

# 鹏友会

# 13

2012年12月  
季刊 第13期



公司地址：深圳市福田区福华三路168号深圳国际商会中心第43层（邮编：518048）

总机：0755-82021222

传真：0755-82021112

客服热线：0755-82353668 400-6788-999（免长途费）

客服传真：0755-82825703

网址：www.phfund.com.cn

客户服务邮箱：service@mail.phfund.com.cn

风险提示：本刊内容属内部参考材料，仅限渠道客户经理和公司高端客户阅读参考使用，不作为宣传推介材料，且不作为投资建议。否则由此引起的一切风险均由行为人承担。  
特别声明：本资料属于鹏华基金所有，未经同意请勿引用或转载，其中的观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。

鹏华基金：固定收益团队铸就丰盈回报  
 初冬：债市投资机会层出不穷  
 裘韬：QE3或助美国房市加速复苏  
 戴钢：债券投资讲究锱铢必较



在一起，  
更能抵抗生活





## 鹏华基金： 固定收益团队铸就丰盈回报

来源：《和讯基金》

今年以来股弱债强的整体格局推动基金公司争相抢滩固定收益领域。同时在监管层大力推动下，债券市场大幅扩容，巨大的发展空间也促使其成为基金战略开发新中枢。伴随群雄逐鹿，具有固收投资经验的人才储备日趋紧俏，在此领域抢先布局的基金公司也占据着先发优势。

作为国内最早成立的基金公司之一，鹏华基金对于固定收益业务发展一直给予充分的重视：在基金成立之初就开展了债券投资业务，并逐渐形成了专业的固定收益投资团队。该团队自成立以来人员高度稳定，实战经验丰富，旗下债基多次荣膺金牛基金称号。作为首批取得社保基金管理资格的六家基金公司之一，鹏华基金管理的固定收益规模稳步提升，至今已达数百亿元。

**基金经理平均 10 年从业经验  
稳定团队积蓄前进力量**

资产管理是人力高度密集型行业，优秀的整体投研能力，是资产管理公司的核心竞争力。然而，随着基金产品数量的暴增、新公司相继涌现，相关人才队伍却难以跟上行业发展的步伐，基金经理频繁流失和变更已成行业常态。随着近年债市慢牛行情的逐渐确立，基金公司固定收益方面的人才储备更加捉襟见肘。鹏华基金重视在开放式

环境中进行人才培养，注重团队价值的提升，以给 400 万持有人更好的投资体验。

公开资料显示，截至 8 月 31 日，鹏华固定收益团队基金经理平均证券从业年限约为 10 年，显现出鹏华基金“老基金经理”的沉淀。鹏华固定收益部总经理初冬有 16 年证券从业经验，加入鹏华已经 12 年；副总经理阳先伟有 10 年证券从业经验，在鹏华基金也工作了 8 年。海通证券基金研究中心总监、首席基金分析师娄静认为，股东和人员的稳定是一个基金公司长远稳健有效发展的前提。数据显示，鹏华基金的投研团队中，基金经理平均从业年限超过 9 年，进入鹏华的平均工作年限近 7 年。银河证券也指出，鹏华基金的固定收益团队优势突出，投研团队稳定，成员投资经验丰富。

鹏华固定收益团队梯队完善、成员专业背景互补。团队以宏观研究为指导的自上而下灵活配置风格和个券研究为基础的自下而上高收益信用债投资风格相结合的专业投研能力，为实现投资者资产保值增值的需求奠定了基础。

