

固定收益理财手册

地址：上海市世纪大道100号上海环球金融中心39层
电话：021-3856 1600 021-3856 1800
客服热线：400-888-8688 网址：www.gtfund.com

谋虑尽善 未来尽美



新投资路上的摇滚

股市赚钱的那天我已记不清年代
放眼行情震荡割肉如同割稻麦

加息、降息、通胀、紧缩、衰退、放松、越看越奇怪！
我曾经认为简单的投资现在全不明白

股跌债涨、股涨债跌我配也配不来
今天赚钱明天亏钱我到底该怎么办？

嘿，不是我不明白，这市场变化快！

现在，有什么能帮我做好投资配置，追求全天候的
投资回报呢？

掌握固定收益投资秘籍，助您瞬间成为探宝大师！

CONTENTS/目录



第一章 固定收益宝藏分几类	01
第二章 固定收益投资原理	03
第三章 探宝大师行话解读	09
第四章 探宝大师赚钱技巧	11
★第五章 瞬间成为探宝大师	15
第六章 本季优选债券基金	21



第一章 固定收益宝藏分几类

固定收益投资工具以债券为主

- 可以按时、保量的拿到利息、收回本金！
- 债券也可以像股票一样上市流通，可以用来投资！
- 当企业破产时，债权优先于股权参与分配企业资产，是不是风险更小了呢？

