

雪球访谈

股市惨淡，这类“网红基”如何做到脱颖而出？

2019年06月13日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



宝康债_可转债 V 华宝基金管理有限公司官方账号

访谈简介

受外围环境和海外市场表现疲软等多重因素影响，近期A股震荡下跌，自5月6日市场大跌以来，大盘一直围绕2900附近横盘整理，市场情绪低迷，两市成交惨淡。

别说股票，被视为最稳健的货币基金近期收益率也一路跳水。截至5月末，全市场600多只货币基金2019年年化收益只有2.4%！创出过去5年多新低！甚至有100多只年化收益率低于2%。

炒股没戏，货基扑街，普通投资者如何进行现金理财？最近，有一类“网红”投资品种开始受到越来越多人的关注——中短债基金。近年来收益远高于货币基金，同时又能规避股市下跌，这类基金持续受到追捧。

截至6月4日，\$华宝中短债债券A(F006947)\$近一个月收益高达0.65%，折合年化收益7.8%，远远高于货币基金。该基金全部投资品种均为高等级债券以及同业存单，不投任何股票等风险仓位，风险较低。流动性方面，最快（直销）已经实现T+1赎回到账，相对货币基金完全不落下风。最重要的一点就是该基金不设申赎限制，进出自由！

本次访谈特邀华宝中短债基金基金经理高文庆女士@宝康债_可转债，从产品本身以及资产配置的角度，深入解析中短债基金的特点？相比货币基金和银行理财，中短债基金有哪些优势？中短债基金在资产配置中的比例如何？

时间：2019年6月13日（周四），下午15:30-16:30

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：华宝中短债债券A(F006947)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] sulight:

关于[\\$华宝中短债债券A\(F006947\)\\$](#)，对[@宝康债_可转债](#)说：请问该基金和收费较低的货币基金相比，优势在于什么？谢谢

[答] 宝康债_可转债：

中短债在投资组合剩余期限、投资品种的评级、持有人集中度等方面较货币基金更加宽松。在低货币利率市场下，中短债基金收益率可以战胜货币基金，且收益更具有弹性。

[问] section2005:

关于[\\$华宝中短债债券A\(F006947\)\\$](#)，对[@宝康债_可转债](#)说：我觉得调整市投中短债基不错，收益比货基高多了，但债券市场会有踩雷的风险，这方面华宝有什么方法可以避免这种风险？

[答] 宝康债_可转债：

我们华宝旗下的债券投资主要依靠内部的信用评级体系，比外部信用评级要求更高也更为严格。公司成立16年来，华宝基金在债券投资上从未踩雷。

中短债基在依靠公司强大投研信评支持的同时，主要选择市场上外部评级为AAA且流动性好的信用债为投资标的，信用债发行主体以国企为主，所以整体信用风险相对较低。

[问] 投基之王:

关于[\\$华宝中短债债券A\(F006947\)\\$](#)，对[@宝康债_可转债](#)说：这类基金的风险水平怎么样，多少仓位投资股票和可转债等风险资产？

[答] 宝康债_可转债：

中短债专注债券投资，不投股票、可转债等波动较高的权益类资产，是债券型基金中相对稳健的品种。中短久期债券波动低于长期债券，更低于权益资产波动，所以风险

介于两者之间。

[问] 指数增强小霸王：

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$，对@宝康债_可转债 说：请问如果极端情况回撤大概有多少呢？

[答] 宝康债_可转债：

在59个交易日中回撤仅有5日，占比仅为8.47%

[问] Sisyphus-：

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$，对@宝康债_可转债 说：我看中短债的收益率都是和货基做对比的，请问这种对比的依据是什么？和货基相比，中短债的回撤风险主要在哪些方面。

[答] 宝康债_可转债：

中短债基投资品种中也包含货币基金可投资的短融，短利率债，存单等品种，投资久期略长于货币基金，但是总体久期在固定收益基金中属于相对较短的，所以市场会拿来和货币基金作为类比。大部分短债基金投资于剩余期限1-3年的债券资产，兼具流动性和安全性，也填补了货币基金和理财产品的空缺。

中短债基和货币相比，其回撤主要体现在标的债券的估值波动。我们会根据基金的目标收益率、规模变动，做好情景分析和敏感性测试，通过分析不同情形下资产的表现，结合基金净值的实际走势，不断对仓位和杠杆率进行调整，最大程度地降低组合的利率风险，从而控制净值回撤的幅度。

[问] 修泰姆：

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$，对@宝康债_可转债 说：看了一下这只基的收益，短期的确很不错，但是看了一下规模也就1.73亿，请问是因为规模小，所以收益高吗？

[答] 宝康债_可转债：

华宝中短债基金因为是新成立3个月的基金，规模小会有一定优势，策略调整上更加灵活。但是总体而言，债券基金需要保持一定的规模才能在银行间进行正常的投资交易。

[问] 远方基金：

关于[\\$华宝中短债债券A\(F006947\)\\$](#)，对[@宝康债_可转债](#)说：目前货币基金的收益率越来越低，中短债是不是当下比较好的替代品种？

[答] 宝康债_可转债：

2018年以来，在债市回暖、流动性持续宽松的背景下，货币基金收益大幅下行，短债基金投资限制比货币基金宽松，收益比货币基金弹性更大

[问] Fintech螺丝钉：

关于[\\$华宝中短债债券A\(F006947\)\\$](#)，对[@宝康债_可转债](#)说：中短债到底是什么样的债啊，为什么收益高 风险低呢？

[答] 宝康债_可转债：

中短债基金专注债市投资，不投股票、可转债等波动较高的权益类资产。获得稳定票息收益的同时，能够享受债市上涨带来的资本利得收益。中短债具备中短久期的特点，以中高评级的债券为主要投资品种，风险低于中长债基和权益基金，整体净值回撤和信用风险可控。