**稳健收益历经风雨  
投研实力铸就丰盈回报**

团队的高度稳定也为基金业绩的厚积薄发赋

予了坚实的后盾。近年来鹏华基金凭借专业而成熟的投研团队，积极把握不确定市场中的投资机会，始终追求绝对收益，持续不断地为投资者带来真实的回报。

在 2011 年股债双杀的背景下，鹏华旗下 6 只债券基金以全面正收益和全部跻身同类基金前八的强势战绩赢得了业界一致好评。银河数据显示，截至 2012 年 8 月 30 日，鹏华信用增利 A、鹏华丰泽债基、鹏华丰盛稳固收益三只基金今年以来净值增长率均超过 7%，分别达 7.03%、7.41%、7.49%。鹏华普天债券 A/B、鹏华丰收、鹏华丰润净值增长率分别为 4.11%、3.92%、5.50%、6.08%，均取得正收益。在今年 8 月初海通证券公布的三年期基金评级报告中，鹏华基金债券投资能力获五星级评价。其中鹏华丰收斩获偏债型基金五星评级，鹏华普天债券 A 荣膺纯债型基金五星。

凭借优异的业绩表现，鹏华旗下债基受到投资者的热捧。相关资料显示，截至 2012 年上半年，鹏华基金旗下六只债券型基金全部实现净申购，整体规模二季度增长 68.31%，上半年增长 73.02%。海通证券数据显示，截至上半年末，鹏华旗下债基合计规模已超过 117 亿元，正式成为基金行业中“债基百亿军团”中的一员。

国金证券指出，鹏华基金投研机制是在制度约束下，给予基金经理充分的个性发挥，同时鼓励投研交流分享、加强合作。良好的成长空间和激励机制，其结果必然是基金业绩表现的整体提升。特别是经过多年经营，鹏华基金的固定收益“梦之队”具备了丰富的固定收益类资产管理经验，

为基业长青奠定了坚实基础。

目前，鹏华基金正在呈现“大基金公司、老基金经理”的积淀力量。初冬表示，“鹏华基金固定收益部是一个稳定且经验丰富的投研团队，基于集体智慧的投资也许没有市场浪尖弄潮儿那般潇洒飘逸，但集体力量和稳健风格使我们更适合成为一艘航行在波浪中的大船，‘理性投资、主动操作、控制风险、稳健增值’依然是整个团队前进的航标。”未来将坚信主动操作有带来超额收益的可能，不会因为追求最大化收益而放任组合的整体风险过度暴露，在实际投资过程中，倾向于渐进地调整组合资产的利率敏感程度、期限结构以及类属配置，在风险可控的基础上，有效提高回报水平。



INVESTOR JOURNAL · 值得相信  
投资者报

## 鹏华初冬：债市投资机会层出不穷

来源：《投资者报》



**投**资圈是男人的世界，作为一位优秀的女性基金经理，鹏华基金固定收益部总经理初冬在圈子里，可谓凤毛麟角。

早在 2000 年就加入鹏华基金公司的初冬，目前是鹏华投资决策委员会中唯一的女性委员。信奉专业主义的她，语速似乎永远都那么平静，很少有言辞急促的时候。不得不说，知性干练的她，与持有人心中的固定收益总经理形象相当契合。这也是每次有初冬在场，机构投资者见面会总会高朋云集的原因之一。

《投资者报》统计显示，鹏华旗下固定收益资产规模已超 700 亿元，其中包括固定收益类公募基金规模超 200 亿元，社保基金规模超过 500 亿元。今年以来，鹏华旗下的固定收益类产品收获丰硕，多只基金均难能可贵地实现了净申购。

### 沉淀的理性和清醒

见过初冬多次，其中数次正逢机构对市场看法迥然不同时，感觉每次她的回答最大特点就是“不讳言”，即便与大多数人观点相左，她也从不隐瞒看法。

“很多人把基金的排名放在最重要的位置，或者将其当做工作的出发点，我们不是。我做决策时，不会过多考虑排名。”

初冬会关注同行情况，其出发点是要观察自己的不足。“我们经常分析跟同行的差距，收益上的差距有多大。差距来自于哪些方面，是别人打新股很厉害，还是别人买转债买了很多，还是说其他方面。我会分析一下别人的操作和各个类属之间的表现，然后再判断，看看是不是我们判断上出了问题。”

