

雪球访谈

可转债打新火热，如何通过基金布局？

2022年03月08日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



持有封基

访谈简介

过去三年可转债市场风生水起，相关主题基金也因此受益，公募可转债主题基金规模节节攀升。但近期可转债市场出现明显的杀跌情况，2022年投资于可转债相关资产的公募产品也连连亏损。

于此同时可转债打新火热，打新户数已达1100万。有分析称由于目前可转债市场中没有跌破面值的品种，市场主线仍不明确的情况下，投资者为规避投资风险涌入转债赛道。

在估值已处历史高分位的情形下，该可转债能否成为投资者规避风险的理想地？有没有什么值得推荐的可转债基金？本期我们邀请到@持有封基做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：亚药转债(SZ128062),维格转债(SH113527)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 今日话题:

又是一年“三八”国际妇女节，在基金行业，近几年，越来越多的女性基金经理守护着投资者的钱袋子。

截至2022年2月底，wind数据显示，778位女性基金经理，掌舵公募基金超13万亿资产，已是公募行业一股不可忽视的“她力量”。

虽然整体来看，掌舵固收类产品的女性基金经理依然较多，但也有越来越多权益女基金经理走入投资者的视野，她们风格各异，个性显著，在不同的赛道中都有独特的“她风格”呈现。

你最欣赏哪位女性基金经理？请推荐一位你最看好的女性基金经理！

[@明大教主](#) [@无声](#) [@懒人养基](#) [@lanse001](#)

[@持有封基](#) [@望京博格](#) [@微积分量化价投](#)

[答] 持有封基:

推荐国泰基金的梁杏，能及时捕捉市场信息，推出相应的ETF产品。[@ETF和LOF圈](#)

[问] 我宝儿姐打钱:

对[@持有封基](#)说：封基老师好，我想问问可转债市场什么样的策略更有效控制风险，打新、轮动还是？

[答] 持有封基:

风险和收益永远是一对矛盾，风险最小的肯定是打新可转债，现在基本没有破发的可能性，一签成本1000元，可以赚200元左右，就是收益小。低价的死守策略，也就是买最低价格的可转债，相对风险也小，缺点一样是收益低，风险大的高价债轮动，特别是偏重转股溢价率的轮动，期望收益率最高，但回撤的风险最大。所以没有最好的策略，只有最合适的策略。

[问] 斧利:

对@持有封基说：封基老师好，请问你分析可转债也是用excel表格分析吗，这样大跌的行情，有没有动摇您持仓的信心

[答] 持有封基：

我也是用excel来分析的。其实最近几天的大跌，不仅仅是可转债，股票，基金都跌，相对来说，还是可转债跌的少一些，当然这是长期来看的，今天可转债跌的就不小。

[问] 我宝儿姐打钱：

对@持有封基说：转债是T+0的交易，跟股票相比更灵活一些，那我们看转债基金的时候换手率的标准是怎样呢，转债基金是不是跟偏股性基金对于换手率指标的标准有些区别？

[答] 持有封基：

对，可转债是目前A股里仅有的几个权益类T+0的产品，经常有一天换手率超过100%甚至几千的，但转债基金的基金经理用的策略不会像游资那样疯狂，一般比普通的基金略高一些也是正常的，一般情况下不会做T+0

