

工银信用添利债券基金 后期值得期待 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_B7_A5_E9_93_B6_E4_BF_A1_E7_c33_487871.htm . 首只重点投资信用类债券 后期表现值得期待 现有的债券基金产品的一个明显的特点就是产品的设计上同质性较强。作为国内首只以公司债、企业债、金融债为主要投资对象的债券型基金，工银瑞信信用添利债券基金明确规定，其持有的公司债券、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%。由于信用风险的存在，信用类固定收益债券的收益率相对国债和央行票据要高。因此，相对于目前市场上已有的基金品种，工银瑞信信用添利债券基金有望取得更高的回报。2007年下半年以来，受我国不断加息及银行信贷紧缩、公司债扩容预期以及美国次贷信用危机等事件的综合影响，我国企业债利差基本上一路攀升。作为一种进可攻、退可守的投资品种，可转换债券在股票市场震荡加剧的情况下，其投资价值也正日益凸显。同时，08年央行将严控贷款规模，企业的融资需求将部分转移到债券市场，信用类产品发行规模将较07年大幅增加，其流动性也将逐步改善。在经历长达1年左右漫长的熊市之后，下半年的债券市场非常值得期待，而上半年3-5月份是债券基金良的好的建仓时机。工银瑞信信用添利债券基金的推出正当其时。作为国内首只以信用类固定收益证券为主要投资对象的基金，工银瑞信信用添利债券基金的表现值得期待。新股申购稳健增利 工银瑞信信用添利债券型基金可以将不超过20%的资产参与新股申购。自从2006

年新股发行重启以来，新股申购就被认为是一个风险低、收益相对较高的投资途径。根据我们的计算，自2006年6月份新股开闸以来新股上市首日涨幅平均为157.23%，利用自有资金滚动进行新股认购的年化收益率约为11.52%左右，远远超过了传统固定收益产品的收益。根据天相投资分析系统的统计，在市场上五只打新历史较长的纯债型基金中，2006年上半年，新股投资收益占到基金总收入的36.5%，2006年下半年，这个数据上升到56.03%，而2007年全年，由于新股发行节奏的加快以及众多海外大盘股的回归，该数据继续攀升，达到66.4%。可见，新股申购作为一条稳健增值的投资渠道获得了基金的青睐。基金管理人获得长足发展，积累了良好的固定收益品种投资管理经验 工银瑞信是我国第一家由银行直接发起设立并控股的合资基金管理公司，旗下两只已经设立的固定收益品种运作良好：债券型基金工银强债自成立以来取得了11.39%的收益率，排名14只可比偏债型基金的第6位；货币市场基金工银货币凭借着良好的收益能力和稳定的基金规模，荣获了2007年度开放式货币市场金牛基金奖。公司在固定收益品种上投资管理经验的积累为工银瑞信信用添利债券型基金的良好运行奠定了扎实的基础。债券型基金是震荡市场中的良好选择和配置品种 2008年1月份股市大幅震荡环境中，纯债型基金战胜股票型基金8.31个百分点。从更远一段时间来看，在股市的熊市时期（2004年，2005年），债券型基金同样都无一例外地战胜了股票型基金。我们的实证分析同样表明，在股市波动加大的情形下，债券型基金相比其他类型的基金，在风险-收益特征（在承受相对较低风险的情况下博取较高收益的能力）上占有非常明显的优势：我们使

用Black-Litterman模型测算了在不同的股市债市收益率预期下，以风险-收益特征为优化目标的股市和债市的最优权重。测算结果表明，要优化投资组合的风险收益特征，则债市和股市的投资比例大致应维持在80：20的水平。综上，无论是积极型还是保守型的投资者，在震荡市场中选择和增加债券型基金能够优化投资的风险收益配比效果。而工银瑞信信用添利债券型基金的适时推出，增加了投资者的债券基金选择品种。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