

兴全可转债基金经理杨云：可转债基金跌出机会

证券时报记者 刘明

受到石化转债 2.0 版的影响，8 月底以来可转债出现罕见暴跌，转债基金单位净值也出现大幅下跌。业内人士表示，转债已经出现深度调整，进一步下跌幅度不大，而转债的下跌反而为转债基金提供了建仓良机，对不熟悉转债的投资者而言，转债基金不失为良好的投资工具。

8 月 26 日至 9 月 23 日，石化转债跌幅高达 13.12%，收盘报价 88.21 元。同期，中海转债、中行转债等转债跌幅也在 10% 以上。

天相投顾数据显示，8 月 26 日到 9 月 23 日期间，11 只可转债基金（A、B 份额分开算）按规模加权平均跌幅达 6.82%。具体来看，第一只可转债基金同时也是历史上取得较好业绩的兴全可转债基金下跌了 8.81%，跌幅最大；华宝兴业可转债基金下跌 8.52%，博时转债 C、富国转债、博时转债 A3 只基金跌幅也超过 8%。6 月底成立的中银转债、华安可转债由于转债下跌过程中尚在建仓期间，跌幅相对较少，中银转债 A、B 的跌幅均为 1.3%，添富转债 A、C 的跌幅均为 4.14%。

针对近日可转债的暴跌，兴全可转债基金的基金经理杨云表示，可转债市场已经 3 年没有这么好的买入机会。一些私募人士也表示看好可转债下跌带来的投资机会。深圳市林园投资管理有限公司董事长林园与深圳市景良投资管理有限公司研究总监付羽也都表示近期在买入可转债。上海一位券商基金分析师表示，可转债已进入可投资区域，对于不熟悉可转债的投资者，可以通过投资可转债基金来间接进入转债市场。

大摩货币市场基金经理李轶：投资货币基金正当时

证券时报记者 杜志鑫

日前，大摩货币市场基金经理李轶表示，从货币政策来看，自 2010 年第一次加息以来到目前已经加息 5 次，一年期存款利率达到 3.5%，存款准备金率提高至 21.5% 的历史高位，目前货币政策进一步收紧的可能性降低，加息周期接近尾声，传统上，加息周期末期一般都是货币市场投资的黄金时期。李轶表示，从市场情况来看，在目前货币政策收紧的情况下资金成本高昂，货币市场收益率高，一年期短期融资券收益率自 6 月份以来快速上升，短期资金回购利率也维持在高位。在这种情况下，剩余期限较短的货币基金将占据一定的优势，组合中低利率环境下配置的债券占比较少，可以较多配置目前收益率较高的品种，组合收益可望获得明显提升。总体上，目前的市场环境是投资货币市场基金的好时机。

挖掘潜力成长股 聚焦长期投资机会

证券时报记者 鑫水

市场热点转换，不同的主题基金各领风骚一时间。如果投资者不仅想参与这些单一主题投资机会，更想长期布局，市场上是否有类似的基金呢？近期正在发行的工银主题策略就是这样一只聚焦于未来长期机会的主题类基金。

工银主题策略宽泛的四大投资主题无疑对于基金经理的市场敏感度、宏观趋势的把握提出更高要求。记者发现，工银主题策略的拟任基金经理曹业业拥有 10 年海内外投资经验，发掘市场主题和大类资产配置方面经验丰富，善于挖掘和把握潜力个股。

海通证券的研究表明，曹业业管理的工银稳健成长仓位调整相对灵活，行业配置能力较好。相关季报显示，在 2010 年市场波动大，以创业板和中小板为代表的小股票牛股迭出的行情下，该基金重点加强了食品、医药、批零等大消费类行业和战略新兴产业的配置，为组合创造了正收益。2010 年四季度末，该基金增加了金融行业的配置，充分分享了金融个股在 2011 年一季度的估值修复行情；二季度末，又对金融行业进行了减持，保持了对大消费类行业的较高配置，三季度以来，大消费行业逆势上涨。



诚信是基·回报为金

客服热线：400-628-5888

公司网址：www.df5888.com

年化收益逾10% 场内基金投资价值凸显

高过同期企业债券的税后收益率

证券时报记者 杨磊

年化 10% 以上的场内基金份额无人问津，年化 5% 到 6% 的银行理财产品却要排队购买，集合相同投资周期的理财产品遭遇却不同。证券时报记者计算的 7 个半月后到期的同庆 A 的年化收益率达到了 10.67%，其他几只 2013 年到期的同类产品也在 7.4% 到 8.3% 之间，这类产品比同期收益率最高的企业债税后收益率还高，投资机会值得投资者关注。

深受债券悲观情绪影响

据悉，今年 6 月中旬同庆 A 的最高成交价格曾经达到了 1.109 元，但后来受到债券市场悲观情绪的影响，价格出现了一定幅度的下跌，最新收盘价格只有 1.095 元。

