

彭云峰：债券基金投资中的价值守望者

□李艺菲

四月是火红的木棉花开放的时节,此时建信转债增强债券基金阶段业绩表现,也似这热烈的花朵般开得嫣红。该基金A、C两类份额双双以最近3个月超越10%的涨幅位居同类可比基金份额第一位;近6个月的业绩也同样领跑同类可比基金。

今年一季度以来,始于2012年底的成长股结构性行情开始发生变化。在稳增长政策相继出台、国企改革、沪港通等政策暖风的吹动下,大盘蓝筹股发起了一轮又一轮的反攻。在此背景下,以建信转债增强债券基金为代表的、重点配置低估值大盘蓝筹股对应可转债的基金,为历经寒冬的债券基金吹响了业绩反攻的号角。

建信转债增强债券基金基金经理彭云峰在债券投资领域摸索钻研了近十年,债券研究与投资经验较为丰富。其管理过的固定收益类基金既包括风险略高的可转债基金,风险适中的普通债券基金、保本型基金,也包括风险相对较低、业绩波动较小的货币基金。通过管理不同风格的债券基金,彭云峰练就了审慎的管理心态、过硬的风险把控能力和独到的选债眼光。

作为价值投资的坚实拥护者和履行者。彭云峰在投资过程中懂得取舍,他认为,无论是研究或者投资,都要形成自己的风格。“作为基金经理,我希望能坚持价值投资的理念,注重中长期的稳健投资收益。”

今天就让我们走进债券基金投资名将——彭云峰,细细品味他坚守的价值投资之道。

可转债偏重大盘蓝筹风格

建信转债增强债券基金可以说是彭云峰“含辛茹苦”亲手培育起来的。自2012年5月该基金成立,彭云峰便管理着这只可转债投资比例不低于固定收益类证券资产80%的二级债基。说到可转债基金和普通债券基金的差异化,彭云峰借用了中国古代逻辑学家公孙龙的“白马非马”论,转债基金正如白马,是债券基金的一种。债券基金一般投资信用债、国债、金融债等券种,投资可转债的比例较低。但是也有部分债券基金投资可转债的比例较高,这主要取决于基金经理对市场形

势的判断。

可转债基金的主要投资标的是可转债。目前市场上的转债品种仅有二十多只。据彭云峰介绍,从规模上看,大盘蓝筹上市公司发行的可转债占比很高,估值普遍较低。对于可转债的投资前景,彭云峰认为主要还是要看市场上低估值蓝筹股的上涨行情是否能够持续。

“2013年股票市场演绎的结构性行情,使得创业板和中小板呈现了较大幅度的上涨,而主板下跌很多,这样的背景使得可转债市场以及可转债基金投资业绩表现比较一般。”

“但是今年一季度以来的蓝筹股行情奠定了可转债基金的业绩表现。2013年创业板的大幅上涨,拉开了其与主板的估值差距。如创业板平均市盈率一度接近70倍,而沪深300指数的平均市盈率却只有个位数,估值差距达到历史最高水平。极致的结构性行情之后,市场风格可能会发生变化。比如近期推出的沪港通,使得大盘蓝筹股出现了较好的投资契机。”彭云峰表示。

二季度可转债投资价值凸显

对于二季度以及未来可转债的走势,彭云峰持乐观态度:“一般来说,大的风格转换持续时间会比较长,不会只有一两个月的时间。由于前期推动蓝筹股上涨的因素依然存在,预计2014年二季度可转债的投资价值还会延续。”

据建信转债增强债券基金最新公布的一季报数据显示,该基金持有的前五大重仓可转债分别为石化转债、国电转债、中行转债、工行转债、重工转债,合计投资占基金资产净值的比例达到130.19%。这五只可转债的发行方无疑均是主板里的超大盘股,近年来被严重低估。彭云峰表示:“目前是投资大盘蓝筹股以及相关可转债的较好时机。石化、银行、电力这一类大盘蓝筹股的走势主要反映了整体经济的发展。由于近期稳增长政策陆续出台,十八届三中全会规划的各项改革措施稳步推进,国际经济形势有所好转,未来几个季度我国经济形势有望改善。从更长期的角度来看,中国经济经过几年的结构调整,可能步入新一轮的上升期。经济发展反映在股市上将会是大盘



彭云峰

硕士,曾任中经网数据有限公司财经分析师、国都证券有限责任公司债券研究员兼宏观研究员,2006年5月起就职于鹏华基金管理公司,历任债券研究员、社保组合投资经理、债券基金经理等职,2010年5月31日至2011年6月14日任鹏华信用增利债券型证券投资基金基金经理。彭云峰于2011年6月加入建信基金管理公司,2011年11月30日至2013年5月3日任建信保本混合型证券投资基金基金经理;2012年2月17日至2014年1月21日任建信货币市场基金基金经理;2012年5月29日起任建信转债增强债券型证券投资基金基金经理;2013年7月25日起任建信双债增强债券型证券投资基金基金经理;2013年11月5日起任建信安心回报两年定期开放债券型证券投资基金基金经理。

蓝筹股的趋势性上行。另外,目前部分蓝筹股的估值相当低,存在估值修复动力。”

投资时点和个券选择是债基投资关键

目前可转债基金首尾业绩相差近10个百分点。对此,彭云峰表示:“可转债兼具股性和债性,对基金经理的投资管理能力提出了更高的要求。对于主要投资于可转债的基金,既要考虑其与股市相关的一面,也要兼顾其本身债券的固有特性。基金经理要对相关股票进行深入研究,并根据经济形势和市场变化及时调整投资组

重点投资石化、银行等转债,并择机提高了投资比例。”

开放式与封闭式债基各具运作优势

目前彭云峰还同时管理着建信双债增强债券基金与建信安心回报两年定期开放债券基金这两只一级债基。区别于建信转债增强债券基金,上述两只基金侧重纯债投资,风险收益水平相对较低,更适合一些风险承受能力较低的投资者。另外,在运作方式上,三只基金也各有不同。建信转债增强债券基金和建信双债增强债券基金均为普通开放式基金,而建信安心回报两年定期开放债券基金则是每两年开放一次,同时每季度受限开放一日(净赎回量不超过5%)。

彭云峰表示,对投资者来说,开放式债券基金流动性高,可在任意交易日申购、赎回,但是相应地留给基金经理的可操作空间就会减小,基金经理不得不多配置一些流动性较好的债券以应对不时之需,反映在投资收益上难免会打折扣;但是定期开放式债券基金类似于封闭式基金,能够给基金经理更多空间去做长线投资,长期来看投资收益更为可观。

面对市场上众多的债券基金,投资者该如何选择呢?彭云峰中肯地表示:“投资者最好根据自身的需求、风险偏好、资金性质等因素综合考虑。一级债券基金相对来说适合中低风险承受能力的投资者。虽然债券基金也会出现短期业绩波动,但毕竟债券本身有利息收益,中长期来看债券基金的绝对收益可以得到保障。如果投资者的风险承受能力稍偏高的话,可以考虑配置可转债基金。目前来看,可转债基金的投资价值较高,但是可转债基金的波动幅度相对普通债券基金会更大。因为可转债本身还是具备部分股性的。对于风险承受能力较高却不愿意投资股票型基金的投资者可以考虑投资二级债基,此类基金可以有20%的仓位投资股票。但是归根到底,投资者对于债券基金的投资选择还是要依据其风险承受能力、资金投资周期等多方面因素综合谨慎考量。”

(注:文中数据截至日期为2014.4.11,数据由金牛理财网整理统计)