可转债跌出机会 转债基金值得关注

证券时报记者 刘明

接受证券时报记者采访的多位机构人士表示，在经历近期的调整后，不少可转债已跌破100元面值，具有相当高的安全边际，在熊市的时候投资可转债，最大的好处是可以锁定资金风险，一旦市场反弹，也可以博取上升收益，进可攻退可守。对可转债不熟悉的投资者，可通过投资转债基金来把握转债市场的投资机会。

多只转债近期跌幅超10%

受二级市场正股下跌影响，近期可转债出现较大调整。目前市场上交易可转债数量为16只，8月15日以来，仅唐钢转债1只微涨0.35%，整体一个多月平均跌幅达4.17%。

具体而言，国电转债跌幅高达11.72%，为跌幅最大的转债。此外，国投转债、中海转债、美丰转债的跌幅也较大，分别为8.16%、6.49%、5.77%。时间稍微拉长，有更多转债跌幅超过10%，工行转债自6月1日以来跌幅高达11.63%，而石化转债自今年2月108.3元的高点以来，跌幅也高达11.23%。经过近期下跌后，不少可转债市价已低于100元面值，其中中海转债的市价已低至90.07元。

选择安全有股性的产品

深圳投资者陈先生告诉证券时报记者，可转债作为股债双重属性的投资品种，具有较好的安全边际。对于在面值以下的可转债，如果做最坏的打算，只要愿意持有到期，不会亏钱。陈先生表示，会选择一些安全边际高，同时又有一定股性的品种，即使正股下跌，转债下跌空间也较为有限，一旦正股反弹，可通过转债博得反弹机会。

兴全可转债基金经理杨云告诉记者，经过近期的下跌后，可转债已经很便宜，估值优势明显。

北京一位固定收益产品研究员也向记者表示，可转债的估值由纯债价值与转股期权共同决定，在经过近期下跌后，可转债的纯债价值更为明显，正股也更为便宜，期权价值上升。长期来看，投资价值较为明显。

借道转债基金进行投资

可转债作为债券市场一个小品种，普通投资者关注度并不高。且由于可转债具有回售、赎回及下调转股价等特殊条款，更增加了普通投资者投资该品种的门槛。可转债基金为投资者提供了一个借道投资的机会。

目前市场上可转债基金共有8只，A、B分开算则有13只。除兴全可转债外，其他可转债基金均成立于2010年之后。

由于可转债基础市场的原因，今年以来转债基金的业绩并不理想。今年以来，截至9月21日，中银转债增强A、华宝兴业可转债、中银转债增强B 3只转债基金取得正收益，累计单位净值增长率分别为0.6%、0.49%、0.3%。而8月15日以来的业绩全部为负收益，其中8只单位净值跌幅超过5%，兴全可转债跌幅最小，下跌1.71%。

对于可转债基金的选择，上述固收产品研究员表示，目前市场上的大部分可转债基金成立时间并不长，没有较长的可供评价的业绩数据，不太好进行评估。兴全可转债基金作为市场上唯一一只运作三年以上的产品，长期业绩不错，值得投资者关注。

可转债基金情况一览表

基金简称	成立日期	基金经理	今年以来净值增长率	8月15日以来净值增长率
中银转债增强A	2011-06-29	李建	0.60%	-5.10%
华宝兴业可转债	2011-04-27	华志贵	0.49%	-3.71%
中银转债增强B	2011-06-29	李建	0.30%	-5.13%
大成可转债	2011-11-30	朱文辉	-0.40%	-2.82%
兴全可转债	2004-05-11	杨云	-1.02%	-1.71%
申万菱信可转债	2011-12-09	周鸣	-1.60%	-6.54%
华安可转债A	2011-06-22	贺涛	-2.19%	-5.34%
华安可转债B	2011-06-22	贺涛	-2.40%	-5.36%
博时转债A	2010-11-24	过钧	-3.25%	-5.06%
博时转债C	2010-11-24	过钧	-3.38%	-4.98%
富国可转债	2010-12-08	陈曦亮,赵恒毅	-3.96%	-4.29%
汇添富可转债A	2011-06-17	王珏池	-4.57%	-5.63%
汇添富可转债C	2011-06-17	王珏池	-4.89%	-5.66%