基金单位净值在上涨，价格却在下跌，不断推高了同庆 A 的折价水平，6 月 9 日该基金单位净值为 1.116 元，最高交易价格为 1.109 元，十分接近，后来 3 个多月时间里该基金单位净值上升到了 1.132 元，交易价格却下跌到了 1.095 元，折价超过 3%。

如果不出现股市超级大涨 50% 和大跌 50%，那么该基金 2012 年 5 月 11 日到期的单位净值为 1.168 元，持有到期绝对收益率为 6.67%，折合

为年化 10.68%。

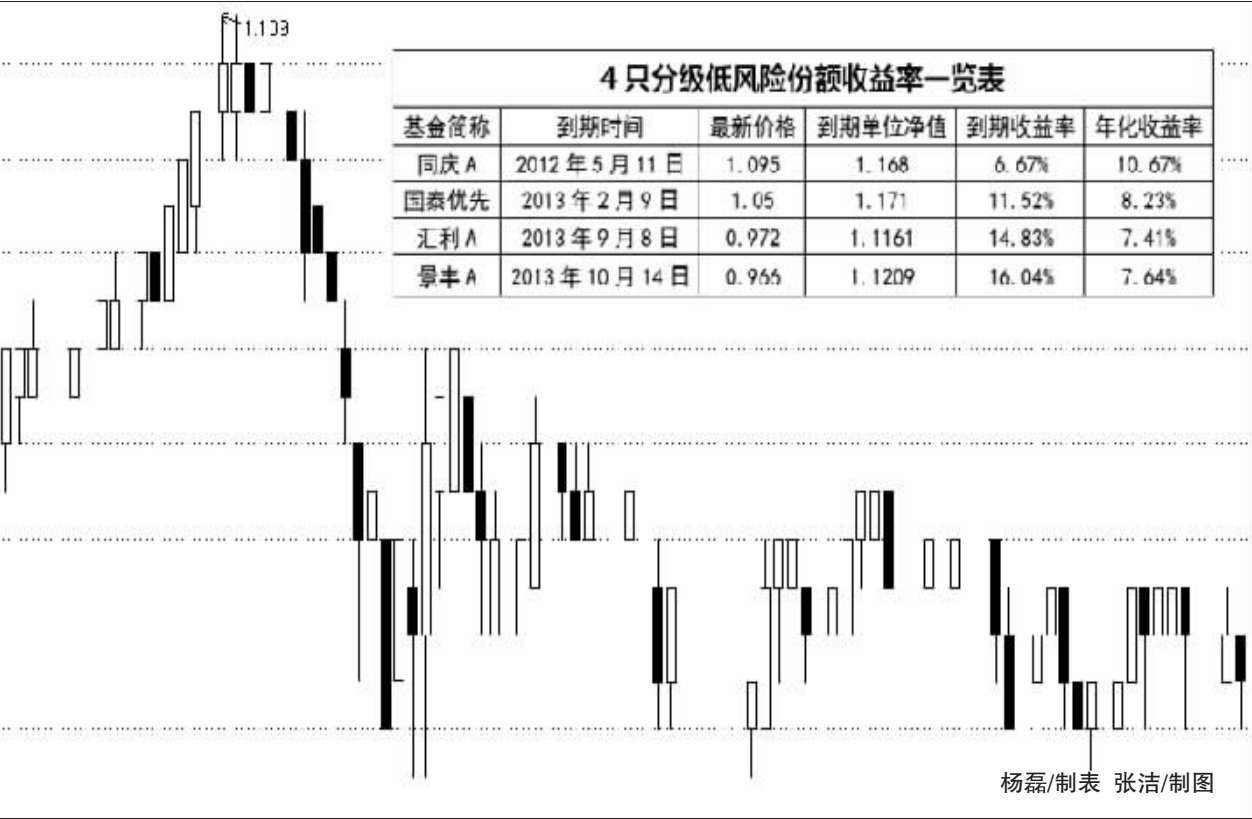
同样受到债券市场悲观情绪影响的还有国泰优先，该产品近 3 个月多月净值上升了 1.5%，价格却下跌了 2% 左右，2013 年 2 月 9 日该产品到期单位净值为 1.171 元，到期收益率为 11.52%，年化收益率约为 8.23%。

还有 2 年左右时间到期的同类产品还有两只，分别为汇利 A 和景丰 A，这两只产品的到期年化收益率略低一些，但依然能够达到 7.41% 和 7.64%，比相同期限的高息企业债券的税后收益率还要高。

