

## 万家基金孙驰：谋定而后动 把握债市结构性投资机会



对于债券市场机会的把握，被市场冷落的领域往往存在超额收益，比如去年底的一波可转债行情。针对债市风险，应注意一些低评级债券品种的风险，主要集中于一些股东背景较为薄弱的民营公司债券。今年以来国内债市波澜不惊，未延续去年债券市场的牛市行情，万家基金强化收益定期开放债券基金拟任基金经理孙驰在接受证券时报记者采访时表示，基于经济持续复苏、货币政策由相对宽松转为中性等因素，目前对债券市场持谨慎态度，但伴随着经济复苏的不确定性和债券市场逐步完善，债市中仍不乏结构性机会。

## 对中短期债市持谨慎态度

- 针对国内经济复苏，孙驰指出，过去两个月出口数据持续回暖，国外经济在量化宽松背景下处于复苏态势，对经济有拉动作用；国内经济处于复苏周期中，一旦回落较大政府会利用基建投资的方式去刺激经济，对经济起到稳定作用。经济处于向上阶段仍是各界的共识，只是向上力度和幅度比较弱。
- 市场流动性收紧会对债市带来不利影响。孙驰指出，通胀在今年二季度不会对债市产生负面影响，春节后国内猪肉价格在回落，弱复苏的经济环境不会大幅拉动价格上涨，不过受猪肉周期性价格浮动，通胀或将在下半年抬头。其次，国内货币政策转向中性，虽然央行表态会执行稳健货币政策，但3月份暂停逆回购，开启正回购，表明市场中资金面最宽松的阶段已经过去。
- 孙驰认为，从目前债券估值考虑，债券收益率处于偏低水平，债券市场目前很难有系统性机会，因此对中短期债券市场比较谨慎。目前主要是以短久期的短融债、中等评级的信用债以及中期票据为主，着重持有有期收益的票息收益。
- 孙驰指出，“国五条”出台后对房地产行业有负面影响，但具体要看对细则的执行力度。不过政府对房地产调控政策已积累较多经验，至少意味着房地产增速不会很快。
- 孙驰表示，去年高收益债券走出一波不错的行情，原因在于货币政策比较宽松，之后又经历了经济见底回升的过程，从投资时钟来讲，在这个过程中高收益信用债是最好投资标的，未来机会在于：第一，若下半年债券市场出现调整，会带来新的机会。第二，如果未来经济出现超预期的下滑，会给债券市场带来机会，但两者目前并未出现。
- 虽然债市未来系统性机会较小，孙驰认为，仍可以从债券市场中挖掘结构性机会。“例如高评级债券具有一定配置价值，横向来看，高评级债券已经历长期调整，相对其它债券来讲相对更安全一些，但难有一个触发因素使其上涨，交易型机会比较少。”
- “城投债也值得关注，地方融资平台的债务风险短期来看并不大，目前地方政府实力比较强，完全可以通过借新还旧的方式保证资金链不出现断裂，因此从近一两年来看，地方融资平台发生违约风险不大。”
- 针对债市风险，孙驰指出，应注意一些低评级债券品种的风险，主要集中于一些股东背景较为薄弱的民营公司债券，比如光伏行业以及造船业，在经济衰退期间这类行业景气度较低，产能过剩，需求疲软，信用风险会不断加大，例如无锡尚德破产加剧了投资者对光伏发债企业和民营低评级债券的担心。
- 前期铁道部的拆分也引起了市场对铁道债的关注。孙驰认为，需从两方面来看，一是对已发行的铁道债而言，未来仍由全国铁路建设基金作担保，信用较以前不会发生太大变化。二是新发行的铁道债资质或将比以前有所弱化，因为发行主体由政府机关变成一家公司，相对于中石油、中石化、国家电网等国企来讲，盈利情况要差一些。
- 提到对债券市场机会的把握，孙驰表示，被市场冷落的领域往往存在超额收益，比如去年底的一波可转债行情。当时中石化发行300亿可转债获批，引起石化转债一路下跌，甚至最低跌至96元时，有大机构大量卖出石化转债，成交也创出天量。

