

1、什么是可转债基金？

可转债基金是指主要投资可转换债券的基金。持有可转债的投资人可以在转换期内将债券转换为股票，或者直接在市场上出售可转债变现，也可以选择持有债券到期、收取本金和利息。

可转债基金投资于可转换债券的比例较高，可转债基金投资可转换债券的比例一般在60%左右，高于债券型基金通常持有的可转换债券比例。以兴业可转债基金为例，该基金主要投资于可转债，股票投资比例不超过30%。

2、可转债基金的投资优势

可转债基金的优势之一在于可转换债券定价机制非常复杂，一般投资者难以熟悉掌握，并且需要投入较多的研究精力。基金公司有专门的人员研究和跟踪可转换债券，比个人投资者具有专业优势。并且基金公司通过汇集小额资金统一投资于可转债市场，可以最大程度地降低信息收集成本、研究成本、交易成本等，从而获得规模效益，使得投资者可以分享转债市场的整体预期年化预期收益。

可转债基金另一优势在于其独特的风险预期年化预期收益特征。可转债基金的主要投资对象为可转换债券，而可转换债券具有风险较低而预期年化预期收益较大的特征。可转债基金通常利用可转换债券的债券特性规避系统性风险和个股风险、追求投资组合的安全和稳定预期年化预期收益，并利用可转换债券的内含股票期权，在股市上涨中进一步提高基金的预期年化预期收益水平。

3、投资可转债应关注的几个要点

第一，选择交易价格低于或略微高于100元的可转债。交易价格低于100的可转债再加上利息，不考虑中间市场波动的风险，持有到期可以盈利。数据显示，截至周四，可转债低于100元的可转债有深燃转债、深机转债、中海转债、民生转债。价格在103元以内的还有徐工转债、中行转债、南山转债。

第二，最好看可转债的到期预期年化预期收益率，计算出来有15只可转债到期预期年化预期收益率超过0，最高的是南山转债，到期预期年化预期收益率为5.0866%。

第三，对于交易性品种，成交量也是重要的指标，不妨选择那些成交量大一点的。

第四，剩余年限短一点的品种，风险可能更低。从剩余到期年限来看，Wind资讯数据显示，博汇转债剩余期限最少，为0.1288年，其他中鼎转债、海运转债、燕京转债的剩余年限也不足2年。

第五，转股溢价率、纯债溢价率也是最值得关注的两个指标。纯债溢价率指的是不考虑转股的期权因素，可转债相比较纯债的溢价程度；而转股溢价率指的是可转债如果进行转股，相比较转股价值的溢价。大部分情况下，转债都呈现出转股溢价率和纯债溢价率的跷跷板效应。一般来说，溢价率越低越好，不过也需要仔细分析各品种。