刘明/制表 吴比较/制图

■相关新闻 | Relative News

关注待发可转债投资机会

证券时报记者 刘明

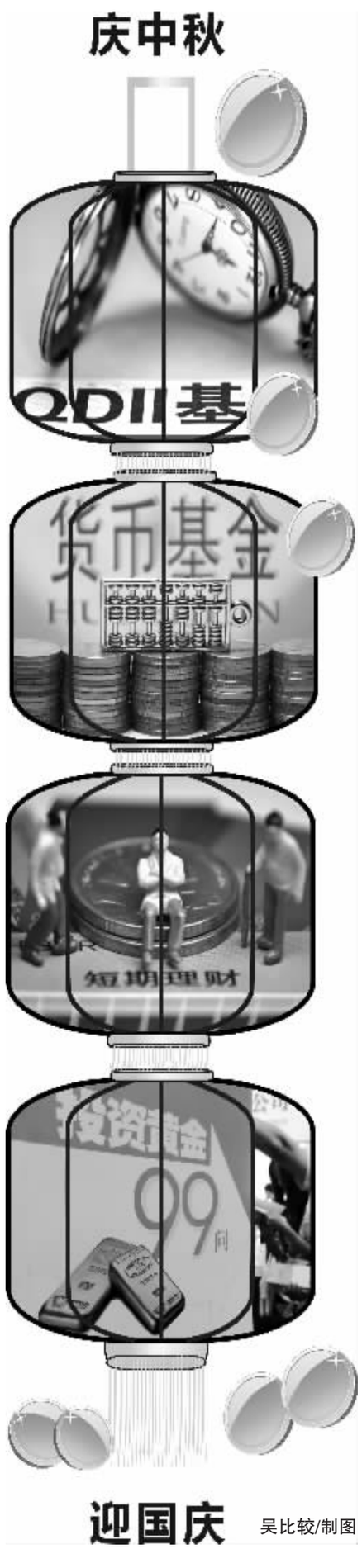
Wind显示，目前待发的转债有13只，待发行规模800余亿元，涵盖保险、航空制造、医药等多个行业。看好这些转债的投资者既可在发行时通过网下配售，也可等转债上市后在二级市场买入。

中石化、民生银行、中国平安拟发行的3只可转债占待发可转债规模绝大比例，待发可转债规模分别为300亿元、200亿元、260亿元，其中前两个已通过证监会批准，中国平安发行方案已获股东大会批准。

一位机构人士告诉证券时报记者，相对看好中国平安与同仁堂的可转债。中国平安在今年上半年跃升为基金第一大重仓股，而同仁堂作为老字号医药公司，在市场低迷时具有较好的防御性，同时在机构眼里，也是医药行业黄金十年良好的投资标的。对于中国石化拟发行的第二只可转债，该人士认为，由于第一只转债还在面值之下，第二只预计暂时不会发行。

有投资者担心，逾800亿元可转债发行可能会对目前转债市场形成压力。不过，在兴全可转债基金经理杨云看来，基金、保险等机构对转债有很大的需求，转债市场需求远大于供给，只要可转债的投资价值突出，扩容不会对市场产生影响。

十一黄金周驾到 聪明理财人闲钱不闲



吴比较/制图

证券时报记者 陈春雨

“十一”长假即将来临，国内股市、期市将暂停交易9天。投资者除了享受闲暇时光外，一些“聪明”的资金也在盘算如何做到“人闲钱不闲”。

货币基金：闲置资金巧运用

对于选择持币过节、追求资金安全的投资者来说，货币基金是不错的选择。长假期间持有货币基金的好处首先是方便。

目前市场已有111只货币基金，规模超过4000亿元。对于已开立基金账户的投资者来说，只要在网银或是银行渠道就可购买，不用支付任何申购赎回费。而且买货币基金远比把钱存在银行合算，货币基金的收益也高于银行7天通知存款。另外，购买货币基金还有节后转股基的便利。

不过，根据证监会相关规定，基民在法定节假日前最后一个开放日申购或转换转入的货币市场基金份额不享有该日和整个节假日期间的收益。因此，对于在休市前没有暂停申购的货币基金，基民也要避免在法定节假日前一天申购，应该再提前一天申购。本次节假日，9月29日资本市场休市，投资者最好能在9月27日之前开始购买货币基金。

短期理财：滚动发行巧搭配

短期理财基金同样可以在假期期间获得收益，但投资者要注意封闭期是否跟自己的计划合拍。

目前短期理财基金期限有7天、14天、21天、60天、90天不等，就国庆长假而言，期限最为匹配的是7天理财基金，其次是14天理财基金，如嘉实理财宝7天、工银瑞信7天理财，都是在T日提交申请，T+2日进行确认，第一个运作期共7天，如果投资者没有主动赎回，将自动转入下一个存续期。

