

如何把握08年基金“封转开”投资机会

民族证券 李媛

基金“封转开”是指通过证券市场交易的封闭式基金转为可以直接按净值申购和赎回的开放式基金。在这个转换的过程中,由于封闭式基金存在深度折价的特点以及基金净值归一所带来的大量分红预期,导致基金交易价格在“封转开”前后一段时间会有较大波动。那么投资者应如何把握“封转开”过程中的投资机会?

回顾2007年,共有15支封闭式基金转为开放式基金,在这些基金“封转开”之前,其二级市场交易价格大都出现了一波上涨行情,例如基金景博,在转为大成创新成长基金过程中,从1月1日到6月11日终止交易的半年时间里交易

价格上涨了51.58%,进行了2次分红,如果计入分红收益,则收益率将达到85%,同期上证综合指数的涨幅为47.13%。如果投资者提前半年对基金景博建仓,将可以获得不菲的收益。

总结基金“封转开”获得超越大盘收益的原因,可以作为把握其投资机会的重要线索。其一,封闭式基金的二级市场价格相对于基金净值普遍存在折价,但是当基金“封转开”之后将直接以基金净值进行交易,折价率回归为零。因此在封闭式基金终止交易转为开放式基金之前的一段时间,基金的折价率就已经开始缓慢地向零回归,如基金景博在2006年12月8日的折价率为13.31%,但是6个月后终止交易的时候已经回归至2.78%。因此,在这

段时间里投资者不但可以享受基金净值增长的收益,还可以获得由于折价率回归而带来的交易价格上涨。

其二,在基金“封转开”之前,大多会选择把已实现收益以现金分红的形式分配给基金持有人,那么持有人在获得分红收益的同时,还可以享受由于分红预期而推动的封基价格上涨。

其三,在深圳证券交易所上市的封基转开之后一般会转为LOF基金,LOF基金由于具有套利功能,在市场中将受到大量资金追捧,大多会出现溢价,原基金持有人又将受益于这部分涨幅。

当然,参与基金“封转开”的投资也面临着一些风险。例如封基在转开之前会停牌一段时间,一般为

1到2个月,在这段时间里投资者是不可以交易的,如果在这段时间内市场出现大幅下跌,投资者又无法操作,将会面临流动性风险。

2007年基金“封转开”给投资者创造了精彩的行情,2008年“封转开”的投资机会又该如何把握?据统计,即将在2008年到期的封闭式基金还有4家,分别是基金鸿飞、基金科汇、基金科翔以及基金汉鼎。首先,建议参与“封转开”的投资者尽量选择折价率比较高的品种,这些品种由于折价程度比较深,所以上升空间更大,而且能够更有效地抵御市场波动。其次,介入“封转开”投资的时间一般在基金停止交易之前的3到6个月,其中基金鸿飞将于4月中旬到期,“封转开”的前期行情已经展开;其

他三支基金都将于年底到期,投资者仍有充裕的时间选择在其折价程度较深的时段买入并持有。另外还应注意,以上4支基金中基金汉鼎为上交所上市基金,“封转开”之后会转为普通开放式基金,其他3支在深交所上市的基金“封转开”之后会转为LOF基金。

通过上面的分析可以看到,基金“封转开”对原基金持有人和其他投资者都是一次良好的投资机会,只要投资者把握基金长期投资的原则,并按照合理的方法甄选基金品种,相信能够获得稳健的收益。

更多精彩内容详见中国证券网●股民学校频道 (http://school.cnstock.com)

上证理财学校·上证股民学校 每周一-B4、周三-C7刊出



要投资 先求知 有疑问 找小张老师

电话提问:021-38967718 96999999 邮箱提问:xzls@ssnews.com.cn 来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127) 在线提问:http://school.cnstock.com/

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

上海证券报股民学校 广发证券济南东大街营业部授课点

时间:2008年1月19日 9:30 授课内容:证券市场概述 授课地址:济南市马鞍山路11号山东省老干部活动中心3楼会议室 报名热线:0531-81931589

上海证券报股民学校 江海证券北京东三环南路营业部授课点

时间:2008年1月19日 13:30 授课内容:基金投资的注意事项 地点:北京东三环南路58号富顿中心A座2层 讲师:王广丽 报名热线:010-58674977

上海证券报股民学校 江海证券北京东三环南路营业部授课点

授课内容:股指期货交易规则及风险规避 时间:2008年1月26日 13:30 地点:北京东三环南路58号富顿中心A座2层 报名热线:010-58674977

广发证券济南布教室 股民学校开课迎新年

本报记者 马全胜

1月12日,上海证券报股民学校广发证券济南东大街营业部授课点揭牌仪式暨首场授课活动在山东省老干部活动中心举行,40多位渴求投资理财知识的投资者,冒着严寒来到“股民学校”这个开放的课堂,学习证券投资基础知识。