多年的专业投研实战锤炼，使初冬沉淀了面对狂热市场的理性和清醒。她的感染力亦不仅来自于个人清晰的逻辑和缜密的思维，也源于她对整个团队聚合的影响力。

从公开资料和数据看，鹏华基金的固定收益团队自成立以来人员高度稳定，他们也是首批取得社保基金管理资格的固定收益投资团队。目前，鹏华固定收益团队基金经理平均证券从业年限约为 10 年，进入鹏华的平均工作年限近 7 年。

尤为难得的是，在 2011 年股债双杀的背景下，鹏华旗下 6 只债基获得正收益并全部跻身同类基金前八的强势战绩。截至 2012 年上半年，6 只债基全部实现净申购。

在初冬看来，对于机构和普通投资者来说，无论市场如何变化，债券基金都是资产配置的重要工具。“目前中国债券市场发展迅速，新产品不断涌现，市场规模也迅速扩大。伴随着债券市场的发展和扩容，投资机会也层出不穷，这个市场值得大家更加关注和重视。”

### 将目光转回不太遥远处

今年以来，A 股市场一路走低，很多上市公司股价出现较大调整。于是众多股市投资者及分析人士不断地预期政府会出刺激性政策挽救经济、挽救股市。

“且不论政府是否会出刺激性政策，会出何种刺激政策、会何时推出，单单是政策实质上的有效性及其有效期的长短、后果就值得我们多多研究和反思。”初冬认为，需将目光转回不太遥远的过去，回顾一下历史。

自上世纪 90 年代中期以来，中国经济出现了几次比较大的调整，一是 1993 年后海南房地产泡沫与亚洲金融危机的影响叠加时期；二是 2003 年非典时期的经济停滞时期；三是 2008 年美国次贷危机后时期。这几次经济调整都是如何结束？是不是政府刺激政策包治百病？

在她看来，90 年代中后期，海南房地产泡沫破裂，银行坏账大量出现，企业间三角债拖欠现象严重。从全社会看，固定资产投资增速基本维持在 20% 以下，这导致市场处于通货紧缩、经济低迷时期，企业经营也极其困难。

为走出困境，政府采取了多种措施，如发行特别国债、国企改革脱困等，极大地改善了终端需求。2002 年以后，投资和物价出现明显上升，经济走出低迷状态。

“这次周期调整中，政府没有过多地直接参与经济活动，而以改革、消化过剩产能、提高效率等为突破点，尽管见效较慢，但还是坚持了改革开放的政策，最终推动了中国的一个巨大跨越。”

### 改革的深化必须要面对

初冬认为，在 2008 年美国次贷危机后，政府于 2009 年进行了大规模的投资建设，银行也随之配套了大量贷款。



中央和地方政府负债率出现上升，M2 增速接近 30%。这导致社会资金泛滥，通胀、银行坏账上升等成为刺激后的严重后果。

“这两次的经济解困，尤其是后一次中，政府更直接、更深入地参与了保经济增速的任务。这样做的效果尽管立竿见影，使经济迅速出现 V 形反转，但后遗症也极为明显。”她指出，抛开政府过度负债对经济的长期影响不谈，单就短期而言，就形成这样一种循环：

地方政府加大负债投资大搞建设，投资拉动了水泥、钢铁等的消费，促使这些行业不但没有消化过剩产能，反而进行了产能扩张，导致土地、劳动力等资源稀缺，推动地价上涨、人力成本上涨，其他行业成本被动增加，但其面对的市场需求一般，价格无法同步上行，导致中小企业出现了大量的亏损。

同时，资金大规模投放，推高了一般物价水平，房价等也出现了较大幅度的反弹。众多中小企业在前期多次的经济周期中没有倒闭，却在这一次刺激中死去。

“回顾历史，我们不难发现，在同样面对经济周期时，短期的政策刺激与长期的经济结构调整是可能的两种选择。短期的刺激政策看似灵丹妙药，见效快，可使经济短期内再度泡沫起来，但其对经济发展带来的不良影响值得深思。长期的经济结构调整、改革的深化可能是我们必须面对的课题。”

