

## 荣誉 | 中加纯债债券 荣获“三年持续回报明星基金奖”

2019年3月21日,《证券时报》第14届中国基金业明星基金奖颁奖典礼在北京隆重举行。中加纯债债券(000914)凭借优秀的长期业绩荣获“三年持续回报普通债券型明星基金”奖项。

中国基金业明星基金奖由证券时报社主办,晨星资讯、上海证券和济安金信提供评奖支持,是经监管部门核准的权威专业评奖,以其专业品质在业内树立了广泛的口碑。评选一如既往重点考察基金和基金公司的中长期表现。在经历市场剧烈分化的情况下,明星奖评选也更加重视对基金公司风险控制能力、投资者真实回报和业绩持续性的评价。

中加纯债债券(000914)由中加基金固定收益部总监闫沛贤先生掌舵。中加纯债债券(000914)是其管理的一只每日开放的旗舰产品,海通证券截至2019.2.28数据显示,中加纯债债券近两年收益率11.68%,排名行业同类产品前8%,今年以来收益率1.43%,排名行业同类产品前8%。



闫沛贤,中加基金固定收益部总监。专注固收投资10年以上,帝国理工大学金融学及伯明翰大学计算机双硕士;曾先后就职于平安银行和北京银行资金交易部,2013年加入中加基金,带领团队斩获“明星基金奖·固收明星团队”、“金基金奖·债券投资管理公司”等多项权威荣誉。个人曾荣获2018.05.24《中国基金报》英华奖·三年期纯债投资最佳基金经理。

闫沛贤善于长跑,其管理的产品长期业绩均十分优秀。银河证券2019.3.15数据显示,其管理的另一只定开债产品:中加纯债一年A(000552)成立于2014年3月24日,成立以来净值增长率46.2%,运作不到五年,年化平均净值增长率7.93%,名列行业同类产品前10%。

下文是闫沛贤为投资撰写的“基金经理亲笔信:深度分析 准确把握产品业绩高低的关

键”。该文被收录至金融界主编、基金业协会作序推荐的《突围--88位基金经理的投资原则》一书中。与大家分享其投资心得：

### 深度分析 准确把握产品业绩高低的关键

作者：中加基金 闫沛贤

撰写时间：2018年9月

来源：《突围》

2018年，无疑是非常值得铭记的一年。公募基金成长20周年，迎来新的征程，国内政策的调整、贸易战的曲折演变、债券违约事件频发、股市深度震荡等现象深深牵动着每一位金融从业者及投资者的心。

债券投资作为一种相对较为稳健的投资形式，同样面临新的发展机遇。相较权益类、商品类、外汇类投资品种，债券投资具有收益较为稳定，波动性相对较小的特点，适合于风险偏好较低的投资者进行长期投资。债券投资，主要关注宏观经济运行的规律、货币政策的取向、资金面松紧和投资者情绪的动荡，其中尤以经济增长，通货膨胀等宏观经济运行为根本性因素，预判好宏观经济运行的走势，方能把握好债券走势的大趋势，才能较为准确的把控好产品的久期和仓位；债券市场以机构投资者作为绝对主导，投资者群体的专业性较高，也更容易形成一致预期；这其中，如果能够准确把握预期差就能够赚取超额收益；投资者情绪过度波动时，也是波段操作的好机会。

纵观过去十几年的债市走势，牛熊转换与经济走势息息相关，以机构投资者为主的债券投资群体体现出了较强的专业性。债市投资无不是围绕经济基本面进行展开，大行情的把握一定需要对经济基本面及其演变有较为准确的把握，这是安身立命之本。基本面的分析又逃不开周期的轮回，在此之上，对行情节奏和幅度的把握，尤其是微观行情变化的把控，便更多来自于实战经验总结。一笔投资由一买一卖两笔交易所构成，每笔投资的预计持有时间、止损止盈点位、占总持仓的比重等要素，都非常重要。如遇显著的大趋势延续，减少操作频度，拿得住或忍得住是一种本领；遇震荡市，更考验基金经理的市场盘感、对市场情绪的把握和决断力。

理论分析非常重要，对大周期的把握必然来自于一套坚实的宏观分析框架，但实际操作中，一买一卖两结点的把握则包含太多判断，需要实践中不断历练，先要能看对，然后要追求既能看对，也能做对，这是对能力的一个更高要求。2008年金融危机以来，全球经济长周期上缺乏明显的增长动力，政策对于短周期经济的波动起着至关重要的作用，对于政策的准确解读特别是拐点把握也是债券投资的一门必修课。投资中经验很重要，但总结进化也同样重要，债券投资的魅力在于每次行情都穿着不同的外套却押着相同的韵脚，失败和教训在所难免，但越挫越勇的坚韧更弥足珍贵。

个人认为，现时期债券投资除需在做好大势研判、控制产品的久期和仓位外，更需严格做好信用债投资准入、整体性提升投资评级，通过控制好单券集中度、评级集中度、行业集中度和地区集中度，做好分散化投资，以有效避免单券波动对组合整体业绩的冲击。信用分析要点面结合，首先要对行业、地区进行整体的信用趋势分析，在此基础上，对个券进行深入研究，财务指标是一个基础参考，除此以外要观察股权结构、业务发展趋势、关联方、上下游、担保、融资渠道畅通度、市场认可度等各相关因素，对企业进行现场调研也是一个非常重要的手段。随着越来越多的债券违约事件出现，刚兑思维、不破信仰都已成为历史；市场的定价将更趋理性；对行业和个券的深入分析将显得尤为重要，也将成为未来区分产品业绩高低的关键因素。