收益率优势明显

从银行理财产品来看，目前半年期理财产品的收益率普遍在年化 5% 到 6% 之间，其中接近年化 6% 收益率的品种非常畅销，投资者很难买到。与银行理财产品相比，同庆 A 的年化收益率具有很大的吸引力。

今年 6 月初以来，企业债券的价格大幅下跌，到期收益率也大幅提高，一些信用级别低一些的城投债的收益率超过了 9%，但这个收益率只是税前收益率，如果考虑到 20% 的利息税问题，目前交易所上市企业债税后利率最高的是 10 红投 02 的 7.84%，该债券距离到期



还有 6.22 年。

证券时报统计显示，到期时间在 2 年左右的企业债中收益率最高的是国安债 1 的 6.12%，这样的年化收益率相比汇利 A 和景丰 A 要低 1 个百

分点以上，其他一些 2 年期左右企业债的税后收益率大多在 5% 左右。

到期将转换为上市交易型基金（LOF）的这几只低风险产品明显比银行理财产品和企业债有更高的投

资价值，不过，投资者也要注意这些基金到期并不是直接把钱给投资者，而是转换为 LOF 之后接受投资者的赎回，期间有不到 1 个月的封闭时间。

货币基金国庆前 暂停申购有漏洞

普通投资者9月30日仍可申购

证券时报记者 木鱼

上周开始，基金公司纷纷发布国庆节期间暂停货币基金申购的公告，大多将从 2011 年 9 月 29 日开始暂停申购，融通易支付、中海货币等货币基金从 9 月 28 日就开始暂停申购。

如果投资者在国庆期间想获取货币基金的收益，就要在 2011 年 9 月 28 日或 28 日之前申购货币基金。然而，少量货币基金的暂停申购有漏洞，少于 200 万元的普通投资者依然可以申购。

今年 9 月 23 日华安现金富利投资基金公告显示，该基金 2011 年 9 月 28 日起暂停 200 万元以上的大额申购。如果投资者申购或转入金额不足 200 万元，那么国庆节之前的 9 月 28 日到 30 日仍可以照常申购或转入该货币市场基金。

由于国庆假期时间较长，从 10 月 1 日到 9 日共 9 天，按年化收益率 3% 的较低水平计算，国庆期间 10 万元货币基金的收益可以达到 75 元，比活期存款的收益多出了 60 多元。

底部区域 静候反弹

李培刚

A 股市场近期跌跌不休，主要原因在于：一是国内通胀水平高于预期，导致通胀回落政策放松的市场预期落空；二是欧美债务危机爆发，经济复苏乏力，引发全球经济“二次探底”的担忧。目前，市场信心极度脆弱，成交量连续出现了沪深两市相加只有 1000 亿元左右的量水平。

从市场未来走势看，目前，沪深 300 动态市盈率不到 13 倍，上证 50 和上证 180 指数动态市盈率不到 10 倍，银行股更是不到 7 倍，这样的估值水平已经低于以往上证综指 998 点和 1664 点时的水平。因此，从估值水平来看，市场已经接近底部区域，市场前期的下跌已对未来的悲观预期有了比较充分的反应。

从操作上看，主要有两点，一是买入跌幅较多的行业，包括水泥、机械、汽车等行业，这些行业消费旺季即将来临或是景气度环比上升；二是长期受益于经济转型的行业，包括消费、新兴产业、产业升级、环保等主题。

(作者系博时新兴成长基金经理)

另类投资渐流行 红酒、艺术品走红

见习记者 姚波

在传统二级市场私募难发、难做的情况下，今年私募界的另类投资反倒是红火异常。

本月初，规模 10 个亿的国内首个红酒期权私募基金鼎红基金进行了路演，专门投资法国顶级红酒；而非公开方式向特定投资者募集资金并投资于艺术品的艺术品私募基金在今年也风生水起。据不完全统计，今年已经有数十家面市或者即将推出的艺术品私募基金。

对于既看重投资收益，又喜爱法国葡萄酒的投资者来说，葡萄酒

期权基金无疑是最佳选择之一。据了解，国内首只红酒期权基金采用目前流行的私募合伙制，个人认购 100 万元起，计划募集五期，每期为 2 亿元人民币，并实行五年封闭期。鼎红基金主要投资法国波尔多和勃良弟两个葡萄酒主产区的顶级葡萄酒，其中 60% 是现货，40% 为期货。五年到期后，将按清算价现金收回，同时投资者也可将清算价的 30% 折成葡萄酒。

近年中国艺术市场日趋繁荣，尤其是中国当代艺术品在国际艺术品上风生水起，拍卖价格屡创下新高，导致目前艺术品基金增速惊

人。据泰瑞艺术基金资料显示，今年上半年艺术基金就已经募集超过 12 亿元，而且目前成立的新兴艺术品基金成长迅速。

从目前募集的艺术品私募基金来看，近现代及当代艺术品为投资主要方向之一。今年 4 月成立的艺术品投资基金华西基金，主投近现代和当代中国书画。3 月成立的中艺达晨雅汇艺术品投资则以近现代书画与中国当代艺术包括油画、雕塑等为主要目标，其中 80% 以上来自拍卖会，剩下的作品则从画廊和收藏家中购得。德美世博艺术基金主投 2010 年上