在初冬看来，经济发展有其自身规律，政策影响牵一发而动全身。她套用仓央嘉措的诗歌《见与不见》描述当下的感受——“你见，或者不见，它就在那里，不悲不喜；你躲，或者不躲，它就在那里，不来不去，你爱，或者不爱，它就在那里，不增不减；而我们能做的，就是到它的怀里，或者让它住进你的心里，寂静，欢喜。”

# MORNINGSTAR® 晨星基金评价中心 专访鹏华固定收益部总经理初冬

初冬，16年证券从业经验。曾在平安证券研究所、平安保险投资管理中心等公司从事研究与投资工作；2000年8月至今就职于鹏华基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理等职；现任鹏华基金社保基金组合投资经理及鹏华货币市场基金基金经理，投资决策委员会成员，固定收益部总经理，2011年4月25日起兼任鹏华丰盛稳固收益债券型基金基金经理。



晨星：鹏华固定收益团队的团队建设、投资风格和投资策略如何？

初冬：随着债券市场的发展，债券投资品种不断丰富，整个行业对固定收益类的人才需求都非常迫切，基金公司在这方面的提前布局就显得格外重要。鹏华基金很早就组建了固定收益团队，人才储备较为充足，梯队完善，目前有6个基金经理、4个研究员和4个交易员。我们固定收益团队对于问题的探讨能够进行充分的交流沟通，有很好的团队研讨氛围。

我们的投资理念是“理性投资、主动操作、控制风险、稳健增值”。因而在投资风格上，鹏华固定收益团队整体风格是积极又谨慎的，我们注重大类资产配置及在债券投资方面的能力。

和行业同类基金对比，我们对新股申购的报价很谨慎，新股中签率不高。今年以来，鹏华旗下固定收益品种的收益主要来源于债券投资，打新股的收益对基金业绩的贡献较小。同时，我们对

于杠杆的使用比较谨慎，对于券种也有较为严格的筛选流程。对于信用品种，不仅要分析其存续期限及收益率，而且也要分析发行主体的信用风险，如发债主体的经营情况、收益构成、盈利的可持续性、风险控制能力等等。

晨星：鹏华内部信用评级体系的建设，对外部评级机构的看法如何？

初冬：鹏华基金固定收益投资的内部信用评级体系从2008年开始建设，而后陆续扩展，不断积累和完善行业覆盖面及相关评级模板，迄今我们的内部信用评级体系已经比较完善，能够以细化的方式分析各行业不同公司的财务状况、信用状况等。

我们认为，基金公司应该发挥自己的优势，结合宏观分析，前瞻性地看待公司的信用风险。对于外部四大评级机构的评级，我们也会参考借鉴，但不会成为投资决策的主要依据。比如外部评级为AAA的，我们也未必投资；外部评级为AA的我们未必不投资。

对比内外部在信用评级方面的差异，外部评级机构主要看发债主体过往的报表，除此之外，我们还需要分析企业未来的经营情况。举例来说，有些公司可能为了市场表现拉长产业链，从过往报表来看收益不错，但从未来看，现金流有可能出现问题，收益无法持续，那这样的信用品种在我们内部信用评级体系中就会被降低评级或者根本不能入库。

晨星：您认为债券基金经理最重要的能力是哪方面？

初冬：分析固定收益类基金的收益来源，基金经理的大局观和债券投资管理的能力以及不同债券类属的投资能力，倾向于把握大趋势。对于固定收益类基金，投资者对正回报的预期会更强，我们团队也贯彻为投资者获取绝对收益的指导思想。对于那些以权益类品种来博取超额收益的做法，我们团队并不认可，只有在权益类市场出现大波段机会的时候才会参与。

晨星：您比较擅长个券配置还是大类资产的配置？

初冬：我们团队的优势在于大类资产配置，投资策略相对比较稳定，不会随市场的阶段性波动而频繁操作。我们会基于对宏观经济的分析形成中期投资策略，资产配置的周期较长，不会频繁做资产类别的调整。但在此过程中，我们会不断回顾与反思自身的投资逻辑及市场情况，尽量回避错判的可能。

