

封闭式基金“交易宝”——封闭式基金投资策略 报告（2009-09-30 早盘版）

主要内容:

- “中国银河证券封闭式基金交易宝”是中国银河证券封闭式基金交易策略的俗称，是中国银河证券研究所基金研究中心独家开发的系列基金宝之一，建议结合“中国银河证券封闭式基金长期投资价值宝”和“中国银河证券企业投资基金避税宝”共同使用。
- “中国银河证券封闭式基金交易宝”的基本思路是：在按照“价值宝”确定的战略性持有封闭式基金的基础上结合交易免征印花税的特点，参考《封闭式基金内在投资价值排序一览表》进行交易，抓住结构性机会，在获取封闭式基金长期投资收益的基础上攫取超额收益。长期持有基金，但不是长期持有一只基金不动，而是要结合基金之间的估值差异做转换性交易。
- 对于一般投资者而言，建议平均持有或买入《封闭式基金内在投资价值排序一览表》所列的前几只基金，从而构建一个封闭式基金组合。对于有经验的投资者而言，建议结合短期净值增长、基金股票仓位和行业配置特点等因素全面综合选择几只基金。
- 调整方法：建议结合“新陈代谢、吐故纳新”的投资哲学，对组合进行每日跟踪，如果所持有基金在这个组合之内，或者估值差异较小，建议继续持有不做转换交易。如果和排序第一名基金的价值差异较大，建议卖出该基金而买入其他基金，如此循环操作。投资者也可以依据自己的判断进行转换交易。
- 风险提示：“中国银河证券封闭式基金交易宝”是研究产品，请认真阅读并掌握其设计思路 and 理念。交易宝并不提供时机选择建议，它假设投资者已经充分了解市场风险，并且愿意战略性长期持有封闭式基金。
- “中国银河证券封闭式基金交易宝”每天两份，分为早盘版和午盘版，分别在上午9点30分和下午1点开盘交易之前发出。

中国银河证券研究所基金研究中心

✉: fund@chinastock.com.cn

☎: (8610) 6656 8888 转

相关研究

- 1、中国证券投资基金行业统计报告
 - 2、基金管理公司股票投资管理能力的报告（季度、半年度、年度）
 - 3、基金绩效报告（日、周、月、季、半年、年）
- 中国银河证券基金研究中心隶属银河证券研究所，是国内第一家基金研究评价机构；
 - 中国银河证券基金研究评价资讯系统，银河证券自主知识产权，获得全国证券期货系统科学技术最佳创新奖；
 - 中国银河证券基金分类体系，国内最早的权威基金分类体系，是本土基金分类的主要标准。
 - 提示：本数据报告提供的数据是研究数据，执行中国银河证券基金研究中心数据规范标准，仅供参考。
 - <http://fund.chinastock.com.cn>



胡立峰 研究所执行总经理、基金研究中心负责人

中央财经大学金融专业毕业。负责制定中国银河证券基金研究评价体系、架构和规则。担任“中国银河证券基金研究评价资讯系统”项目组组长，主持系统的研究和开发工作，该系统获得证监会颁发的“全国证券期货科学技术最佳创新奖”。负责基金研究中心重大课题建设。负责基金投资策略研究。



李薇 基金分析师

中央财经大学金融专业毕业，中国社科院研究生院金融学硕士。2007年7月加入中国银河证券研究所基金研究中心，从事国内基金行业发展、基金投资策略、基金绩效分析等。曾任职于晨星(中国)资讯有限公司基金数据分析师、天相投资顾问有限公司金融创新部基金分析师，具有四年证券从业经验。



李兰 基金分析师

中国社科院研究生院金融学硕士，主要研究方向是基金行业发展战略、基金投资策略以及公募基金以外的机构投资者，具体负责“中国银河证券基金研究评价资讯系统”的数据维护工作。

目 录

一、“封闭式基金交易宝”基金内在投资价值排序一览表（2009年9月30日）.....	1
二、封闭式基金净值、价格和广义红利一览表（2009年9月30日）.....	2
三、封闭式基金价格相对净值的盈亏平衡点计算一览表.....	3

一、“封闭式基金交易宝”基金内在投资价值排序一览表 (2009年9月30日)