基金投资的八项“忌律”

邓海欧

时下，作为一种风险较低、省时省力、收益较好的投资理财方式，基金日益受到投资者的热捧。但在基金投资过程中，投资者还需要了解一些“忌律”，以免一着不慎，满盘皆输。

一忌将基金等同于股票投资

许多基民将基金投资混同于股票，频繁进行波段操作，但这样常常会得不偿失。基民通常难以把握股市趋势和操作时机，即使正确把握了交易时机，赚取的差价是否能弥补频繁操作产生的交易费用和时间成本也未知。以股票型基金为例，赎回费一般为 0.5%，赎回后再买回来的申购费用通常要 1.5%，也就是说，在做波段操作时，一般只有在确保赚取的差价收益超过 2% 才有赚头。不容忽视的是，目前股票型基金赎回的资金到账时间一般为 T+7 日，这意味着一次操作要付出相当大的机会成本。另外，基金是以组合投资的方式投资于证券市场，正常情况下，它的净值不会在较短的时间内发生大幅波动，因此，投资者高抛低吸、波段操作的空间也小于股票投资。

二忌以净值高低为投资依据

在购买基金时，要看基金的收益率，而不是看价格的高底。例如：a 基金和 b 基金同时成立并运行，一年以后，a 基金单位净值达到了 2.00 元份，而 b 基金单位净值却只有 1.2 元份。按此收益率，再过一年，a 基金单位净值将达到 4.00 元份，可 b 基金单位净值只能是 1.44 元份。如

果在第一年购买了相当便宜的 b 基金，收益就会比 a 基金少很多。

三忌投资“多动症”

基金定投因长期复利效应，成为很多父母为子女积累资金的投资方式。但可惜的是，在高收益的诱惑性面前，“多动症”成为不少人的通病。3 年前，小李定投了某混合型基金，赶上大盘高涨，嫌定投收益太慢，赎回后改投股票型基金。之后遭遇股市震荡调整，又怕资产缩水，赎回股票型基金，重新进行基金定投。此后大盘持续下跌，小李干脆将基金全部赎回。折腾了两年多时间，小李不仅没赚到钱，还赔了一些手续费。基金定投最忌讳见异思迁，中途下车。只有在市场波动中坚持稳定操作的投资者，才有可能成为胜者。

四忌忽略风险承受能力

基金投资不同于银行储蓄，也不同于债券，投资者有可能获得较高的收益，也有可能承担一定的损失。从美国市场最近 20 年的统计来看，股票型基金的年化收益率是 15%，投资者应有一个比较理性的收益预期。投资者应根据年龄、收入、风险和收益等，选择适合自己的产品。首先要注意分散投资，在储蓄、保险、资本市场中合理配置资产。第二，要选择适合自己的风险收益偏好的基金产品。股票型、混合型、债券型和货币型基金的风险从高到低，收益也有很大的差异。第三，要仔细阅读基金契约和产品说明书，考察基金管理人是否严格

履行契约，比较不同基金产品之间的细微差异。

五忌一味坚守,不知转换

在证券市场发生较大变化时，也可巧用基金转换来重新配置资产。基金转换无须赎回原有基金，可直接将原有的基金份额转换成同一基金管理公司旗下的其他基金份额。

基金转换的好处不少。当股市波动较大时，将高风险股票型基金转换成低风险的货币型或债券型基金，可适当规避投资风险。当收入状况或风险承受能力发生变化，可通过转换投资于符合自身投资目标的基金产品。如果先赎回一只基金再申购另一只基金，则要付出赎回费和申购费；如果进行基金转换，就只要收取拟赎回基金之间的申购费差额。基金从赎回到再申购，所花费的时间一般需要 3-7 天，基金转换则可在当日完成。

六忌不选择购买渠道

可通过银行柜台及网上代销、券商网上代销、基金公司网上直销、场内交易平台和第三方代销等渠道购买基金，但各渠道费率相差悬殊。中小银行的费率可低至 6-8 折，券商为 4-6 折，基金公司网上直销一般低至 4 折，第三方销售机构无费率折扣。还可通过各家银行网上银行、基金公司直销以及二级市场购买 ETF 或者 LOF 基金，网上银行或券商渠道购买基金一般可以享受打折或者专项理财等优惠服务，也是一种比较明智的选择。

通过银行和券商两大代销机构购买基金，好处是可以买到大部分基金