比如今年6月份，多数市场观点看空债市，很多研究机构报告也持有这种观点，导致当时一些机构赎回债券基金。我们内部当时对看空债市的观点做了探讨，仔细研究后发现这些分析逻辑欠妥，因此坚持看好债市的投资策略。现在回顾三季度债券基金的业绩，相较而言，鹏华旗下债基的抗风险能力比较突出。连续几年来看，鹏华基金固定收益团队对市场趋势的判断较为准确，投资策略至今还没有出现大的差错。我们管理的每个组合，至今保持每年都能为投资者提供正回报的记录。

晨星：观察到鹏华丰盛今年以信用债为主要投资标的，您的投资逻辑是什么？

初冬：今年鹏华丰盛重点配置在纯债品种，并且以中高等级信用债及金融债为主。这主要是基于以下判断：今年经济形势景气程度一般，央行货币政策不会太紧。虽然二季度后央行并没有如市场预期的那样进一步降低存款准备金率，只是以逆回购方式调节银行间资金的流动性，但整体市场资金面仍处于相对宽松状态，这就给债券市场提供了较为有利的条件，但权益市场可能表现会一般。从类属利差看，国债金融债在去年收益率出现下降，而信用债收益率在年初时仍保持高位，二者之间利差处于高位，意味着信用债具有较好的配置价值。

基于以上对宏观面和资金面的判断，鹏华丰盛今年以配置信用债为主。目前看，市场表现基本与我们预期的一致，因而也给持有人带来了不错的回报。

晨星：您认为企业债目前的投资风险如何？主要有哪选择标准？

初冬：企业债的投资风险也要分行业和公司个体而言。比如市场有些投资机构认为，房地产企业的风险比较大，但实际上这类企业的风险没有想象得那么大。房地产企业和其它企业显著不同的地方在于，毕竟房子的刚需是普遍存在的，而且房子和土地都可以变现，只要其负债率没有那么多高，房子或土地在一二线城市，有需求在，其变现能力就会比较好。相对而言，这类公司的现金流就比较有保障。但其他一些靠投资拉动的行业，如果没有投资就没有需求，那企业的偿债能力就值得担忧。或者企业如果投资规模太大或产业链过长，则有可能也意味着风险较大。

企业债的投资方面，除了外部信用评级外，我们在内部评级上还会考察公司所在的行业、经营状况、现金流状况、是否有担保、质押等很多其他条件，也要看期限和收益是否符合基金投资的要求。对于市场担心的一些中小企业债券违约风险，随着债券市场逐渐成熟，未来必然会暴露出一些信用危机。基金作为债权人，要更关注企业经营状况，不能靠想象中的兜底。

晨星：央行不断通过越来越大的逆回购来缓解资金面，会否最终倒逼降准？

初冬：央行释放流动性的渠道有很多，不只有在公开市场逆回购这一种方式。公开市场只是市场能够观察到的一个渠道而已。比如10月央行逆回购量很大，但11月回购量减小，市场资金面依然保持了平衡。是否降准，我认为央行可能会考虑对经济形势的判断，同时也会受外汇占款等因素的影响。

晨星：目前鹏华丰盛的组合久期水平？对长端及短端品种的选择？

初冬：鹏华丰盛的组合维持了中性略低的久期水平。对于长端及短端品种都各有配置，因为开放式基金既要考虑资产的收益性，也要考虑到基金资产的流动性。对于组合久期的调整，要结合我们对市场的判断、现金流的分布状况、资金对流动性的偏好等进行综合考虑。

今年以来资金面处在紧平衡的状态，经济无好转趋势，银行间七天回购利率处在3.3%-3.5%的高位，短端利率偏高，导致以国债金融债为代表的利率产品在今年表现一般。但我们认为目前的长端利率品种具有吸引力，如果经济持续下行，政策可能做相应调整，届时长端品种的价值将有所体现，收益率会趋于下行。