## 国内债市面临大发展

- 孙驰对未来国内债券市场的发展持乐观态度，从需求端来看，随着利率市场化发展，市场中的影子银行等理财产品规模会越来越大，从而导致对债券需求加大。从供给来讲，随着债市的发展和债券融资成本的降低，直接融资比例的提高，未来债券市场规模和券种会增加。
- 孙驰认为，由于需求方对产品收益率有要求，未来总体上债券市场收益率会处在一个相对较高水平，而短期债券市场收益率受结构性供需影响较大，例如理财产品大量发行导致对债券的需求量超过供给增加量，中低评级的高收益债券收益率将下降。
- 城镇化发展对债券市场建设也起到促进作用。孙驰表示，此前银行贷款和城投债是主要融资渠道，随着城投债发行规模不断增加，未来城投债或将向市政债过渡。城投债是以公司为主体发行债券，而市政债只是针对某个项目来发，例如此前世博会、京沪高铁等项目就可以专门针对项目来发行债券，以项目收益来保证还本付息。
- 孙驰进一步表示，国外债券品种已经比较完善，国内目前还以公司债为主题，随着融资量的增大和融资主体的多元化，市政债、项目债会逐渐丰富，从国际发展经验来看市政债是推动城镇化发展的重要力量。未来随着信贷资产证券化的发展也会给市场多提供一些交易品种。
- 据悉，孙驰即将管理的第二只债基——万家强化收益定期开放债券基金将于4月8日起开始发行，作为基金管理人，孙驰认为，该基金在设计上主要有三个优势：第一，产品3年定期的设计使投资自由度空间比较大。第二，目前市场上部分信用债收益率较优，一般3年AA公司债的收益率往往在5.5%到6%之间。第三，在符合分红前提下每季至少一次分红，每年最多分红12次，虽然产品处在封闭期对投资者仍较有利。

(来源：证券时报)

**风险提示：**  
本刊物仅为宣传之用，不作为任何法律文件。基金管理人不承诺盈利，也不承诺最低收益。基金过往业绩并不预示其未来业绩表现。基金投资需谨慎，投资者认购或申购基金时应认真阅读相关法律文件。



2013 VOL.2

出版：万家基金管理有限公司

编辑：客户服务部 责编：周慧

客服电话：95538转6, 400-888-0800 (免长途费)

地址：上海市浦东新区浦电路360号陆家嘴投资大厦9层

邮编：200122 电话：(86)-021-38619999

www.wjasset.com

## 万家捷报

## 万家基金囊括四项金牛奖，成去年唯一股基债基都获奖公司

3月30日，由《中国证券报》主办的第十届中国基金业金牛奖颁奖典礼在北京举行，为2012年度表现优异的基金公司和基金产品颁发了业内最具权威性的荣誉奖项“金牛奖”。万家基金一举荣获了包括含金量较高的“2012年度债券投资金牛基金公司”奖在内的4项金牛奖，是少数几家获得4项以上金牛奖的基金公司，同时也成为当年唯一一家股票型基金和债券型基金都有获奖的基金公司。

据记者了解，在国内债市大发展的背景下，万家基金今年继续推出创新型的债券基金，由两届金牛奖得主孙驰掌管的万家强化收益定期开放债基将于4月8日起发行，该产品将更好的满足投资者长期稳健的投资需求和大类资产配置需要。



## 债券金牛基金公司彰显固收整体优势

“2012年度债券投资金牛基金公司”是评奖机构《中国证券报》顺应固定收益市场发展趋势，首度推出的奖项。万家基金以过去一年旗下债券类基金整体优异的业绩荣获此奖，再次彰显出公司固定收益投资品牌价值与债券投资核心竞争力。除获得公司奖项外，万家旗下添利分级债基2012年以16.53%的年收益率排名所有债基第1位，获得“2012年度债券金牛基金”，万家增强收益债基以9.49%的年收益率获得“2012年度债券金牛基金”。

长期整体良好的业绩与万家基金强大的固定收益投研团队密不可分，以固定收益投资总监邹昱为核心，万家基金建立了五名固定收益基金经理和十余人的债券投研团队，邹昱在2009、2010、2012年三获金牛奖，万家强化收益拟任基金经理孙驰也在2011、2012年两获金牛奖，公司率先自建成熟的信用评估体系在业内赢得积极评价。万家基金长期以固定收益类产品为公司战略发展方向，拳头产品万家货币基金已成为最具品牌影响力的现金理财工具之一。

## 权益类投研结硕果万家精选脱颖而出

万家基金主动权益类产品2012年也取得突破，万家精选股票型基金以18.55%的年收益率在所有股票型基金中排名前5%，获得“2012年度股票金牛基金”，使该公司成为70余家基金公司中唯一一家股基、债基都斩获金牛奖殊荣的公司。

(来源：青岛财经日报)

