

释疑解惑

债股相连 进退皆宜

投资者:什么是可转债?

大成基金:可转债也称可转换公司债券,它是一种含权债券,投资者可以把它看成是普通公司债券和股票看涨期权的组合体。可转债的持有人既可以选择持有债券到期获取公司还本付息,也可以选择约定的时间以约定的价格转换成股票,享受股利分配和资本增值。

投资者:与普通的债券型基金相比,可转债基金有什么特点?适合什么样的投资者?

大成基金:与普通的债券型基金相比,可转债基金具有更高的股性,在一定程度上受到股票市场的影响,比较适合中等风险收益偏好的长期投资者作为资产配置的选择。

我们可以分三种情况来了

很多人认为投资中长期债券可锁定高利率,具备较大的投资价值,但是又不甘心错过了股市的投资机会,这种情况下,可转债基金就具备了较大的投资魅力。可转债基金有什么特点?怎么投资可转债基金?大成基金将就投资者关注的问题做出解答。

解可转债基金的投资价值:股票市场上涨:正股价格走高,除了受益于可转债价格的上涨,还可选择在有利的环境下转化成股票享受资本利得带来的收益;股票市场下跌:正股价格低于转股价值时,转股价值消失,可享受约定的债券利息收益;股票市场震荡:可转债的债性提供了安全边际,股性提供对上涨预期带来的期权价值。

投资者:可转债基金的投资范围包括哪些?

大成基金:可转债基金的投资范围涵盖固定收益类资产和权益类资产两大类。每只基金对投资比例的要求不尽一致,例如大成可转债增强债券基金,其投资于固定收益类资产的投资比例应不低于基金资产的80%,其中对可转债的投资比例不低于基金固定收益类资产的80%,而权益类资产的投资比例则不高于基金资产的20%。相对于市场上的其他转债基金,大成可转债增强债券基金是纯度较高的转债基金。

投资者:可转债基金的交易费用有多少?能不能和其他基金进行转换呢?

大成基金:可转债基金的交易费用和普通的债券型基金基本一致,相较于偏股型基金的申购费率要低廉很多。拿大成可转债增强债券型基金来说,认购费率0.6%,申购费率0.8%。

而且,可转债基金通常可以和同一基金公司旗下已开通转换的其他基金进行转换。既可以转成风险收益水平更低的货币型和纯债型基金,也可以转换成更高风险的混合型、股票型以及指数型基金。大成基金公司网上交易平台还开通了“赎回转申购”功能,通过它可以实现与暂未开通转换的基金之间互转。

理财之道

淡化择时 长期投资

淡化择时

投资者:我炒股票十多年了,赔了夫人又折兵。A股市场实在难以预测,每次我一买入,市场就开始大跌。有什么投资方法适合我这样不懂择时的投资者呢?

交银施罗德:您好,作为专业的投资机构,我们建议您坚持长期投资的理念,切勿追涨杀跌。华尔街语录说得好“要在市场中准确地踩点入市,比在空中接住一把正在落下的飞刀更难。”A股市场波动性相对较大,择时更难。建议您可以选择定期定额的投资方法,无论市场是好是坏,您可能无需过分考虑择时的问题,定期定额地投资,这样可以帮助您避免短期风险。并且无论是震荡市还是熊市,定期定额投资的表现都可能相对更稳定些。

控制仓位

投资者:听说定期定额投资是

牛市投资买啥都赚,但资本市场20年却以熊市、震荡市居多。去年是中国经济极其复杂的一年:通胀持续高位、货币政策的持续收紧、经济发展增速放缓。回顾A股市场,可以用“波动大、择时难”来形容。但在这样的市场中,定投的效果可能更加凸显。

一种很好的长期投资方式,在熊市、震荡市中也可能取得不错的收益,这其中的原因到底是什么呢?