晨星：对于金融债、城投债、可转债的投资观点？

初冬：金融债的收益率目前处在高位，从持有期回报角度分析，其收益率进一步上升的风险不大。明年上半年应该有投资机会。

对于城投债，经过去年的危机阶段，发行人和投资人风险都有关注，其系统性风险下降，但仍需对部分地区的债券保持警惕。从收益率角度分析，其仍具有较好的持有价值。

对于可转债仍持观望态度，如果权益市场出现投资机会可以选择配置。因为从股票角度来看，可转债溢价不高，下跌风险不大，而如果权益市场出现机会则上涨可能性较大。

晨星：明年宏观经济预判如何？

初冬：目前市场对经济见底的预期较多，但我们认为可能没有那么乐观。

目前我们没有看到终端需求的出现，包括出口和投资需求的预期都很弱。出口主要依赖海外经济的复苏，但美国经济在很大程度上是缓慢复苏，欧洲经济积重难返，经济会持续低迷，因此不能对出口抱有太高的期望。投资方面，房地产和地方政府投资都不会有太好的增长，可能大家会寄希望于基建。基建方面，即便保持增长，但其在整体投资中的占比有限，因而增量贡献也有限。

从企业角度来看，多数行业处于产能过剩状态，公司负债率也处于高位，扩大再生产的可能性较小。另外今年虽然降息，但银行贷款利率并不低，7%左右的贷款利率对企业来说成本仍然偏高。我们认为经济状况没有市场预期中那么理想，债券市场还会有比较好的表现。



## 鹏华丰盛 :注重风险控制 追求绝对收益

来源 :《金融投资报》

### 收益超越业绩基准

数据显示,截至2012年7月3日,鹏华丰盛自成立以来,复权单位净值增长率达到7.90%,排在同类可比85只基金中的第6位,并超越其业绩比较基准收益率0.66个百分点。今年以来,该基金的复权单位净值增长率为7.79%,同期业绩比较基准增长率为3.04%,超越业绩比较基准收益率4.75%。该基金近三个月和近一个月的复权单位净值增长率分别为5.58%和1.03%,基金投资业绩表现稳定,体现出创造超额收益的能力。

### 谋求稳健投资回报

鹏华丰盛在投资策略上,根据对市场变化的判断,通过对固定收益类和权益类投资等大类资产的不同时期所表现出来的相对价值分析,充分挖掘投资机会。该基金通过CPPI策略确定一个固定的投资目标,进行相对稳定的投资,力争获取组合安全垫,以安全垫的厚度决定高风险投资的比例。当高风险投资的收益越来越丰厚时,通过TIPP策略调高保险底线的高度,即将一部分获利资产也加入到保护额度中,以期达到动态守卫投资者当前资产的目的。自成立以来,该基金对权益类市场保持了谨慎态度,对债券市场谨慎乐观,因此对股票及可转债的配置较低,纯债品种是其配置重点,在类属配

置上,以中高等级信用债及金融债为主。在股票投资方面,该基金始终在较低的仓位水平,各季度末股票资产均远低于同类型基金平均水平,股票持有比例的绝对数值均不超过2%。

今年以来,国债、政策性金融债等无风险品种表现稳健,信用品种整体表现突出。鹏华丰盛纯债品种的平均久期处于较为适中的水平,债券持有比例在100%以上,杠杆相对较高,品种选择上以国债、金融债和中高等级的企业债券为主,可转债仓位维持低位。截至2012年一季度末,其持有国债、金融债的市值占比达到20.23%,企业债的市值占比达91.78%,企业短期融资券的市值占比达7.22%,可转债的市值占比仅为1.24%。可见,该基金主要把握住了信用债的投资机会,通过投资中高等级信用债严格控制了信用风险,投资风格积极,利用杠杆为组合增加了收益。

### 降息周期把握债市机会

今年上半年A股市场呈现“M型”走势,而股市和债市的“跷跷板效应”下,债券市场存在较好的投资机会,在经济与通胀双双下行的经济衰退阶段,央行在稳健的货币政策框架内采取相对灵活的、适度放松的货币政策,从而使流动性保持相对充裕,使债券市场利好环境持续。央行于6月8日决定下