序号	基金代码	基金简称	折价率 (%)	消除折价的 收益率 (%)	广义红利分配后 的除权折价率 (%)	加权折价率 (%)	估值差异中的 高估比例 (%)	基于折价和分红的 内在投资价值排序
1	184701	基金景福	-28.93	40.70	-40.25	-32.89	0.00	1
2	500015	基金汉兴	-28.67	40.20	-40.68	-32.87	0.03	2
3	184693	基金普丰	-29.25	41.35	-38.41	-32.46	0.65	3
4	500038	基金通乾	-27.58	38.08	-41.16	-32.33	0.83	4
5	500058	基金银丰	-30.20	43.28	-35.40	-32.02	1.30	5
6	184699	基金同盛	-30.45	43.79	-32.62	-31.21	2.51	6
7	184690	基金同益	-26.73	36.49	-36.49	-30.15	4.09	7
8	184692	基金裕隆	-26.60	36.24	-36.24	-29.97	4.35	8
9	500005	基金汉盛	-24.27	32.05	-40.06	-29.80	4.61	9
10	184691	基金景宏	-25.32	33.90	-37.43	-29.56	4.97	10
11	184689	基金普惠	-24.32	32.14	-39.18	-29.52	5.02	11
12	500018	基金兴和	-26.88	36.76	-34.08	-29.40	5.20	12
13	500011	基金金鑫	-28.37	39.61	-31.13	-29.34	5.30	13
14	184721	基金丰和	-30.34	43.55	-26.35	-28.94	5.88	14
15	184728	基金鸿阳	-31.01	44.95	-24.14	-28.61	6.39	15
16	184698	基金天元	-25.44	34.12	-33.40	-28.23	6.95	16
17	500056	基金科瑞	-25.23	33.74	-32.86	-27.90	7.44	17
18	184722	基金久嘉	-27.69	38.29	-25.77	-27.02	8.75	18
19	500001	基金金泰	-24.70	32.80	-29.36	-26.33	9.78	19
20	500002	基金泰和	-25.81	34.79	-26.30	-25.98	10.30	20
21	500006	基金裕阳	-20.37	25.58	-33.89	-25.10	11.61	21
22	184688	基金开元	-24.40	32.27	-24.88	-24.57	12.40	22
23	500009	基金安顺	-19.16	23.71	-32.22	-23.73	13.65	23
24	500003	基金安信	-18.57	22.80	-27.32	-21.63	16.78	24
25	500008	基金兴华	-17.17	20.72	-25.16	-19.97	19.26	25
26	184705	基金裕泽	-12.57	14.38	-14.38	-13.20	29.34	26
27	184703	基金金盛	-3.65	3.78	-3.94	-3.75	43.42	27
		平均	-24.58	33.34	-31.23	-27.24		

资料来源：中国银河证券基金研究评价资讯系统

二、封闭式基金净值、价格和广义红利一览表（2009年9月30日）

序号	基金代码	基金简称	规模(亿份)	09月25日份额净值(元)	09月29日收盘价(元)	单位份额广义红利(元)	单位价格潜在分红比例(%)	排序
1	500005	基金汉盛	20	1.6506	1.25	0.65	52.05	1
2	500009	基金安顺	30	1.6812	1.36	0.68	50.13	2
3	184689	基金普惠	20	1.6108	1.22	0.61	50.11	3
4	500006	基金裕阳	20	1.6639	1.33	0.66	50.11	4
5	500038	基金通乾	20	1.4926	1.08	0.49	45.57	5
6	184691	基金景宏	20	1.4783	1.10	0.48	43.32	6
7	500015	基金汉兴	30	1.4188	1.01	0.42	41.38	7
8	184701	基金景福	30	1.3915	0.99	0.39	39.59	8
9	500003	基金安信	20	1.4712	1.20	0.47	39.33	9
10	500008	基金兴华	20	1.4656	1.21	0.47	38.35	10
11	184690	基金同益	20	1.3649	1.00	0.36	36.49	11
12	184692	基金裕隆	30	1.3624	1.00	0.36	36.24	12
13	184693	基金普丰	30	1.3131	0.93	0.31	33.70	13
14	184698	基金天元	30	1.3130	0.98	0.31	31.97	14
15	500056	基金科瑞	30	1.3026	0.97	0.30	31.07	15
16	500018	基金兴和	30	1.2678	0.93	0.27	28.89	16
17	500001	基金金泰	20	1.1886	0.90	0.19	21.07	17
18	500058	基金银丰	30	1.1720	0.82	0.17	21.03	18
19	184705	基金裕泽	5	1.1438	1.00	0.14	14.38	19
20	500011	基金金鑫	30	1.0973	0.79	0.10	12.38	20
21	184699	基金同盛	30	1.0712	0.75	0.07	9.56	21
22	184703	基金金盛	5	1.0804	1.04	0.08	7.72	22
23	184688	基金开元	20	1.0198	0.77	0.02	2.57	23
24	500002	基金泰和	20	1.0190	0.76	0.02	2.51	24
25	184722	基金久嘉	20	0.9307	0.67	-0.07	-10.30	25
26	184721	基金丰和	30	0.8685	0.61	-0.13	-21.74	26
27	184728	基金鸿阳	20	0.7784	0.54	-0.22	-41.27	27
	合计		630					