交银施罗德:您好,定期定额投资之所以能够在各种市场中都有相对较好的表现,是因为其有自动控制仓位的作用,能够做到传统意义上的“低买高卖”,从而降低了投资的平均成本。因此,只要市场的平均价位高于您的平均成本,而无须高于您买入的最高价,那么在此情况下就能够取得正收益。比如,您每月定投1000元,如果本月基金的单位净值是0.90元,那么您可以买到约1110份基金,同样,如果第2个

月基金单位净值涨至1.10元,那么您可以买到约909份基金。这样,净值上涨时,购买量自动减少,有效降低了持仓成本。您2个月的总投资为2000元,而买入的基金约2020份,平均成本为0.99元。而这2个月市场的平均价格为1.00元,已在0.99元之上,正收益就来源于其中。当然定期定额投资也存在投资风险,您还应坚持长期投资的理念并选择与风险承受能力相适应的基金品种进行投资。

长期投资

投资者:我之前比较喜欢做

短线,但是由于A股市场波动较大,有时候刚刚赚了钱可马上又套牢了。做短线也比较费时费力,得整天守在电脑边,盯着大盘看。现在想换一种方式投资,希望有一种理财方式能够让我省时省心,同时整体操作方式又相对稳健。

交银施罗德:您好,根据您的需求,我们建议您进行定期定额投资。定期定额投资是一种相对省时省心的投资方式。从操作程序上来说,您只要在销售机构办理好定投协议,销售机构就会每月在固定的时间自动扣款,以固定金额投资于您选择的一只基金或几只基金的组合。这样,无须您一直守在电脑边观察大盘,也能享受专业理财机构为您管理资产。另外,由于定投的另一大优势是能够凸显复利优势,所以我们建议您将定期定额投资作为一种长期投资理财的方式。

基金算一算

如何衡量货币市场基金的收益

本栏目旨在为基民提供一些涉及基金计算方面的知识,以便大家在投资基金时进行分析和参考。

天相投顾 闻群 仪胜男

货币市场基金主要投资短期金融工具,与其他类型基金相比,货币市场基金具有风险低、流动性好的特点。

货币市场基金的份额净值固定在1元,基金收益通常用日每万份基金净收益和最近7日年化收益率表示。日每万份基金净收益是把货币市场基金每天运作的净收益平均摊到每一份额上,然后以1万份为标准进行衡量和比较的一个数据。最近7日年化收益率是以最近7个自然日的日平均收益率折算的年收益率。这两个指标都反映了货币市场基金短期收益情况。具体计算公式如下:

$$\text{日万份基金净收益} = \frac{\text{当日基金净收益}}{\text{当日基金份额总额}} \times 10000$$

$$\text{按日结转份额的7日年化收益率} = \left[\left(\frac{\text{日万份基金净收益}}{10000} \right)^7 \times 365 \right]^{1/7} \times 100\%$$

$$\text{按月结转份额的7日年化收益率} = \left[\left(\frac{\text{日万份基金净收益}}{10000} \right)^7 \times 365 \right]^{1/7} \times 100\%$$

其中,为最近第i个自然日(包括计算当日)的每万份基金净收益。

举例来讲,某货币市场基金最近7个自然日的每万份净收益分别为:1.2301元、1.2570元、2.5166元、1.2629元、1.3931元、1.2049元、1.3421元,则

$$\text{按日结转份额的7日年化收益率} = \left[\left(\frac{1.2301}{10000} \times (1 + 1.257/10000) \times (1 + 2.5166/10000) \times (1 + 1.2629/10000) \times (1 + 1.3931/10000) \times (1 + 1.2049/10000) \times (1 + 1.3421/10000) \right)^{1/7} \times 365 \right]^{1/7} \times 100\%$$

$$10000 \times (1 + 1.2049/10000) \times (1 + 1.3421/10000) \times (1 + 1.2629/10000) \times (1 + 1.3931/10000) \times (1 + 2.5166/10000) \times (1 + 1.257/10000) \times (1 + 1.2301/10000) \times 100\%$$

$$= 5.47\%$$

$$\text{按月结转份额的7日年化收益率} = \left[\frac{1.2301 + 1.257 + 2.5166 + 1.2629 + 1.3931 + 1.2049 + 1.3421}{7 \times 365 / 10000} \times 100\% \right]^{1/7} \times 100\%$$

可以看到,万份基金净收益反映的是1万份货币市场基金在某个时间区间的实际收益情况,是一个确定的收益值。7日年化收益率则是根据货币市场基金最近7日的实际收益率进行年化处理之后的收益率水平。

另外,不同的份额结转方式使货币市场基金在收益指标上丧失了可比性。从日每万份基金净收益指标看,按日结转份额的基金在及时增加基金份额的同时也会摊薄每万份基金的日净收益。同时,份额的及时结转也增加了管理费计提的基础,使日每万份基金净收益有可能进一步降低。

