

封基分红套利空间仅有3.79% 该如何投资？ PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_B0_81_E5_9F_BA_E5_88_86_E7_c33_487516.htm 记者发现，近期券商机构研究人员对封闭式基金分红行情的态度普遍转向，从积极推荐介入变为建议投资者谨慎参与。国金证券基金研究中心张剑辉认为，随着年度分红行情提前上演，长剩余期限封闭式基金平均折价水平下降，分红套利空间十分有限。基于对历史分红行情的回顾，在年度分红尚未开始实施的情况下，基于分红的市场行情或将继续演绎，但投机意味浓于投资。根据交易数据，上周，封闭式基金的整体折价率进一步降低。截至上周五，全部封闭式基金整体折价率已降至15.40%，其中3年以内到期的短期基金整体折价率降至3.77%，到期期限超过3年的长期基金整体折价率降至16.89%。折价率在20%~30%之间的封闭式基金降至7只，折价率在10%~20%之间的基金升至19只，折价率在10%以下的基金7只。巨额的分红相当于封闭式基金部分转开放，分红除权后，折价率会自然回落，这直接导致前段时间封闭式基金的强劲走势。不过，张剑辉指出，随着封闭式基金年度分红行情的提前上演，截至2月22日，长剩余期限封闭式基金平均折价水平下降到了18%，其中最高折价水平仅在23%上下，在90%收益分配且分配后整体折价维持平均25%水平假设下，长剩余期限封闭式基金总体平均分红套利空间仅为3.79%，安全边际有限。那么，在上述背景和预测之下，投资者现阶段该如何投资封闭式基金呢？考虑到时间推移，国金证券基金研究中心建议，2008年对于长剩余期限封闭式基金投资操作的合理折价率

中枢，把握在25%~30%区间(剔除分红含权因素)。在此基础上，张剑辉建议投资者适当关注金鑫、同盛、鸿阳等基金。同时，张剑辉强调，封闭式基金投资者除了可以关注上述长剩余期限封闭式基金，博年度分红行情外，还可重点关注2009年到期的基金。据张剑辉分析，2009年到期基金按照2008年底折价降至10%计算(考虑到年度分红因素)静态收益率在20%上下，相对优势明显，建议重点关注天华、金盛这两只将于2009年到期的基金。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