调金融机构人民币存贷款基准利率,由于债券市场是一个主要由利率驱动的市场,此次降息将刺激债券价格走高,推动债券市场持续走强,对债券型基金构成重大利好。

数据显示,截至2012年7月3日,鹏华丰盛自成立以来复权单位净值增长率接近8%,而同期偏股型基金的复权单位净值平均折损18.34%,而债券型基金的复权单位净值仅平均上涨2.05%,尽管偏股型和债券型两类基金的风险收益不同,如此简单的对比失之偏颇,但是股票市场近期的风险已经提示了偏股型基金在目前市场的局限性。鹏华丰盛不仅能有效抵御股票市场系统性风险,还大幅超越债券型基金的平均收益率水平。作为一只二级债基,鹏华丰盛以谨慎的态度进行

股票等权益类资产的投资,注重风险控制,力求保持基金净值平稳增长,争取获得超越存款利率收益的绝对收益。

### 投资建议

鹏华丰盛基金是一只进行主动投资的二级债基,风险和预期收益高于货币基金,低于混合型、股票型基金,在证券投资基金中属于风险较低、预期收益一般的产品,可能不适合对收益有较高期望的投资者。

从历史表现来看,其投资管理的业绩较好,未来投资管理能力的提升值得关注。建议风险承受能力一般、且能正确认识和对待该基金可能出现的投资风险的中长期投资者积极关注。

## 证券时报

## 鹏华丰盛携手壹基金倡导公益理财生活

来源 :《证券时报》

### 银

河数据显示,截至8月10日,鹏华丰盛过去一年净值增长尽管市场羸弱待振,但基金公司履行社会责任脚步并未停歇。近日,鹏华基金携手“壹基金”展开公益营销,推出“投资鹏华丰盛,丰盛你的人生”之畅谈丰盛人生感悟征集活动,欲将公益进行到底。参与者只要发布一条“畅谈丰盛人生”的微博,鹏华基金便将自动捐赠1元到壹基金。业内人士指出,将人生或投资感悟与公益营销巧妙结合,有利于吸引更多人关注和支持公益,同时也有助于提升鹏华基金品牌形象。





## 鹏华丰盛排名同类前三 7月以来线上直销环比增长 10 倍

来源：《晶报》记者：廖果

近期市场不断震荡下探，使得市场情绪备受煎熬。而从近期基金发行情况来看，今年以来债券型基金的发行数量和发行总规模均创历史新高，同时部分绩优债基规模也得到明显提升。记者从相关渠道获悉，鹏华丰盛7月以来直销渠道的销量直线上升，单月的销售额相较6月增长10倍以上，相较年初以来前4个月的销售总额增长20倍以上。

银河数据显示，截至8月10日，鹏华丰盛过去一年净值增长率达到9.44%，排名同类前三。作为成立于去年的鹏华丰盛，其过去一年以近乎10%的收益率在“最赚钱”的债券基金中可谓异军突起，投资者对其投资热情也逐渐升温。数据显示，鹏华丰盛今年7月网上直销的单月销量约为去年下半年直销总额的40倍，约为今年上半年直销总额的3倍。

记者了解到，鹏华丰盛无申购费且持有30天

后还免赎回费的费率结构使投资者最大限度地享受到了债券基金的高收益。记者查阅银河数据8月10日过去一年净值增长率排名前十的二级债基发现，多数债基需收取0.6%-0.8%的申购费以及0.1%的赎回费，这意味着即使其它债基具有与鹏华丰盛相同的净值增长率，剔除申购费用后，投资者投资其它债基的实际收益可能并不如鹏华丰盛。

鹏华丰盛债基由鹏华基金固定收益部总经理初冬亲自担纲。众禄基金研究中心表示，鹏华丰盛债基基金经理初冬已有16年证券从业经验，在固定收益类产品方面的投资管理经验丰富，具有优秀的专业投研能力，也对该基金未来收益形成较大的支持。就近期债券市场的投资操作，基金经理初冬表示，目前对权益类市场依然保持谨慎态度，对债券市场谨慎乐观，因此在债券配置方面坚持中性久期，在类属配置上则以中高评级信用债及金融债为主。



