

投资基金指导：封转开低风险套利宝典证券从业资格考试

PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/587/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_9F_BA_E9_c33_587679.htm 上期六《钱经》推出了在港上市的浙江H股投资特刊，借助港股上涨的东风，本周四个交易日，这些浙股涨幅不俗，其中屹东电子涨幅高达87.5%，宝业集团上涨19.2%，浙江展望上涨了17%，吉利汽车涨幅也超过12%。本期的《钱经》实验室将目光投向了另一块投资沃土封闭式基金。根据统计，封闭式基金的年化收益率在4%~8%左右，最牛的封闭式基金年化收益率甚至超过30%。8年后，2017年8月14日，最后一只封基基金银丰也将到期，封基的盛宴也将宣告结束。封基整体折价仍有26% 最高年化收益超过20% 分红和高折价永远是封闭式基金最受关注的地方。对于封闭式基金来说，4月30日是年度分红的最后截止日。目前，已经有基金安信、基金裕阳、基金汉盛、基金汉兴和基金通乾等五只封基实施分红或公布分红方案，基金景宏(1.125,0.00,0.36%)等几只具备分红条件的封基也将于4月完成2008年度收益分配。从这些有分红概念的封基走势来看，其完全强于未分红封基，其折价率也大幅减少。WIND资讯显示，截至3月末，有分红预期的9只封闭式基金的折价率均值为18.68%，已经明显低于没有分红预期的封闭式基金25.96%的折价水平。随着部分封闭式基金分红公告的披露，基金折价率也开始回升。截至4月10日，封闭式基金整体折价率升至26.17%，较上周上涨3个百分点。统计显示，折价率超过30%的封闭式基金达11只，折价率在20%~30%之间的基金有14只，而折价率在10%以下的基金为3只。浙商证券研究

员姚小军曾做过封闭式基金的专门研究，得出的结论是“封闭式基金依然存在价值金矿”。他们的统计数据，在不考虑净值波动和分红等因素的情况下，仅仅依靠封闭式基金折价率归零所带来的收益及年化收益。以2009年3月20日的数据为基础，统计结果显示，30只封闭式基金(包括两只成立的创新型封闭式基金，不包括结构性产品国投瑞银瑞福进取)平均剩余年限为5.12年，平均折价率为25.44%，折价率归零所带来的收益率平均为35.10%，其中收益率最高的达到48.01%，年化收益率方面，按照复利计算，平均年化收益率为7.24%，最高的达到33.90%。这一收益远远超过一年期国债和定期存款的回报，应该说还是比较具有吸引力的。而记者根据其计算公式，以昨天的封闭式基金净值计算，30只封基的平均折价率为26.17%，平均静态年化利率为6%。其中，折价率最高的基金同益达到44.86%，折价率最低的为基金天华的5.4%，不过由于7月11日到期，其年化收益率达20%。有网友构建套利模型 机构投资策略出现分化 封闭式基金蕴藏的投资机会，早就被嗅觉敏锐的网友发掘了。2007年9月20日，网友Charliesun就构筑了一个长达10年的封闭式基金投资模型。Charliesun假设2007年9月20日买入3万元折价最高的封闭式基金，持有不动，每年的分红再投资，一直到封闭式基金到期，计算其复合投资收益。这种封闭式基金的投资模型在实战中得到了验证。借助股改行情，封闭式基金的净值得到了快速增长，在分红行情的配合下，封闭式基金过去4年的表现，丝毫不亚于任何投资品种。从2005年7月8日到2009年4月10日，上证指数上涨140%，沪深300(2630.039,34.51,1.33%)指数上涨212.9%，85只可比口径的股票方向开放式基金平均净值增长率是227.05%

。而同期25只大盘封闭式基金二级市场价格平均上涨幅度高达440.17%是指数涨幅的2.5~3倍、开放式基金净值增长率的2倍。本周刚刚披露完毕的基金年报显示，去年下半年，机构在封闭式基金的投资策略上出现了相当大的分化。保险机构和社保基金大幅减持封闭式基金，QFII和券商则在同期加仓。机构去年整体减持封闭式基金。天相投顾最新的统计数据显示，截至2008年末，机构持有封闭式基金的比例仅为45.83%，较2007年年末下降了16.67%。

编辑推荐：好资料快收藏，百考试题证券站 百考试题证券在线模拟系统，海量题库2009年证券从业考试远程辅导，热招中！百考试题声明：百考试题登载此文出于传递更多信息之目的，并不意味着赞同其观点或证实其描述。文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。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