[问] 很弱智的人：

对 @持有封基 说：封基老师，能否介绍一下如何做可转债回测的？

[答] 持有封基：

我是比较土，就是把历史的数据，如可转债价格，转股溢价率，正股的价格等等数据导入到excel表了做的回测。

[问] 我是克里斯：

对@持有封基说：请问老师，当前可转债的估值是不是比较高了？您觉得现在买是好时机吗

[答] 持有封基：

和历史数据相比，可转债确实是高了，但不是高了就一定下跌的。现在肯定不是可转

债最好的时机。只不过相对来说我没找到更好的品种，所以还持有可转债。

[问] sdfs色粉：

对@持有封基 封基老师，市面上有什么好的可转债基金

[答] 持有封基：

截止到昨天的净值统计，70只可转债基金，今年最好的亏损0.60%，最差的亏损19.61%，中位数亏损11.60%。

[问] 很弱智的人：

对 @持有封基 说：封基老师，你有没有做过一些对行业底部，或者个股底部用哪些指标做市场面的回测？

[答] 持有封基：

低部的回测做过很多，但基本上找不到一个准确的判断标准。历史的数据只能代表过去。我做了十几年的量化都没找到。

[问] sdfs色粉：

对@持有封基 说：封基老师，在什么渠道上可以找到这些可转债基金的信息，谢谢

[答] 持有封基：

我是看东财的

[问] 很弱智的人：

对 @持有封基 说：金老师，您可转债都取了一些什么用的因子，我也像您一样做一下各种回测，谢谢！

[答] 持有封基：

抱歉，除了价格和可转债，还有好多因子恕不公开，量化因子公开后很快会失效的。

[问] wuhansteel:

对 @持有封基 说：去年投了工银可转债 和广发可转债 但目前回撤较大 还是继续投着吧

[答] 持有封基:

我不对任何人做投资建议，我不是投顾。

[问] 很弱智的人:

对 @持有封基 说：我自己有一个定投的想法，比如消费行业基金，以消费50指数作为基准，历史估值百分位越低，加倍定投，将正常和估值低投入倍数拉大，，您有什么样的建议？选择主要从行业或者指数高波动性，历史周期等出发。

[答] 持有封基:

这种类似网格定投的策略，最关键的是要设置好上限和下限。效果好不好和经验有很大关系。

[问] 韭菜学理财:

对 @持有封基 说：是什么令你人到老年，还可以继续在这条路走下去

[答] 持有封基:

我在投资上没觉得自己老到糊涂的程度。心态不老，永远对新鲜事物有好奇心。另外养成好的习惯很重要。比如说我打字基本和说话一样快，还不喜欢像很多人那样发语音。

[问] 很弱智的人:

对 @持有封基 说：金老师，封闭基金折价率的高低是否需要跟基金赎回的时间结合起来考虑？还有现在行情好坏，基金投资品种，主要是基金经理，过分的看重折价是不是意义不大，他只是代表比别人买的便宜

[答] 持有封基:

折价率大小、年化折价率大小、净值增长率等都是关键因子。当年我们做封基的时候多达10多个因子。

[问] 很弱智的人：

对 @持有封基 说：我看您经常通过统计近一段时间的股票涨跌，去归因，是否是提炼出近段时间影响涨跌的主要因子，而阶段性的调整您的策略

[答] 持有封基：

是的，其实没有一个策略是可以包打天下的，再好的策略总会有失效的时候。尽可能多一些策略，分散一个策略的风险。当然调整我也是以年度为单位的，高频的换策略个人很难做好。

[问] 很弱智的人：

对 @持有封基 说：智能定投，像蛋卷，天天基金，没有相对应的行业基准，而且不能设置自己参考标准，封基老师，您有什么推荐吗？

[答] 持有封基：

没有啊，蛋卷的智能定投就是我推荐的价值平均策略。其实我在《聪明的定投》一书里也说过，定投策略的好坏，主要是看未来定投品种是按照什么因子回归的。举个例子，比如定投沪深300，如果沪深300指数在PE从10到60之间来回震荡，那么PE定投策略的效果就会很好。关键是未来的规律我们不知道。只能尽可能的选择概率比较大的。

[问] 韭菜学理财：

对 @持有封基 说：是什么令你人到老年，还可以继续在这条路走下去

[答] 持有封基：

回复@不明真像的韭菜：抱歉我不是用手机打字的，在PC上打字，十指盲打的。

手机上我打不快。大概也是当年上班的时候每次要用PC做会议纪要练出来的。//@不明真像的韭菜：回复@持有封基：手机打字怎么能做到这么快？

[问] 很弱智的人：

对 @持有封基 说：我自己有一个定投的想法，比如消费行业基金，以消费50指数作为基准，历史估值百分位越低，加倍定投，将正常和估值低投入倍数拉大，，您有什么样的建议？选择主要从行业或者指数高波动性，历史周期等出发。