## 新基金快讯



万家强化收益定期开放债券型基金  
4月8日震撼首发，耀世登场

## 万家强化收益债基4月8日起发行

万家基金发布公告，万家强化收益定期开放债券基金将于4月8日起在华夏银行、建行、农行等发行。该基金拟任基金经理孙驰在2011年、2012年连续两年获得“金牛奖”，同时万家基金也在第十届中国基金业金牛奖颁奖典礼中获得“2012年度债券投资金牛基金公司”奖项，其债券投资整体实力赢得业界肯定。

万家基金今年以来已发行成立了万家14天理财债券基金、万家岁得利定期开放债券基金，募集规模分别达到75.36亿元和63.8亿元。此次新发的万家强化收益债券基金以3年为一个封闭运作周期，每3年定期开放一次。

(来源：今日早报)

## 新基金快讯

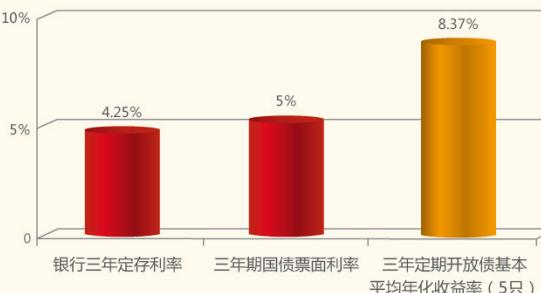
## 【万家强化收益定期开放债券基金】

基金简称	认购代码	发行时间	开放周期	认购起点	认购费用	赎回费用
万家强债	161911	4月8日-26日	3年	100元	不超过0.6%	0

## 产品特色

## ✓ 三年定期存款以外的全新理财选择

截至2013年3月15日，目前市场上已有的5只三年定期开放债券基金平均年化收益率达8.37%



## ✓ 股市牛短熊长，债券基金适合长期基础性资产配置



## ✓ 封闭期三年，期限匹配策略与灵活杠杆策略结合

主投三年期限债券，债券到期获取稳健票息收益，规模稳定更能放大杠杆，增厚收益。

## ✓ 在符合分红条件的情况下，每季度至少分红一次，每年最多可分红12次，基金成立3个月后可上市交易

数据来源于Wind，提示：市场上同类产品过往业绩并不预示本产品未来业绩。

## 拟任基金经理



孙 驰

2007年7月至2010年4月在中海信托从事固定收益投研工作，担任投资经理。2010年4月加盟万家基金，历任固定收益研究员、基金经理助理。现任万家增强收益债券基金经理、万家货币基金经理。

其所管理的万家增强收益债券基金2012年收益率达9.49%。

数据来源：银河证券；基金管理人管理的其他产品业绩并不构成本基金的收益保证。

## 现金管理工具

15天后还信用卡？

半年后旅游？

一年内买车买房？

父母给儿女买房结婚？

儿女孝顺父母家用？

.....

这些钱，  
花之前都别闲着

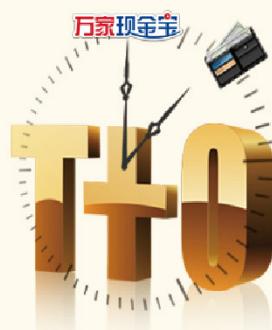
万家货币  
让闲钱帮你赚钱！



## 万家现金宝

## TIPS:

快速取现（“T+0”赎回），是指“赎回后当天到账”。同理，普通取现（“T+1”赎回），是指“赎回后第二个工作日到账”，依次类推。



## 万家现金宝开通快速取现

万家基金昨日发布公告称，为进一步提升万家货币基金的理财功能，将于3月25日起开通网上直销现金宝快速取现服务，即客户通过万家基金网上直销平台申购万家货币，可享受T+0赎回实时到账。

客户通过万家基金官方网站平台直接申购了万家货币（相当于向万家现金宝账户充值），如果临时急需用钱，在网上提出赎回申请（即快速取现），可实现当天实时到账，而传统的货币基金赎回款一般需要T+2日才能到账。

据了解，万家现金宝快速取现服务规定每位客户单日累计快速取现金额上限为10万元，单笔上限和下限分别为5万元和100元，每位客户单日累计申请笔数上限为3笔。自开通之日起，万家基金对该项业务实施优惠政策，对所有快速取现业务免收手续费，万家货币的网上直销持有者如急需资金，可于每个工作日的9:00至17:00提出申请。

万家近年来在货币基金管理方面较为出色，万家货币基金2009、2010、2011年连续三年获得“金牛奖”，银河证券数据统计，2012年万家货币以4.45%的收益率取得A类货币基金年度冠军。

（来源：新快报）