[问] WUBAOBAO113：

关于[\\$华宝中短债债券A\(F006947\)\\$](#)，对[@宝康债_可转债](#)说：这只基金流动性怎么样？和普通基金一样都是T+2吗？

[答] 宝康债_可转债：

该基金流动性不错；基金份额持有人赎回生效后，基金管理人将在T+7日（包括该日）内支付赎回款项，不同代销机构情况会有不同

[问] FIGHTFORMONEY:

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$，对@宝康债_可转债 说：中短债、短债和超短债基金有什么区别？投资者如何选择？

[答] 宝康债_可转债：

根据投资标的的久期不同来区分，270天的为超短债，1年的为短债，1-3年的为中短债，投资者根据自身风险偏好来判断选择即可。

[问] 学缠的小屋：

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$，对@宝康债_可转债 说：贵基金主要投资什么类型的企业债？

[答] 宝康债_可转债：

外部评级为AAA的短融和中票为主要投资标的，信用债发行主体以大型央企和国企为主。

[问] 鬼敲门：

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$，对@宝康债_可转债 说：华宝中短债的标的构成是什么呀？主要是企业债还是政府债？还是其他类型的？

[答] 宝康债_可转债：

主要以企业债为主，同时也会投资于国债和政策性银行金融债。

[问] 土门新的发展：

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$，对@宝康债_可转债 说：既然这么受欢迎，这个相当于无风险或者低风险的了，收益率年化7.8%这个真的很高了。未来导致这个收益率下降的原因有哪些？这些原因是否有剧烈波动性？该基金的收益率变动多大？

[答] 宝康债_可转债：

近一个月本基金年化收益率总体表现较好，也是在于仓位上和投资品种上的选择，受

益于5月以来信用债市场整体的上涨。未来的风险点在于外部环境包括贸易谈判进展和市场变化，以及权益资产的表现和特定风险事件对于债券市场的冲击。在发生明显中长期对债市形成利空的风险时，我们会降低组合杠杆以及组合久期，调整投资策略，以控制净值的波动。

[问] 淡泊高远：

关于[\\$华宝中短债债券A\(F006947\)\\$](#)，对[@宝康债_可转债](#)说：请问基金长期业绩如何？基金每年的分红大概有多少？基金的申赎费、管理费是多少？基金的投资目标及投资范围？

[答] 宝康债_可转债：

基金于今年3月成立，按照蛋卷基金的情况来看，[\\$华宝中短债债券A\(F006947\)\\$](#)最高一档申购费率0.04%，管理费率为0.3%。

在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，本基金重点投资于中短期债券，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国债、金融债、央行票据、公司债、企业债、地方政府债、次级债、可分离交易可转债的纯债部分、短期融资券、超短期融资券、中期票据、资产支持证券、债券回购、同业存单、银行存款(包括协议存款、定期存款等)以及法律法规或中国证监会允许投资的其他金融工具(但须符合中国证监会的相关规定)。

[问] 连连好运：

关于[\\$华宝中短债债券A\(F006947\)\\$](#)，对[@宝康债_可转债](#)说：有什么风险因素是你们现在比较关心的？

[答] 宝康债_可转债：

首先是全球贸易谈判的进展，其次是通胀以及美国降息预期下对国内货币政策的影响，最后也是近期频发的一些风险事件对债券市场可能带来的冲击。

[问] 往事随风12345618:

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$, 对@宝康债_可转债 说: 中短债的发展趋势如何?

[答] 宝康债_可转债:

中短债可以作为普通居民长期配置的一类基金品种, 其收益和风险介于货币和权益中长期债基之间, 可以填补货币基金和保本型理财的空缺。

[问] 买下整个宇宙:

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$, 对@宝康债_可转债 说: 每天最多买多少份?

[答] 宝康债_可转债:

本基金目前不限购。

[问] 自在多多michael:

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$, 对@宝康债_可转债 说: 请问A类C类如何选择?

[答] 宝康债_可转债:

A类适合长期持有的投资者, C类适合短期操作的投资者。

[问] 静静的河:

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$, 对@宝康债_可转债 说: 经济企稳的预期在不断强化, 短期利率易上难下。今年债券市场的波动可能相对较大, 中短债基金面对风险相应加大, 如何在配置和择时上做相应的应对?? @宝康债_可转债

[答] 宝康债_可转债:

今年是个预期不断调整的年份, 外部环境的多变也使得国内政策上相机抉择的概率加大。我们在投资策略上会基于对于经济基本面, 通胀和货币政策面中长期的判断, 但

是同时基于今年整体环境的复杂性，我们也会随时根据政策和数据以及外部形势的变化，进行一些短期调整。

[问] 芳子zt6:

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$，对@宝康债_可转债 说: 请问在哪里可以查到每天的净值变化？

[答] 宝康债_可转债:

可以通过华宝基金官网查到每天的净值变化，当然也可以通过各个投资软件APP查询到。

[问] 万事如意顺顺顺:

关于\$华宝中短债债券A(F006947)\$，对@宝康债_可转债 说: 请问中短债收益受股市牛熊影响如何？能否代替现金和股市做动态平衡？

[答] 宝康债_可转债:

从中短债基的投资标的来看，信用债和股票表现并不存在明显的负相关性。比如在经济预期转好的预期下，权益资产表现较好时，市场风险偏好提升，同时也有利于中低评级信用债的表现。但是在经济低迷，市场风险偏好较低时，债券可以替代股票作为避险品种进行投资的。所以在不同的市场环境下，配置一定的中短债基，作为可攻可守的工具，是比较好的选择。

(完)

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里