广发证券济南东大街营业部是广发证券在山东省开设的第一家营业部,在近7年的发展中逐渐树立起良好的投资者教育意识。从2006年下半年开始,营业部基本每个月都会联合银行等其他金融机构举办月度投资策略报告会,为投资者解读阶段性投资

热点。随着新入市投资者日益增多,营业部开展投资者教育的责任心也日益加强,并且积极加入上海证券报股民学校,利用“股民学校”的成熟经验、立体网络和系列教材,对投资者开展证券投资知识的培训与普及工作。

在“股民学校”的第一堂课上,授课老师从股票、红筹股、ST股、QFII、QDII等基本概念出发,引导投资者主动思考、合理评估各自的投资知识。在围绕“中石油”与“工商银行”的案例讨论中,不少投资者深深感叹,“投资并不是一件轻而易举的事,是需要不断学习和积累经验的,如果不懂得深入研究,即使是全国最赚钱公司的股票也可能靠不住。”授课结

束后,许多投资者仍然围着授课老师交换个人看法,畅谈学习心得,其中不少投资者还向授课老师打听接下来的授课内容。

据授课点安排,营业部本期股民学校初级培训班共有10次课程,内容涉及新股民入市ABC、证券市场概述、股市投资常识、上市公司年报分析、股票技术分析、B股、基金、权证、股指期货等,预计在一到三月的每个周末集中开课。同时,营业部授课点在办好股民学校日常授课活动的基础上,还将联合银行等金融机构,策划月度投资策略报告会,不断开拓投资者的视野,提高他们的投资理财水平和风险防范能力。

■小张老师信箱

如何计算除权价

游客44340:配股后的股价是怎样算的?

方正证券台州解放路营业部:除权价计算分为送股除权价和配股除权价:送股除权价=股权登记日收盘价/(1+送股比例);配股除权价=(股权登记日收盘价+配股比例×配股价)/(1+配股比例)。

游客75716:如何分析KDJ指标?

东吴证券苏州西北街营业部:KDJ指标在应用时主要从五个方面进行考虑:第一从KD取值方面考虑,KD的取值范围是0到100,80以上为超买区,20以下为超卖区,其余为徘徊区;第二从KD指标曲线形态方面考虑,当KD指标在较高或较低的位置形成了头肩形和多重顶(底)时,是采取行动的信号,但这些形态要在较高位置或较低位置出现;第三从KD

指标的交叉方面考虑,K上穿D是金叉,为买入信号,但是出现了金叉是否应该买入还要看其他条件;第四从KD指标的背离方面考虑,当KD处在高位或低位时,如果出现与股价走向背离的情况,则是采取行动的信号;第五J指标取值超过100和低于0,都属于价格的非正常区域,大于100为超买,小于0为超卖。

游客46928:如何判断三板市场的交易时间?

兴业证券上海金陵东路营业部:在三板市场,不同个股有不同交易时间,分别是每周交易一次、三次和五次,投资者可直接从股票名称上判断出来,例如400001大自然5”是每周交易5次,如果该股停牌,则上市公司公告具体停牌原因及何时退市或复牌。

多空对决

(截至2008年1月15日16时)

上证博友对2008年1月16日大盘的看法:

看多 47.62% 看平 13.64% 看空 38.74%

看多观点

笔者说过只要不要有效跌破5430点,大盘仍然有机会上攻。昨天大盘震荡加剧,报收于5443点,仍然没有击破5430点,看来大盘有机会继续上攻。(寂寞先生)

综观昨天盘面,以中国石化为首的一批大盘蓝筹股已被大机构们借机打压至低位,主力们正在拼命吸筹。现在的大盘蓝筹股表面看起来弱不禁风,其实它们如箭在弦上,一旦外部环境改善,一轮以它们为首的突破性上扬行情就会到来,暂时遮住阳光的乌云很快就会消散。(王美丽)

看空理由

港股近期连续调整,中国石油、中国石化也出现较大幅度的下跌,对其A股股价将形成较大的拖累,特别是中国石化H股已连续四个交易日放量下挫,两大权重股对市场的拖累不容忽视。银行股、地产股在反弹过后有调整的要求,保险股放量滞涨也对股指形成较大的压力。美国经济的疲弱将对全球经济带来较大的负面影响,在两市几乎所有的品种都已有所表现之后,大盘已面临较大的风险,市场有再度进入弱势的迹象,建议投资者积极减仓,严格做好仓位控制。(万兵)