债券票面基本要素



票面价值

包括币种和票面金额。

债券利率

债券利息与债券票面价值的比率，通常年利率用百分比表示。

发行人名称

指明债券的债务主体，为债权人到期追回本金和利息提供依据。

还本期限

指债券从发行之日起至偿清本息之日止的时间。

注：此样面为虚拟债券

中国的固定收益产品分类

1 利率产品

固定收益产品以利率产品为主：国债、央行票据和政策性银行金融债。存量总计达到83%。

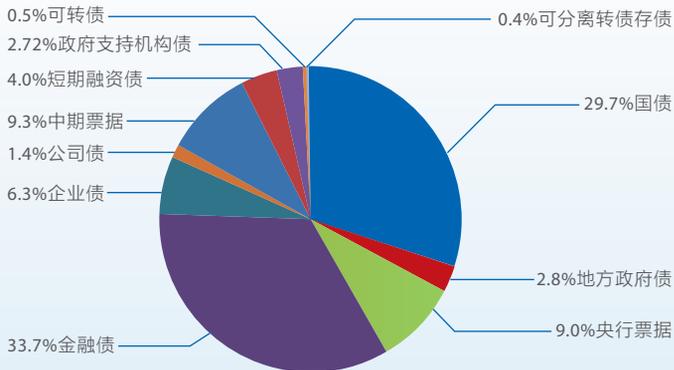
2 信用产品

包括商业银行金融债、各类企业债、公司债、短期融资券和中票存量共计占约17%。

3 权益类产品

可转换企业债券较为特殊，其具有的低票息和股性，与股市高度相关，可以单独看作为一类。

主要固定收益产品的存量超21万亿元（2011年） 跟中国股市旗鼓相当





第二章 固定收益投资原理

投资债券的收益来源于4大部分

1 定期获得利息收入



2 定期获得的利息再投资收入



3 利用债券价格的变动，买卖债券赚取价差

- 到期期限缩短而出现价格自然上涨
- 市场利率变化影响债券价格变化

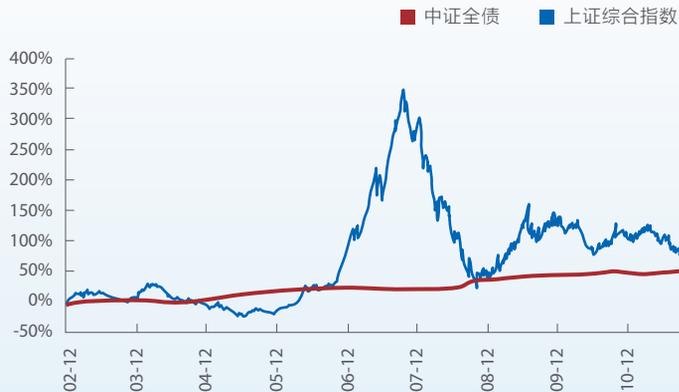


4 利用债券在金融市场上抵押、回购，获取额外收益



某探宝大师说：投资债券波动小、心不慌。
睡觉踏实，吃嘛嘛香！

9年来中国债券市场收益平稳增长



资料来源：wind资讯



债券是组合投资必备的“稳定器”。

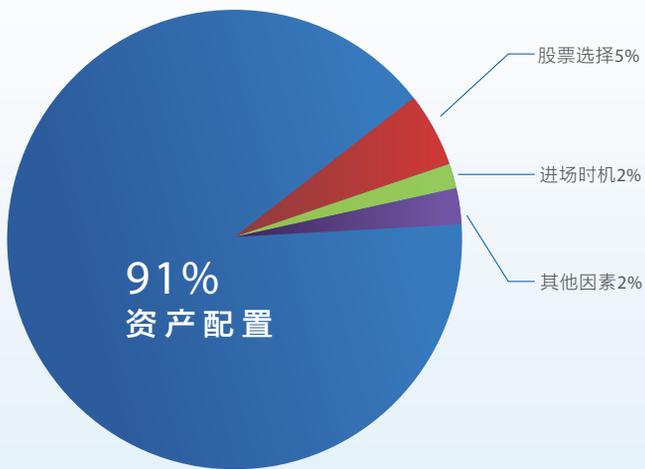
——美国学者Gary Brinson

资产配置决定9成投资回报。债券具有相对稳定的利息收入，具有稳定增值的特性，成功的资产配置中必不可少！

近2年来，由于信用债更具收益机会，众多主投固定收益的资金纷纷将其纳为资产配置核心。

各类信用债券日渐受到市场关注，成交量逐年递增。

投资获利来源



资料来源：Gary Brian Singer, Gilbert Beebower. "Determinants of Portfolio Performance: An Update" 1991



资料来源：wind资讯

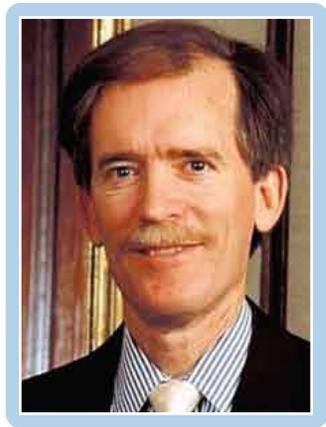


经济增速放缓正是债券投资良机。

——《债券之王比尔·格罗斯的投资秘诀》蒂莫西·米德尔顿

“股票投资者与债券投资者的看法可能刚好相反。前者乐意看到经济飞涨，因为这意味着更高的收益。后者愁眉紧锁；美联储（央行）最终以提高利率的方式“取走碗中的肉”，抑制债市。”

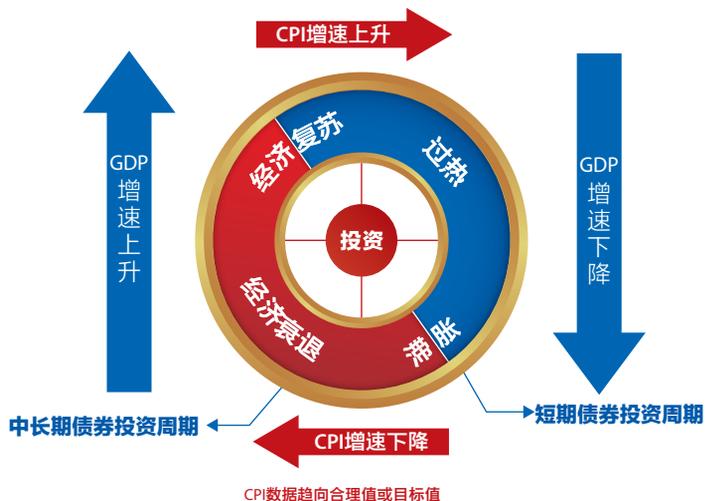
“然而持债人通常不在意经济的萎缩或放缓，因为这将使他目前持有的债券具有更高的价值。他们关注信用风险，但不像持股人那么强烈；企业倒闭时普通股一文不值。可是债券能全身而退，有时甚至转换成知名企业价值更高的股份。”



▲ 比尔·格罗斯

经济环境释放固定收益投资信号!