QDII基金：大宗商品机会来临

国庆期间，海外市场也不“打烊”，作为连接海外与中国投资者的桥梁，合格境内机构投资者（QDII）基金在长假期间也值得关注。

今年以来，由于海外市场远远好于A股市场，QDII基金表现明显好于普通股票基金。尤其是本月美国发起QE3，黄金再次成为市场焦点。在此影响下，与黄金挂钩的QDII产品表现强势，汇添富黄金及贵金属、易方达黄金主题、诺安全球黄金和嘉实黄金4只QDII基金9月以来净值涨幅都超过9%，在所有开放式基金中名列前茅。而伴随着黄金上涨的还有国际大宗商品价格，华宝兴业标普油气、上投摩根全球天然资源、招商全球资源等都有较好表现。

实际上，随着A股走弱以及海外市场强劲，三季度以来，所有开放式基金中，净值增长最快的前十大基金基本被QDII基金包揽，除泰达宏利成长外，其余均为QDII基金，华安标普全球石油、上投摩根全球资源、华宝兴业标普油气、汇添富黄金及贵金属等涨幅都在10%以上。

海外基金：百年老店信誉更佳

同样是针对海外市场，除了QDII外，中国投资者还可以购买国外资产管理公司旗下的基金，分享全球市场的成长收益。

香港在线基金销售平台Fundsupermart.com中国区总经理张启华对记者表示，内地居民同样可以在线购买该公司所代销的海外基金，开设账户的步骤与香港居民相同，只是在网上注册完成后，须要打印及签署申请表，并附上护照副本及其他文件邮寄给公司即可。在投资范围上，除中国风云基金（美元）等6只基金外，投资者可以自由选购富国、德盛安联、富兰克林邓普顿等海外知名机构的产品。

此外，与国内8天长假相比，香港的十一假期要短得多。香港股市10月1日到3日休市，其余时间正常交易。

黄金：纸黄金投资假日不打烊

长假期间，国内黄金期货、黄金T+D以及通过商业银行发售的实物黄金都将暂停交易，不过纸黄金业务除周六、日照常休市，其余时间正常交易。

与黄金T+D、黄金期货等具有杠杆特性的投资品种来说，纸黄金同实物黄金一样，没有杠杆，目前国内有多家银行开通纸黄金业务，如中国银行、工商银行、建设银行等。交易门槛为10克黄金，以目前国内纸黄金385.56/克计算，投资者最低不到4000元即可参与交易，周一至周五24小时不打烊，投资者可以通过银行网点、电话银行和网上银行开平仓，较为方便。

假期期间，影响黄金走势的还有政策因素，澳大利亚、日本、英国以及欧洲央行都会举行利率会议。

■每周一点 | Weekly Comment

38%！申万进取净值单周跌幅创纪录

证券时报记者 杨磊

在上周二和周四两次股市大跌的带动下，杠杆偏股基金上周净值和价格皆出现大幅下跌，申万进取还以38.42%的单周下跌幅度创下国内基金单周净值下跌新纪录，另有15只其他杠杆基金的上周净值下跌超过10%；杠杆偏股基金的价格表现略好于净值表现，12只产品的净值下跌幅度超过10%；杠杆债券基金和部分指数分级A类份额上周逆市出现上涨，但最大单周涨幅不足5%。

申万进取杠杆近10倍

上周上证指数单周下跌了4.57%，沪深300指数的下跌幅度超过5%，达到了5.03%，杠杆偏股基金的净值下跌幅度普遍偏大，特别是高杠杆的申万进取和国泰进取。

上周，申万进取连续两次创下单日基金净值跌幅新高，先是在9月17日的单日净值下跌17.89%，三天之后的9月20日，该基金的单位净值下跌21.48%，第二次创下单日基金净值跌幅新高。主要由于这两天的大跌，使得申万进取单位净值下跌幅度达到了38.42%，从0.19元下跌到了0.117元，逼近0.1元的该基金阀值，一旦跌到0.1元，该基金将和申万收益同涨同跌。

由于申万进取单位净值越来越低，该基金的杠杆水平也越来越高，0.117元对应的杠杆水平达到了9.95倍，也就是说只要母基金单位净值上涨或下跌1%，申万进取都会有接近10%的上涨或下跌。

主动投资杠杆基金国泰进取上周的单位净值大跌21.43%，从0.434元下跌到了0.341元，国泰进取的母基金今年6月底主要投资于券商、煤炭、白酒等股票，而这些股票上周都出现了明显下跌，母基金上周净值大跌近6%，拖累国泰进取单位净值下跌超过20%。