从最近7日年化收益率指标看,按日结转份额的最近7日年化收益率相当于按复利计息,因此在总收益不变的情况下,其数值要高于按月结转份额所计算的最近7日年化收益率。

与银行存款不同,货币市场基金并不保证收益水平,因此尽管货币市场基金的风险较低,但并不意味着货币市场基金没有投资风险。我们建议投资者在选择货币市场基金时不要把收益率作为唯一的参考指标。货币市场基金的重要功能是流动性管理工具,而不是带来资产增值,不适合进行长期投资,适合对资产流动性和安全性要求较高的投资者进行短期投资。投资者在选择货币市场基金时应重点考察基金的流动性情况和服务情况,规模较大、到账快的货币市场基金应该是首选,在此基础上,再考虑其阶段收益率和收益率的稳定性。

新发基金一周提示

基金简称	募集起始日期	募集截至日期	托管银行
长城久兆	2011-12-19	2012-1-17	建设银行
工银500	2011-12-26	2012-1-18	中国银行
招商优势	2011-12-14	2012-1-20	中国银行
上投生活	2011-12-19	2012-1-20	中国银行
信诚300	2011-12-21	2012-1-28	建设银行
光大行业	2012-1-4	2012-2-10	农业银行
双翼A	2012-1-9	2012-2-10	华夏银行
泰信混合	2012-1-9	2012-2-17	中信银行
国联信心A	2012-1-11	2012-2-17	中信银行
国富亚洲	2012-1-4	2012-2-20	农业银行
融通添利	2012-1-16	2012-2-24	工商银行

信息速递摘要

基金分红

大成债券投资基金每十份派0.11元,权益登记日:2012年1月16日;除息日2012年1月16日;红利发放日:2012年1月17日。

嘉实超短债债券投资基金每十份派0.031元,权益登记日:2012年1月16日;除息日2012年1月16日;红利发放日:2012年1月17日。

嘉实多元收益债券型证券投资基金每十份派0.187元,权益登记日:2012年1月16日;除息日2012年1月16日;红利发放日:2012年1月17日。

银华保本增值证券投资基金每十份派0.11元,权益登记日:2012年1月17日;除息日2012年1月17日;红利发放日:2012年1月18日。

博时主题行业股票证券投资基金每十份派0.88元,权益登记日:2012年1月17日;除息日2012年1月18日(场内),2012年1月17日(场外);红利发放日:2012年1月19日。

博时宏观回报债券型证券投资基金,博时回报A/B每十份派0.07元;博时回报C每十份派0.02元,权益登记日:2012年1月17日;除息日2012年1月17日;红利发放日:2012年1月19日。

融通债券投资基金每十份派0.07元,权益登记日:2012年1月17日;除息日2012年1月17日;红利发放日:2012年1月19日。

光大保德信信用添益债券型证券投资基金每十份派0.15元,权益登记日:2012年1月17日;除息日2012年1月17日;红利发放日:2012年1月19日。

光大保德信信用添益债券型证券投资基金每十份派0.15元,权益登记日:2012年1月17日;除息日2012年1月17日;红利发放日:2012年1月19日。

中欧稳健收益债券型证券投资基金,中欧稳A每十份派0.139元,中欧稳C每十份派0.04元,权益登记日:2012年1月17日;除息日2012年1月17日;红利发放日:2012年1月19日。

工银瑞信四季收益债券型证券投资基金每十份派0.14元,权益登记日:2012年1月18日;除息日2012年1月19日(场内),2012年1月18日(场外);红利发放日:2012年1月19日(场内),2012年1月20日(场外)。

银华信用债券型证券投资基金每十份派0.22元,权益登记日:2012年1月18日;除息日2012年1月19日(场内),2012年1月18日(场外);红利发放日:2012年1月19日(场内),2012年1月20日(场外)。

华泰柏瑞信用增利债券基金每十份派0.08元,权益登记日:2012年1月18日;除息日2012年1月19日(场内),2012年1月18日(场外);红利发放日:2012年1月19日(场内),2012年1月20日(场外)。

建信信用增强债券型证券投资基金每十份派0.21元,权益登记日:2012年1月18日;除息日2012年1月19日(场内),2012年1月18日(场外);红利发放日:2012年1月19日(场内),2012年1月20日(场外)。

鹏华丰收债券型证券投资基金每十份派0.34元,权益登记日:2012年1月19日;除息日2012年1月19日;红利发放日:2012年1月30日。

鹏华丰润债券型证券投资基金每十份派0.08元,权益登记日:2012年1月20日;除息日2012年1月30日(场内),2012年1月20日(场外);红利发放日:2012年1月30日(场内),2012年1月31日(场外)(天相投顾)