● 进入2012年以来，美国经济持续复苏，房产和就业两大市场呈探底回稳态势，欧债危机则度过了最困难的阶段，而国内经济继续下行，通胀压力缓解，全社会利率水平逐步下行，但信贷需求和供给均有所萎缩，企业盈利状况恶化延续。复杂的宏观和政策因素对资本市场的影响呈现多样特征。



依照国泰基金自主完善的投资时钟，未来3个月将处于经济衰退周期的中后段（即“GDP增速、通胀”双双加速下行），仍是中长期债券的投资利好时期。



第三章 探宝大师行话解读

挑债券先看“收益率”，什么意思？
收益对风险有补偿！



可转换企业债券通常利率最低但由于其可能转换股票，收益性与股票关联更大。

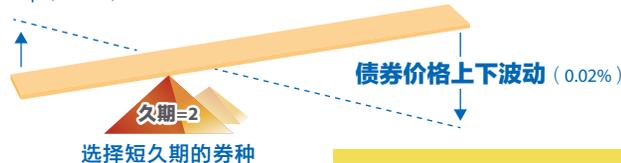
某探宝大师说：最近市场看好，可以选择久期较长的产品。

什么意思？久期是个债券风险指标！

通常在趋势市场看好（如进入降息周期）时，适当放长久期；
当市场波动时保持短久期，降低风险

如果债券收益率变动

1Bp (0.01%)



久期 ≠ 债券的剩余年限
反映债券收益率与价格的相关变化率

如果债券收益率变动

1Bp (0.01%)

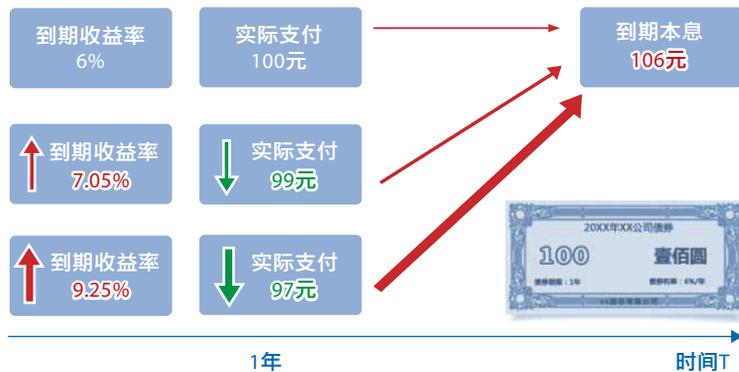




第四章 探宝大师赚钱技巧

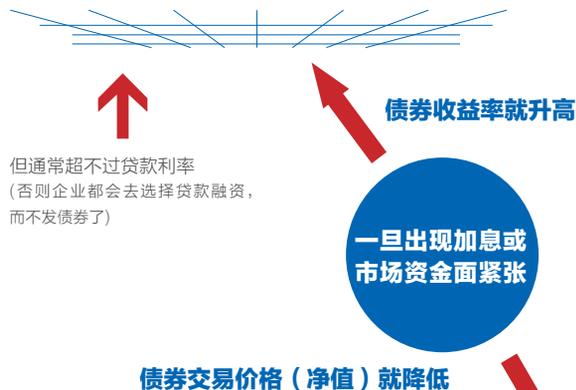
某探宝大师说：央行降息、市场利率下降、
某某券收益率下滑了，可以入手，什么意思？
——债券市场价格会上涨！

牢记在心：债券收益率与债券价格方向是相反的！
与市场利率变动方向是相同的！



注意：
债券到期收益率 ≠ 票面利率！
票面利率是固定付息率，不会随市场利率变化

某探宝大师说：投债券这种神奇产品，
就是看中“债券价格不会跌无止境”！



债券全价

= 债券净价 + 应计利息

净价 的变动（资本利得）主要来自于收益率的变化，能更好的体现债券的内在价值、供求关系及市场利率的变动趋势。国际惯例的报价通常都是 **净价**；所有债券的结算交割价均为 **全价**。

但算起全价来(加上定期的利息收入)，就不会跌无止境了！

利息收入的支撑

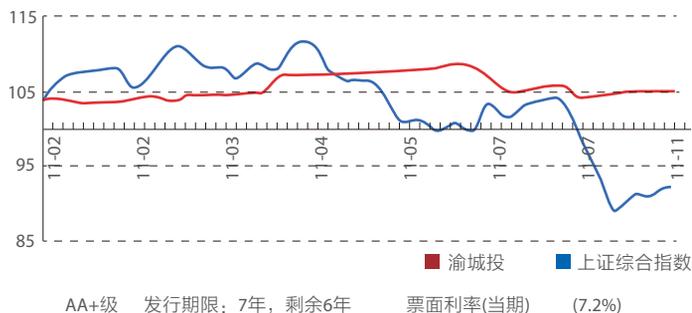
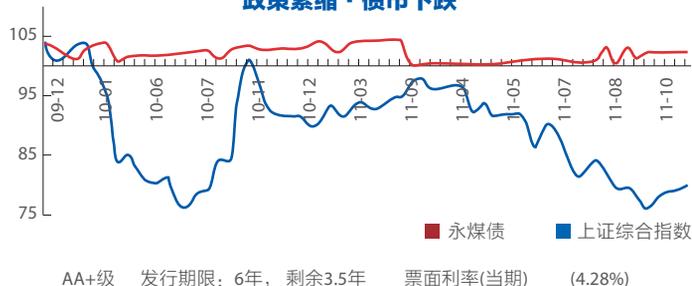