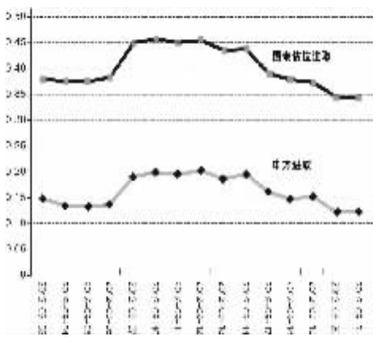
杠杆偏股基金中，净值比较抗跌的是泰信基本面400B，该基金上市前仓位为零，上周单位净值下跌幅度为0.2%。

价格跌幅普遍小于净值

上周杠杆偏股基金价格下跌幅度小于净值下跌幅度。国泰进取上周交易价格大跌了16.58%，比单位净值少下跌了近5个百分点，该基金9月21日的溢价率达到了43.11%，该基金2013年2月将到期，距离目前只有四个半月的时间，未来该基金的溢价率将向零回归，因此在未来4个多月股市没有很好表现的情况下，该基金的交易价格有比较大的市场风险。

申万进取的价格下跌幅度仅次于国泰进取，上周交易价格下跌了15.03%，明显低于净值38.42%的下跌幅度，主要原因在于投资者期望该基金高杠杆在股市反弹中，能有非常高的上涨空间。

其他10只上周价格跌幅超过10%的杠杆偏股基金，大多比净值的跌幅略小一些。



陈春雨/制表 吴比较/制图

杠杆债基和A份额上涨为主

在股市下跌中，多数杠杆债券基金和A类低风险份额有比较好的表现，例如，信达利B和浦银增B两只杠杆债券基金上周价格分别上涨4.88%和3.35%。金鹰500A和双翼B也有不错的市场表现，上涨幅度在3%到3.2%之间。

资产配置决定成败

嘉实投资者回报研究中心

一般来讲，基金投资的回报来自以下三个方面：时机选择、资产配置和基金选择。在上述三大收益来源中，资产配置对投资效果的影响最大，这在国际投资界已成为共识。

资产配置本质上有两层涵义：一是选出构成投资组合的资产类别；二是确定每类资产在投资组合中所占比例。理想的收益通常不是靠某一类资产或某一个产品就可以获得，合理的资产配置是谋取长期稳定回报的重要基础。

就“选出资产类别”而言，搭配特性不同类别的资产是配置的基础。资产配置的目标是分散风险，只有搭配来自不同风险源的资产类别才能真正起到分散风险的作用。就“确定配置比例”而言，资产类别的配置比例需要通过定量和定性的分析来完成。

国内投资者应当高度重视资产配置，根据市场环境，用不同类的资产进行合理的搭配，优化组合的风险收益结构。这样才能取得稳定理想的投资回报，减轻市场波动的冲击。

货币基金“长假效应”再现

广发基金

每逢长假前，货币基金都成为投资者钟爱的投资品。一方面，长假前夕市场资金面都会出现趋紧态势，推升货币市场收益水平；另一方面，货币市场工具的收益率不受节假日停止交易的影响，依然享有收益。随着今年中秋、国庆双节长假的临近，货币基金“长假效应”再现。

广发基金理财专家分析，近日美联储公布了QE3之后，让债券市场未来的不确定性变大，近期中国资本市场正在出现罕见的“股债双熊”格局，而货币基金，则是金融阴霾中的一处良好“避风港”。

随着三季度末的临近，季末效应将推高短期理财品种的收益率。在流动性紧平衡的大背景下，一个月SHIBOR利率趋势走高，“季末效应”有望推动资金利率达到近期最高值，有利于货币基金获得较高的收益。

虽然近期短期理财基金非常火爆，但在收益方面，以一个月内的闲置资金配置来看，短期理财债券基金目前的整体收益情况不及货币基金。

震荡市好选择 期限长短随心配

汇添富基金 刘劲文 周丹

从经济低迷到缓慢复苏期间，该如何打理备战资金，才能保证既不错过短期内很可能出现的反转行情，又尽可能地获得高于同期银行活期存款的收益?

作为过渡性的短期投资，只需要期限合适，在具备流动性和安全性的同时能获取超过活期存款利息的收益，再加上在一定程度上确保如果股指回暖可以及时进场即可。而短期理财基金恰好都能满足以上这几点需求。以汇添富短期理财基金为例，现有汇添富理财14天产品、汇添富理财30天产品、汇添富理财60天产品三个品种，可以满足投资者半个月、一个月、两个月等不同期限的短期理财需求。震荡时期暂时屯兵短期理财基金，不仅可以满足风险收益相平衡的需求，而且也能为未来的投资出击做到“养兵千日，用兵一时”。