上证指数明显在5500点受阻,昨天又跌破了5日均线,大盘可能面临一次震荡洗盘的过程。对前期涨幅较大的个股适当减仓,趁调整之机逢低介入一些有业绩支撑的个股。(唐晓林)

大象休息 结构性牛市将继续

昨天上证指数以5503点高开,随即便向下调整,午盘出现一波放量杀跌,最低曾跌至5405点,然后展开了一波弱势反弹。终盘上证指数报收于5443点,下跌了54点。成交量方面,沪市昨天的成交金额为1531亿,比上一个交易日略有放大。个股方面,尽管指数下跌,两市上涨的个股依然远多于下跌的个股。

沪市方面,农业和医药两大板块继续强势上扬,农业板块中的敦煌种业、新赛股份、新农开发显然成为该板块的龙头个股,短期内上

涨幅度已接近翻倍。医药板块中的小市值股也成为炒作热点,鲁抗医药、马应龙、西藏药业涨幅居前。

深市方面,中小板的股票成了市场炒作的主角,涨幅榜上超过七成的股票均属于中小板的小市值股票。对于这些中小盘股票而言,预期中的分红送股成了疯狂炒作的理由,加上大盘蓝筹股出现调整,给这些中小盘股票提供了表现的机会。

权重股继续成为打压股指的工具,中国石油和中国石化两兄弟

继续向下打压,工商银行、建设银行、中国银行这三只大银行股也有所下跌,银行板块的整体下跌带动其他金融板块向下调整。地产板块前天刚刚出现强势上涨之后马上出现调头向下的走势,保利地产、万科、招商地产这些权重地产股引领整个地产板块下跌,给市场人气带来了较大的打击。市场中的这些“大象”一起休息,指数也随之出现调整,但从目前看,这种小幅调整依然是非常强势的震荡。

从技术面看,昨天上证指数收

出了一根带下影线的阴线,虽然没有收复5日均线,但成功地止跌于10日均线,这充分说明目前的市场依然是强势的结构性牛市。无论前几个交易日的“二八行情”,还是昨天的“八二行情”,市场的温度和热度并没有随着指数的下跌而有所降温。从后市看,大盘蓝筹调整结束之后,将带领大盘重新向上攻击。(爱川如梦)

欲看更多精彩内容请登录 http://www.yuti.blog.cnstock.com

■高手竞技场

技术性回调提供难得的“冬播”机会

再次高开在5500点上方的上证指数并没有上涨,反而在指标股的带领下迎来了一波回调。从客观上讲,当前大盘可回调也可直接上攻,主动权都在指标股的手里,昨天指标股选择的是直接下跌。这种下跌只能看作技术上的修正,对整体大局不会造成太大的影响。如果从技术上看,这种下跌会使后市走得更健康。

笔者在两周前曾撰文说下周还有“冬播”的机会,从时间上考虑,上周进行一波技术调整显得更

为合理。但既然市场选择在本周初进行技术修正,这样的下跌应该是踏空资金进行补仓的机会,是第二次“冬播”的机会。从上半年的大趋势看,近期每一次回调应该都是建仓的机会(个别个股除外)。

对于投资者来说,必须动态地、前瞻性地看待市场,如果仅仅把目光放在眼前的一点利益上,盈利也只能是那么一点点。如果将目光放得长远一点,可将眼前的利益适当放一放。有些朋友手中的股票并不多,套了一两个点就开始考虑

是不是要割肉,这种承受力如何能经得起主力的洗盘?一个成熟的投资者至少应该知道自己在做什么,这样做的后果是什么,止损位在什么地方,什么情况下应该获利了结。

投资者应该以何策略应对后市呢?

一、如果建仓完毕,只要手中的股票值得中长期持有,尽可放心持股,对普通投资者而言,这个时候看盘还不如不看。
二、如果依然空仓或者仓位较

轻,乘调整之机可选择优质股票建仓,然后可以持股。

三、短线资金不宜超过总资金的一半,一般情况下三四成足矣,因为真正能给投资者带来大利润的不是短线而是中长线。

四、对优质股票要有足够的耐心,只有耐心等待主力,方能从主力那里分得一杯羹。

(占豪) 欲看更多精彩内容请登录 http://huzhanhao.blog.cnstock.com

股指将继续考验10日均线

从4800点开始的反弹行情,其半分位在5450点,目前股指正好运行在这个区间,这也是慢牛爬坡的窄幅震荡区间,在5500点上方明显存在较大的技术压力,因此股指技术性调整的目标应回档到0.382的位置,简单计算是5290点一线。