与利率品种（国债、政策性金融债）相比，即使遇到2011全年政策紧缩的升息投资周期，债券市场会出现波动，但信用债能获得较高的票息收入！

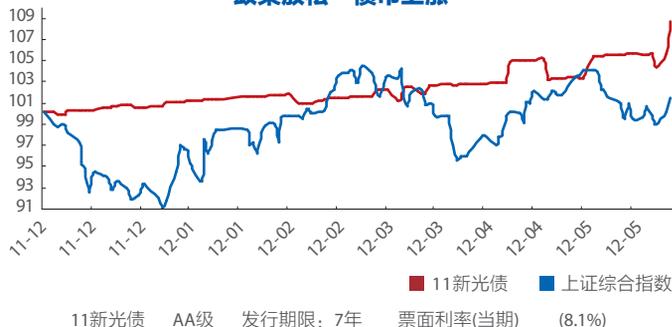
而进入2012年政策逐渐放松的降息投资周期，则高票息的信用债拥有更大、更长期的上涨空间，这就是信用债的独特魅力所在！

政策紧缩·债市下跌



资料来源：wind资讯

政策放松·债市上涨



资料来源：wind资讯



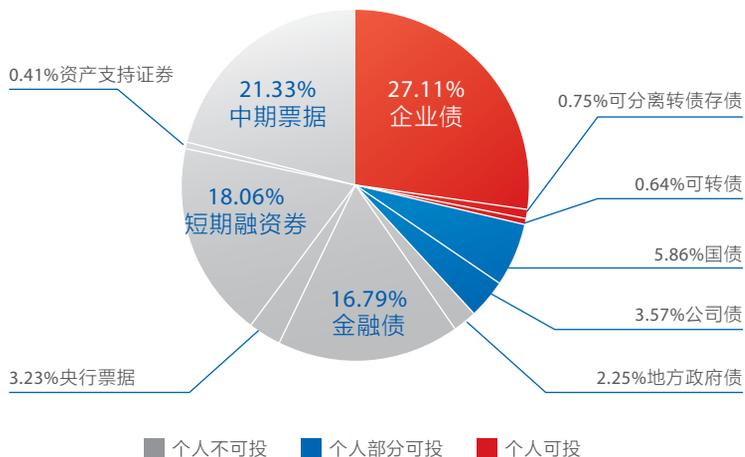
第五章 瞬间成为探宝大师

什么？探宝行动早就开始了！

可金字塔中的全是机构投资者，
大部分优质债券个人买不到！

机构投资者：

商业银行、保险公司、券商、基金、QFLS、企业



资料来源：wind资讯

这么多债券发行人，比股票上市公司陌生的多！
这么多债券知识，比股票复杂的多！
怎么办呢？

都不用怕：交给债券基金，瞬间成为探宝大师！

投资债券基金门槛更低、更轻松！

1000元就能买到优质债券，分享机构私家玩具！

同时获得： 国泰基金
GUOTAI AMC

- 专业的投资团队
- 专业的分析模型
- 专业的企业评估团队
- 更强大的购买力、议价与定价能力
- 更多样化的风险分散机制





债券基金是什么？

债券基金集中了众多投资者的资金，基金资产80%以上投资于债券等固定收益债券，寻求较为稳定的收益；也可以有一小部分资金投资于股票市场，另外，投资于可转债和打新股也是债券基金获得收益的重要渠道。



普通债券型基金：只能参与新股申购、增发，行业称之为：“一级债基”



特定策略债券型基金：在80%的固定收益资产投资中，主要投资信用债券种



也属于一种短期债券基金，主要以投资短期券种为主，实现高流动性



即可参与新股申购又可在二级市场买卖股票，行业称之为：“二级债基”



即可参与新股申购又可在二级市场买卖股票，行业称之为：“二级债基”

