

把握2008年封转开基金投资机会

2006年以来的大牛市背景下,封转开基金从净值增长推动交易价格上涨、封转开预期推动折价率回归、停牌前后出现的短期套利机会给投资人带来丰厚回报。那么,2008年封转开基金的投资机会应该如何把握呢?

2008年尚有四只基金将进入封转开程序,主要集中在12月份,上半年只有一只基金鸿飞。对于长线投资者我们推荐优秀基金管理公司管理的优质基金:基金科翔、基金科汇。对于这两只基金,我们认为在2008年投资投机两相宜。



张大伟 制图

◎长城证券 阎红

封转开基金的机会把握,我们认为应从以下几个方面考虑:

第一、无论是投资开放式基金还是封闭式基金,根本目的是委托专家理财,那么选择优秀基金管理公司管理的优质基金,在任何时候都应该是投资首要考虑的要素。

第二、股票市场的运行状况。封闭式基金上涨的基石是股票市场的高收益,也就是其净值的涨跌决定着封闭式基金市场交易价格的涨跌。比较封闭式基金指数与主要股指涨跌幅,我们可以看出封闭式的交易价格走势与主要股指的走势基本一致。我们认为2008年的股票市场是一个震荡的市场,波段投资封基可以获得超额收益。由

于2008年封转开基金主要集中在12月,对其全年的投资把握也应遵循这一点。

第三、2007年以来,一年内到期的封闭式基金,整体折价率呈震荡走低趋势,上半年折价率在-8%至-14%之间,下半年主要在-4%至-10%之间,波动区间降低。在股票市场向好的背景下,其折价率超过10%以上时,往往市场可能有脉冲式波段上涨行情出现,可参与波段操作。在美国股市长期走牛中,封闭式基金折价率整体走向回归,但在牛市调整中,封闭式基金折价率也明显随之放大。值得提醒的是,2008年在投资封转开基金过程中,如果2008年股票出现较大调整,一年内到期封基的折价区间也有上移的可能。

2008年四只封转开基金基本情况

代码	名称	基金到期日	上周收盘价	单位净值	最新折价率	基金份额	基金经理	基金公司
184700	基金鸿飞	08-4-14	3.395	3.52	-7.52	5	欧阳东华	宝盈
184713	基金科翔	08-12-13	5.002	5.41	-9.31	8	刘芳洁	易方达
184712	基金科汇	08-12-13	4.583	4.85	-8.40	8	伍卫	易方达
500025	基金汉鼎	08-12-31	2.618	2.92	-10.13	5	宋小龙	富国

数据来源:WIND资讯,长城证券金融研究所 数据截止日期:2008年1月25日

第四、股票市场向好的背景下,封基停牌期间净值增长,而交易价格没有变化,导致其折价率大幅上升,封转开之后投资者可以按照净值赎回基金,市场出现套利机会。基金汉博复牌前折价率最高-57.22%,摘牌时折价率回到-5.9%。当股票市场向好,封闭式基金封闭期结束前2个月左右,折价率在-10%

左右,等待封转开停牌、复牌后的套利机会,一般是比较好的介入时机。

第五、封转开前的高分红预期推动封基上涨。22只封转开基金中有17只在封转开停牌期间或复牌之后进行了分红派现,基金鑫鑫分红高达10送14.3元,基金科讯也高达10送10元,对封基的价值回归形成牵引力。

基金科汇

基本情况				净值增长率与主要股指2005年以来涨幅比较			
基金公司	易方达	基金经理	伍卫				
基金到期日	20081213	投资类型	股票型				
单位净值	4.85	投资风格	成长型				
累计净值	6.11	基金份额	8				
机构评级							
市场综合1年评级	Wind资讯 1年评级	Wind资讯 2年评级	银河 2年评级				
5	4	4	5				
投资目标:主要投资目标是所处行业具有良好发展前景的新兴产业类上市公司。							
风险收益分析							
净值增长率%	排名	涨跌幅%	排名	Treynor	0.1250		
一年	141.62	1/33	一年	158.54	10/33	Sharpe	0.7865
二年	420.71	3/33	二年	481.75	24/33	标准差(%)	8.8249
三年	489.01	2/33	三年	631.21	6/33	Beta	0.5552
综合评价							
●易方达基金管理公司治理结构完善,旗下基金整体业绩优秀,风险控制得力,团队投资使业绩持续性较高。2005年度、2004年度十大金牛基金管理公司奖。 ●基金科汇业绩优秀且具有持续性,该基金自成立以来业绩一直在同类基金中名列前茅。历任基金经理在任职期间,都为该基金创造了良好的收益。现任基金经理伍卫有着丰富的从业经历,并同时管理易方达积极成长,其接手基金科汇半年多以来,科汇业绩超出同类基金平均水平。 ●基金科汇07年每份已实现可分红净收益为1.40元,在封闭式基金中排名第一。此外每份尚有未实现利润2.115元。 ●资产配置方面行业集中度适中,2007年四季度股票配置比例为78.24%,投资风格稳健。							

基金科翔

基本情况				净值增长率与主要股指2005年以来涨幅比较			
基金公司	易方达	基金经理	刘芳洁				
基金到期日	20081231	投资类型	股票型				
单位净值	5.41	投资风格	成长型				
累计净值	6.3	基金份额	8				
机构评级							
市场综合1年评级	Wind资讯 1年评级	Wind资讯 2年评级	银河 2年评级				
5	4	5	5				
投资目标:主要投资目标是所处行业具有良好发展前景的新兴产业类上市公司。							
风险收益分析							
净值增长率%	排名	涨跌幅%	排名	Treynor	0.1385		
一年	136.42	4/33	一年	152.82	15/33	Sharpe	0.8102
二年	437.16	2/33	二年	506.42	22/33	标准差(%)	8.5408
三年	491.32	1/33	三年	629.99	7/33	Beta	0.4996
综合评价							
●易方达基金管理公司治理结构完善,旗下基金整体业绩优秀,风险控制得力,团队投资使业绩持续性较高。2005年度、2004年度十大金牛基金管理公司奖。 ●基金科翔同样是易方达公司旗下的小盘封闭式基金中业绩优秀且稳定的代表。同为易方达基金公司旗下的旗舰式封闭式基金产品,基金经理刘芳洁先生是易方达公司培养的优秀资本管理人才。 ●基金科翔目前07年每份尚有未实现未分配利润1.08元,在封闭式基金排名第四。未实现利润2.997元,在封闭式基金排名第四。 ●资产配置方面行业集中度适中,2007年以来股票配置比例不断增加,而四季度略有减少为76.55%,投资风格稳健。							