## 鹏华丰盛债券基金 近一年收益超 11%

来源：《金融投资报》

据银河数据显示，截至9月28日，债券基金今年以来平均净值增长率为4.46%，部分固定收益投资能力突出的债基更是获得了丰厚的超额收益，如鹏华丰盛债券基金过去一年的净值增长率为11.03%，同期上证综指下跌13.62%，鹏华丰盛过去一年收益超越大盘近25%。鹏华丰盛债券基金经理初冬表示，未来将坚信主动操作有带来超额收益的可能，不会因为追求最大化收益而放任组合的整体风险过度暴露，在实际投资过程中，倾向于渐进地调整组合资产的利率敏感程度、期限结构以及类属配置，在风险可控的基础上，有效提高回报水平。对于四季度债市的走势，多数业内人士认为债市中长期向好，投资者可在阶段性调整时提前布局。中金公司在近期发布的策略周报中表示，债市这一轮调整明显与经济的基本面状况出现显著背离，与货币政策放松力度不够导致交易型机构去杠杆的恐慌性抛售有关，这样的下跌为投资者提供了很好的建仓良机。



## 抓住四季度债市布局良机 鹏华丰盛“物美绩优”

来源：《法制晚报》

时至四季度，债市再次成为投资者关注热点。业内人士认为，经过三个月的调整，面对宏观经济上行乏力，债市再现布局良机，投资者可紧抓良机，为明年的投资“冬播”，尤其可关注物美价廉的优质债基，如短中长期业绩稳健、持有一个月免申赎费的鹏华丰盛债基等。

数据显示，截至10月9日，鹏华丰盛今年以来的净值增长率为7.69%，高出同期债基4.78%的平均回报率。值得一提的是，鹏华丰盛是债基中少有的免申购费用，且持有30天还免赎回费用的债基。Wind数据显示，目前市场上免申赎费的债基较少，多数债基申购费为0~1.2%，赎回费约为0~2%，不同债基的交易费用相差2~3倍。

对于四季度债市走势，财富证券固定收益部陈鹏明确认为，债市小牛行情值得期待，一方面，年中的两次降息及银行理财产品收益率下降并未在债券收益率上体现，这使得当前债券具有一定的配置价值；另一方面，四季度是机构配置债券的活跃期，每年四季度一般都有一波行情。配置价值与时机的吻合，意味着债市有望迎来一波小牛行情。

平安证券固定收益事业部研究主管石磊认为，投资者在四季度介入债市是为明年的投资提前播种。由于经济增长短期可能有所反弹，通胀正在温和回升，机构对信用债的配置动力明显恢复。



## “绝对收益”弱市受宠 鹏华丰盛收益稳固

来源：《金融时报》

今年以来固定收益产品大行其道，其中主打绝对收益的低风险产品备受青睐，彰显投资者弱市中对资金避险要求。招商银行理财经理表示，在股市持续低迷背景下，投资风格稳健、长期业绩优秀的债基值得关注。

数据显示，截至10月19日，鹏华丰盛今年净值增长率为8.09%。作为国内首只提出以绝对收益为目标的债基，鹏华丰盛不仅在过去一年间一直保持正收益，而且其超额收益也在债基中鹤立鸡群。截至10月19日，鹏华丰盛过去半年、过去一年净值增长率分别为4.34%、10.18%。

鹏华基金固定收益部在业内被称为债基管理“梦之队”，素以追求绝对收益而著称。在股债双杀的2011年，该团队管理的6只债基全部实现绝对收益，而同期136只债基年平均跌幅为3.07%。数据显示，截至2011年底，鹏华旗下六只债基产品在同类基金中排名前八。

在市场跌宕起伏的2012年，鹏华固定收益团队依然保持着绝对收益，截至10月19日，鹏华丰收、鹏华信用增利A/B、鹏华丰盛、鹏华丰泽、鹏华丰润、鹏华普天债券A/B今年以来的净值增长率为6.01%、7.92%、7.88%、8.09%、7.08%、8.32%、4.90%、4.66%。