

【市场观察】分红预期助涨封基 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__E3_80_90_E5_B8_82_E5_9C_BA_E8_c33_487673.htm 又到基金年报披露高峰期，而伴随年报披露，自然是对封闭式基金分红预期的炒作。基于“封基分红套利”的预期，近期封闭式基金市场价表现得很不错。根据Wind资讯统计，昨日沪深两市34只封闭式基金无一下跌，而涨幅超过3%的有15只，其中涨幅最好的基金裕阳涨幅超过了6.02%，排名第二、第三的基金裕泽和基金同盛则分别上涨4.97%和4.84%。过去5个交易日中，代表沪深所有流通A股的中证流通指数仅上涨1.48%，而同期封闭式基金涨幅明显优于同期市场平均水平，涨幅超过5%的封闭式基金便达21只，涨幅超过7%的亦有10只，其中涨幅最大的基金同盛高达12.25%。所谓“封基分红套利”，其实并不复杂。假设目前某封闭式基金净值为1元，目前市价为0.75元，即折价25%；假设历史上此封基的折价区间一般在20%至30%之间浮动，那么在1元净值情况下，此基金市价应该在0.7元至0.8元之间浮动。若此基金分红0.3元，则净值将变为0.7元，而市价除权则将变成0.45元，此时此基金的折价率由25%骤升至35.7%。若我们相信此封基分红后折价率该再次回归常态的20-30%之间，那么其市价应当在0.49元和0.56元之间。而从自然除权后的0.45元回归到常态区间部分的涨幅，便是从封闭式基金分红上可以获得的“套利”。虽然上述套利并非最完美的无风险套利，但是从以往数据统计来看，成功率相当高，收益也颇为不俗。明白了“封基分红套利”的原理，显然折价率和分红规模是决定套利收益高低的两大因素。根

据Wind资讯的统计，以封基昨日收盘价和上周五净值计算，折价率靠前的封闭式基金依次为基金汉兴、基金景福、基金兴和、基金景宏、基金银丰。然而，从昨日基金净值表现来看，显然市场更为追捧有高分红历史的基金，2007年单位分红总额进入前五名的封闭式基金，在昨日均列入封基涨幅榜上前六名。 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