股指调整的压力主要来自两方面:一是指标股,其中以含H股的A股压力较大,一方面美国股市连续走低,全球股指全线低迷,港股也不得不低调一些;而A股的跨年行情开展得如火如荼,必然对

相关个股有所带动,所以港股出现罕见的横盘整理。但久盘必跌,虽然前天美股技术性反弹,而昨天港股继续下行,表明弱市格局正在初步形成,这对于已经扩大的A股和H股之间的差价必然会造成一些影响,含H股的A股特别是指标股纷纷走低,对指数造成较大的压力。2008年1月3日、1月8日和1月10日均出现了回笼资金的举动,与2007年相比,操作的频率正在加快且操作的数额也在加大,连续回笼资金令股市资金面承受压

力。另一方面,前期大幅炒作的题材股也面临分化和逐步降温的趋势,目前涨停的个股比前期有所减少,而防御性个股得到市场的追捧,显示部分资金开始考虑以安全为边际,这或许是一个重要的信号。与此同时,技术性补涨的个股越来越多,表明资金对边角料进行最后一轮轰炸。

值得注意的是,中小板指数继续走出独立的上升行情,从历史经验看,在近三年的年报行情中,部分中小板公司推出的优厚的送股方案都

成为市场追捧的催化剂。政策也会扶持持有产业发展优势、集成创新能力强的中小企业,在这些企业不断做大做强的过程中,股价和股本也会有一个增长的过程,这或许是年报前中小板个股表现最为出色的原因所在。从这里我们可挖掘出一条必然会贯穿调整行情的投资思路——以年报预期为目标,重点布局高送转股,可能会获得不错的收益。(巫寒)

欲看更多精彩内容请登录 http://gtjadfmz.blog.cnstock.com

■博友咖啡座

聪明与投资

近期大盘震荡有所加剧,“二八”现象和“八二”现象不断更替,虽然有不少股票在震荡中创出了新高,但大部分投资者的收益不很理想,自己手中持有的股票好像都与热点无关。如果抛了手中的股票去追寻热点,热点又会迅速地变换,往往在高位接了货,成了倒楣的“埋单者”,这让很多投资者感到苦恼。

其实,这种震荡的、热点不断变化的行情很有可能就是今年行情的主要特点,如果不能找到很好的应对策略,今年一年的收益可能都不会理想。

要能充分地把握行情,很简单,就是让自己变成聪明的投资者。价值投资之父——格雷厄姆曾说过:“一个成功的投资者不需要很高的智商或丰富的商业知识,他们所需要的是一个不感情用事的冷静头脑与用合理的价格购买优良的股票。”

不少投资者的表现往往很冲动,让赚钱的欲望冲昏了自己的头脑,他们去买菜、买衣服时可能会货比三家,在购买股票时却很干脆,朋友提供的所谓消息、市场上的所谓热点,都能让他果断地买入。卖出时也是如此,市场恐慌情绪蔓延时,他不假思索地出局……这些行动都是感情用事,没有经过深思熟虑,其后果可想而知。

聪明的投资者必须遵循以下三项操作原则:

一、详细地研判所要买入的股票。只有你详尽地研究了所要买入的股票,才能明白它真正的价值,才不会在众人杀跌时盲目跟随,而是逆向操作,大举介入。不少投资者非常喜欢追求当前的热点,殊不知,如果追对了,可能会获得一些小收益,如果追错了的话,损失将会很大。如果低位介入未来的热点个股,带来的收益会大得多。

二、买入的股票要有一定的安全性。这就是人们常说的安全边际,如果你深入研究之后认为一只股票的真实价值30元,只要低于这个价格买入,就是安全的,根本不必耿耿于怀买入后股价会不会下跌。作为价值投资者,买入之后如果遇到下跌,此时最好的策略是继续买入,有机会用更便宜的价格买入未来有望带来良好收益的个股,何乐不为?

三、不能强求不合理的高回报。不少投资者把自己拥有房子、车子的理想寄希望于股市,如此自然会影响到心态,不会获得很好的收益。在投资之前,一定要明白投资是什么?投资是让你的财富战胜通货膨胀,高于银行存款利息,依靠复利实现财富的稳定增值,而不是一夜暴富。市场的铁律是“一平两赚七赔”,如果你有幸成为赚钱的人,已经很不错了,为什么还要贪婪地追求赚大钱?

有了正确的预期,拥有良好的心态,再拥有选择股票的一双慧眼,无论在什么样的市场上,赚钱都会变得很容易。

关键是要做一个聪明的投资者。

(周贵银) 欲看更多精彩内容请登录 http://zhouguiyin.blog.cnstock.com