

投资基金：封闭式基金价值被严重低估 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/39/2021\\_2022\\_\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_B5\\_84\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_39081.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/39/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_9F_BA_E9_c33_39081.htm) 封闭式基金的投资价值可以从两个方面进行判断：一是基金的投资获利能力，即净值增长率；二是基金的折价率。对于封闭式基金的高折价所带来的投资价值，长期以来机构投资者都很认同，问题在于投资者的持有收益长期以来不高甚至是亏损。最典型的例子是，保险公司等机构投资者从2001年开始，在持有封闭式基金的头寸上一一直是巨额亏损。大多数投资者从封闭式基金这个产品形式上寻找原因，对封闭式基金抱有成见，实际上造成封闭式基金投资者收益不高的根本原因是熊市而不是产品本身。大盘封闭式基金的高折价赋予其很大的投资价值。在过去的熊市当中，因为市场的原因，大盘基金的价值一直没有得到发掘；而在未来的牛市当中，市场一定不会错过任何一个有价值的东西，目前仍然是继续买入封闭式基金的良机。封闭式基金的折价本质上类似于股票的PE。市场情绪乐观时，同一个公司可以给予很高的PE，比如2001年高点时总体PE是50多倍；市场情绪悲观时，PE就很低，低到10多倍。变化的除了公司自身，更多的是投资者的态度。大盘封闭式基金的折价也经历了类似的过程，在市场高涨时折价率曾经达到5-6%，随着5年的熊市折价率也达到了40%多。目前54只封闭式基金中有25只折价率超过40%，折价率最高是基金丰和为48%，普丰、同盛、兴和、景福的折价率为47%。目前股票市场的发掘工作已经进行的比较充分了，市场在不自觉当中已经开始不断地提高了对公司估值的PE，对各个公司不断

从各个方面进行价值重估，封闭式基金显然还缺乏这样的重估过程，具体就是折价率的缩小。在历次的牛市、局部牛市行情中总是伴随着或长或短的折价缩小过程，这一次当然也不应该例外。另外从40%多的折价看，在假设封闭式基金净值不变的情况下，仅仅缩小折价提供的上涨空间就高达70%以上，封闭式基金无疑已成为市场中为数不多的几个价值严重低估的板块，即使作为投机品种，也面临着较好的机会。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问  
[www.100test.com](http://www.100test.com)