收费规则不同：

很多债券基金会分A类和C类，或A/B类与C类。A类与A/B类收取申购费和赎回费，适合长期投资者；C类份额不收取申购/赎回费，但收取约0.3%的年销售服务费。

为什么买债券基金？

提升您的债券投资效率 and 安全性

投资组合胜过零敲碎打

不同种类和期限的债券品种进行组合，可以创造更多的潜在收益、降低风险；若仅持有更敏感的长期债产品，则利率上升会扩大投资损失。

流动性高、决策灵活、进出自由

一般债券都是定期支付利息、到期才能偿还本金；而当你急用钱时需要卖出国债，则银行柜台需要较高的手续费。而债券基金可随时申购、赎回，费用较低。

追求低风险下的稳定增值

债券基金比股票基金的潜在收益较低，但潜在风险也较小，而各手费用更低，十分适合对资产配置有安全需要的家庭（上有老、下有小）。



选债券基金

——“自上而下”、“绝对收益”的投资理念才是核心！

“任何希望抛开宏观层面进行的投资或抄底行为都如同接飞刀一样充满了不确定性和风险。在投资中，经济周期的威力是永远摆脱不掉的。”

“在债券基金的投资中体现投资艺术的往往不是债券品种的选择或者是股票的选择，而是经济周期下不同时点的资产配置，这就是所谓的道。”

“保险机构投资风格，致力于追求绝对收益，与债券基金投资者需求最为吻合。我们同样将此理念应用到债券基金的投资运作上来。！”



国泰固定收益投资总监：

裴晓辉先生

多年管理知名保险机构固定收益投资；
拥有银行从业背景和注册会计师资质；

未来致力于打造一条完整的国泰固定收益产品线，包括投资纯债、低等级信用债、中短期债券转债的一系列产品。满足不同偏好、不同周期需求的投资者！

阅读了固定收益探宝秘籍，你是否感受到投资内功倍增？
恭喜！你已经成为“探宝大师”的一员，
可以自由操控“探宝罗盘”！

立刻启动罗盘，选择你的投资风险偏好，
加入“积极”、“稳健”、“保守”三大投资阵营。



中长期债券投资周期 ←

→ 短期债券投资周期

探宝罗盘显示：当前是一个中长期债券投资的好时期！

积极型： 适合您的积极型投资风格的资产配置为：债券基金50%+股票基金50%。

稳健型： 适合您稳健型投资风格的资产配置为：债券基金80%+股票基金20%。

保守型： 适合您保守型投资风格的资产配置为：债券基金80%+货币基金20%



国泰信用债券基金

基金代码：A类020027；C类020028

基金类型 开放式、债券型基金

投资范围

本基金投资于债券等固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%，其中，投资于信用债券的比例不低于固定收益类资产的80%；本基金可参与一级市场新股申购，以及在二级市场上投资股票、权证等权益类证券。本基金投资于股票等权益类资产的比例不超过基金资产的20%，其中权证的投资比例不超过基金资产净值的3%。

业绩比较基准

中证企业债指数收益率×60%+中证国债指数收益率×30%+沪深300指数收益率×10%

风险收益特征

从基金资产整体运作来看，本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的中低风险品种，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。

费率结构

A类基金份额的认/申购费率如下：

认购金额 (M)	认购费率	申购金额 (M)	申购费率
M<50 万	0.6%	M<50 万	0.8%
50 万≤M<200 万	0.4%	50 万≤M<200 万	0.5%
200 万≤M<500 万	0.2%	200 万≤M<500 万	0.3%
M≥500 万	1000元/每笔	M≥500 万	1000元/每笔

C类基金份额的认/申购费率为零，但将从本类别基金资产中计提销售服务费，年费率为0.4%。

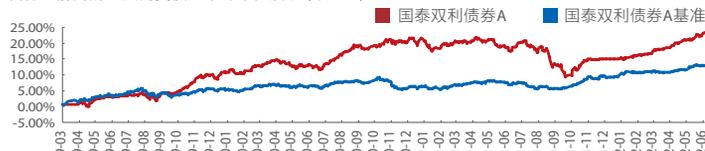
A类基金份额的赎回费率如下：

赎回申请份额持有时间 (Y)	赎回费率	赎回申请份额持有时间 (Y)	赎回费率
Y<1 年	0.1%	Y<30 天	0.1%
1 年≤Y<2 年	0.05%	Y≥30 天	0
Y≥2 年	0		