资料来源：中国银河证券基金研究评价资讯系统

三、封闭式基金价格相对净值的盈亏平衡点计算一览表

序号	基金代码	基金简称	剩余时间 (年)	剩余期限 收益率 (%)	剩余期限年 几何平均收 益率(%)	盈亏平衡点 所对应的大 盘点位	达至盈亏平 衡时大盘需 下跌幅度	达至盈亏平衡 时大盘涨跌比 例(%)	上证指数 09 月 29 日收盘
1	184688	基金开元	3.50	32.27	8.33	1914.51	840.03	-30.50	2754.54
2	184689	基金普惠	4.28	32.14	6.73	1917.05	837.49	-30.40	2754.54
3	184690	基金同益	4.53	36.49	7.11	1834.02	920.52	-33.42	2754.54
4	184691	基金景宏	4.60	33.90	6.55	1882.74	871.80	-31.65	2754.54
5	184692	基金裕隆	4.71	36.24	6.78	1838.65	915.89	-33.25	2754.54
6	184693	基金普丰	4.79	41.35	7.48	1747.36	1007.18	-36.56	2754.54
7	184698	基金天元	4.91	34.12	6.16	1820.28	934.26	-33.92	2754.54
8	184699	基金同盛	5.11	43.79	7.37	1636.13	1118.41	-40.60	2754.54
9	184701	基金景福	5.26	40.70	6.71	1692.18	1062.36	-38.57	2754.54
10	184703	基金金盛	—	—	—	—	—	—	—
11	184705	基金裕泽	1.67	14.38	8.37	2292.80	461.74	-16.76	2754.54
12	184721	基金丰和	7.48	43.55	4.95	1640.25	1114.29	-40.45	2754.54
13	184722	基金久嘉	7.77	38.29	4.26	1737.61	1016.93	-36.92	2754.54
14	184728	基金鸿阳	7.20	44.95	5.29	1615.54	1139.00	-41.35	2754.54
15	500001	基金金泰	3.50	32.80	8.45	1847.33	907.21	-32.94	2754.54
16	500002	基金泰和	4.53	34.79	6.82	1806.63	947.91	-34.41	2754.54
17	500003	基金安信	3.73	22.80	5.66	2072.52	682.02	-24.76	2754.54
18	500005	基金汉盛	4.61	32.05	6.21	1863.17	891.37	-32.36	2754.54
19	500006	基金裕阳	3.82	25.58	6.14	2006.49	748.05	-27.16	2754.54
20	500008	基金兴华	3.58	20.72	5.40	2124.04	630.50	-22.89	2754.54
21	500009	基金安顺	4.71	23.71	4.62	2050.67	703.87	-25.55	2754.54
22	500011	基金金鑫	5.06	39.61	6.81	1712.60	1041.94	-37.83	2754.54
23	500015	基金汉兴	5.26	40.20	6.64	1701.49	1053.05	-38.23	2754.54
24	500018	基金兴和	4.79	36.76	6.75	1767.27	987.27	-35.84	2754.54
25	500038	基金通乾	6.92	38.08	4.77	1741.75	1012.79	-36.77	2754.54
26	500056	基金科瑞	7.46	33.74	3.98	1828.04	926.50	-33.64	2754.54
27	500058	基金银丰	7.88	43.28	4.67	1645.20	1109.34	-40.27	2754.54
		平均		34.47	6.27	1836.01	918.53	-33.35	

资料来源：中国银河证券基金研究评价资讯系统

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究所

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座 100032

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系： 010-66568849

上海地区联系： 010-66568281

深圳广州地区联系： 010-66568908