基金投资风险。以30亿规模的债券基金为例，假设每年进行不超过40只的新股认购，在2006年的新股认购收益率有2%，2007年前三个季度的收益率能达到3.6%。考虑投资周期因素以及资金应用于新股申购，预计这样一只基金全年可同时参与不超过10只股票的增发，经测算2006年参与增发的收益有1.8%，2007年前三个季度的收益率能达到8.3%。由历史数据模拟，30亿规模的基金从1998年至2006年持续参与IPO及增发投资后的年均收益率为4.14%。在过去的12年中，我国债券市场长期复合收益率达到6.10%。在IPO及增发投资、债券投资策略的历史模拟收益下，得到债券基金从1999年至2007年的年化模拟收益有10%。

工银瑞信在债券投资上具备优势 工银瑞信基金管理有限公司作为工商银行控股的基金管理公司，在固定收益类金融产品投资管理方面具有一定的优势，旗下工银货币荣获中国证券报07年度金牛基金。银行对中国宏观经济的把握能力相对较强，而债券市场相对于股票市场，和中国宏观经济关联更为紧密，因此银行对债券的把握能力相对具有优势，

同时国有商业银行在银行间市场长期积累了丰富的投资管理经验，这些因素决定了银行系基金公司在固定收益类产品投资管理上具备独特优势。国有商业银行的“绝对主力”地位，也有利于降低银行系基金在一级市场的拿债成本。工银添利另外一个亮点就是它强大的内部固定收益投资团队。其团队成员包括原华夏基金固定收益部总经理文鸣、07年中国证券报金牛货币基金经理杜海涛和工银添利拟任基金经理江明波。江明波是原鹏华基金固定收益投资负责人，在固定收益产品方面积累了长达七年以上的投资实战经验，曾负责两只社保基金组合的投资管理，并取得优异的业绩。投资建议工银添利为债券型基金，属于低风险基金产品，其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金，略高于普通债券型基金，高于货币市场基金。当下，全身投资债券基金可能会错失股票市场结构性机会，而全身投资股票市场又不能忍受动辄百点的下跌，权益之计就是构建组合，不过选择券种、打新股和参与增发都非一般投资者专长，而如上这些确是背靠实力股债投研团队且能参与一级市场股票投资的债券型基金能够做到的。工银添利这一主攻信用债的打新股基金值得关注。

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