[答] 持有封基：

回复@cat_carl: 不是，我是说网格的上下限。//@cat_carl:回复@持有封基:上限是开始介入点，下限是啥意思？ 还是指网格间距？

[问] 陆地上的肥鱼：

对 @持有封基 说：打新债中签的机会越来越少了，真的凭运气中签吗？

[答] 持有封基：

相信科学，相信概率。

[问] 很弱智的人：

对 @持有封基 说：封基老师，您认为人做好投资最重要的是要做好哪些方面，除了承认自己是市场弱者和纪律，哪些方面可以值得更加努力

[答] 持有封基：

承认自己是弱者，和争取做强者并不矛盾。每个人擅长的不一样。所以也没有一个万全之策。比如说我，是一个极度理性的人，擅长用数据说话，概率思维。那就朝这个方向努力。说一个我的短处，我其实盘感很差，不善于做短线，那我就基本上不做。但确实有人盘感很好，短线做的很好，也未尝不可以。我和很多人的观点有个不同是我不要大家都像我这样，而是希望大家都能发挥自己的长处。

[问] 很弱智的人：

对 @持有封基 说：智能定投，像蛋卷，天天基金，没有相对应的行业基准，而且不能设置自己参考标准，封基老师，您有什么推荐吗？

[答] 持有封基:

回复@很弱智的人: 我理解你的意思, 如果你是普通定投, 就是月跌越投, 除非白酒的逻辑没有了。你说的百分位又是一种定投方式, 你自己先要明白你用的是什么定投策略? //@很弱智的人:回复@持有封基:您可能没有完全理解我的意思, 比喻招商白酒指数定投, 我就想以中证白酒历史估值百分位作为基准, 而蛋卷没有相应的基准, 只是越跌越投, 没有考虑以什么作为基准

[问] 很弱智的人:

对 @持有封基 说: 我看您经常通过统计近一段时间的股票涨跌, 去归因, 是否是提炼出近段时间影响涨跌的主要因子, 而阶段性的调整您的策略

[答] 持有封基:

回复@人型投资机: 这和你的期望值有关。 //@人型投资机:回复@持有封基:对于普通的投资者, 是不是不用这么复杂, 就定投一个宽基的指数呢?

[问] 很弱智的人:

对 @持有封基 说: 智能定投, 像蛋卷, 天天基金, 没有相对应的行业基准, 而且不能设置自己参考标准, 封基老师, 您有什么推荐吗?

[答] 持有封基:

回复@很弱智的人: 那就是估值定投, 就是我举的PE百分位的例子, 我前面说过了, 如果未来定投的对象的PE是按照百分位来回归的, 那么效果就好。关键是未来我们不知道, 没有一种定投方法一定超过另外一种的, 没有!!! //@很弱智的人:回复@持有封基:我是考虑, 把定投中考虑估值的因素, 如果这个没有机会, 我就会轮到其他品种上, 比喻可转债, 或者封基, 或者空仓。估值分位过高, 承担的风险和收益不成比例, 拓宽选择的范围或许更重要, 封基老师, 你觉得呢?

[问] 我宝儿姐打钱:

对@持有封基 说: 封基老师好, 我想问问可转债市场什么样的策略更有效控制风

险，打新、轮动还是？

[答] 持有封基：

回复@五路財神：什么意思，你是问将来会不会发生吧？现在连1只都没有，思考这个问题现在有点杞人忧天。//@五路財神:回复@持有封基:金老师，20年底21年初，全市场50%以上低于100元不会发生吗，为什么？请教一下了

[问] 我宝儿姐打钱：

对@持有封基说：封基老师好，我想问问可转债市场什么样的策略更有效控制风险，打新、轮动还是？

[答] 持有封基：

回复@任他潮起潮落：绝对不可能明天有50%的可转债跌到100元以内的。你真的是杞人忧天了。//@任他潮起潮落:回复@持有封基:明天可能就有了

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里