C类基金份额的赎回费率如下：

国泰双利债券基金的过往业绩

依据wind资讯的数据显示，自2011年12月1日-2012年6月13日，国泰双利债券基金A类累计收益率达7.39%。而同期业绩基准收益为3.31%；而在此期间，国泰双利的年化波动率仅为2.6%，同期排名行业前列的30只同类债基平均年化波动率为5%



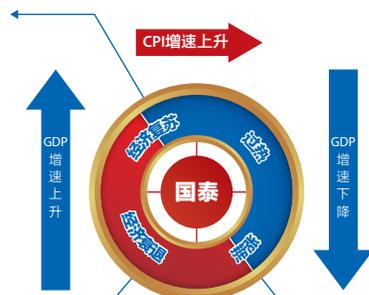
数据来源：Wind资讯

围绕高票息信用债做投资配置，有望追求全天候的投资回报!

股票投资周期

每年获得稳定的信用债高票息收入，并利用股票仓位0-20%的特性，在震荡市场中捕捉波段机会，追求超额收益并谨慎兑现

附：通常混合型基金的股票仓位最低30%；股票基金最低仓位60%，在震荡市场中无法做到彻底的大类资产配置



中长期债券投资周期

每年可以获取稳定的债券票息收入，还能加大杠杆增加债券收益，追求债券价格的持续增长

短期债券投资周期

仅投资各种短期债券品种及现金存款，利用加息周期追求稳定的收益，抗击通胀



基金经理

胡永青 先生

硕士研究生，9年证券从业经历。

2003年2月至2008年8月就职于天安保险，任固定收益组合经理；

2008年8月至2011年8月就职于信诚基金，任投资经理；

2011年8月加入国泰基金管理有限公司。

2011年12月起担任国泰双利债券基金、国泰货币市场基金的基金经理。



风险提示：本资料仅为该基金的介绍性材料，不作为任何法律文件。本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成该基金业绩表现的保证。投资有风险，投资者在进行投资决策前，应仔细阅读本基金的《招募说明书》和《基金合同》，全面了解本基金产品的风险收益特征，充分考虑投资者自身的风险承受能力。



国泰货币市场基金

基金代码：020007

基金类型	开放式、货币型	管理费率	0.33%
成立日期	2005年6月21日	托管费率	0.10%
业绩比较基准	同期7天通知存款利率（税后）		
风险收益特征	高流动性、低风险		

费率结构

认购费	申购费	赎回费	销售服务费
0%	0%	0%	0.25%

1 现金避风港，进可攻、退可守！

2 股票、债券基金黄金搭档！

现金管理工具	收益率参考	流动性	风险收益	手续费
国泰货币市场基金	3.96% (平均7日年化收益率, 2012.1.1-6.15)	自由申购赎回 银行T+2到账 直销T+1到账	按月计收益 加息也加利	零
货币市场基金行业平均	3.45% (2011年)			
七天通知存款 (托管行)	1.49% (年利率, 2012.6.8)	提前7天通知	固定利率	提前支取按活期存款利率计算利息

购买货币市场基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者存款类金融机构，本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现。

基金经理

胡永青 先生



硕士研究生，9年证券从业经历。

2003年2月至2008年8月就职于天安保险，任固定收益组合经理；

2008年8月至2011年8月就职于信诚基金，任投资经理。

2011年8月加入国泰基金管理有限公司；

2011年12月起担任国泰双利债券基金、国泰货币市场基金的基金经理。

投资策略

本基金投资于具有良好流动性货币市场工具，主要结合短期利率变动，合理安排债券组合期限和类属比例，力争在保证本金安全性、流动性的前提下，获得超过基准的较高收益。

今年以来经济持续放缓、通胀下行，政策重心由去年的防范通胀压力转至维持经济稳定，放松流动性降低社会整体资金成本成为政策目标。考虑到流动性的持续改善和物价的继续下行，预计未来一段时间货币市场回购利率持续往下的趋势将延续，伴随央行陆续出台的下调存款准备金率和降息政策，进一步有利于债券的市场表现，货币基金持有的短融和金融债都将有一定超额收益。下阶段应关注阶段性资金面的波动，我们将对比利率的变化，综合考虑信用及协议存款收益率水平，均衡配置，保持组合流动性，适度缩短组合剩余期限，灵活运用杠杆，力争获取稳定的正回报。

风险提示：本资料仅供内部使用，作为货币市场基金的基础性介绍材料，不作为任何公开营销材料或法律文件。投资有风险，投资者在进行投资决策前，应仔细阅读基金的《招募说明书》和《基金合同》，全面认识本基金产品的风险收益特征，应充分考虑投资者自身的风险承受能力。