

创新型基金鼠年再添丁 6只创新基金大PK PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E5_88_9B_E6_96_B0_E5_9E_8B_E5_c33_486857.htm 特别策划 上周一，在暂停了几个月之后，管理层终于再度放行投资于A股市场的型基金，给寒冬中的市场带来一些暖意。新发行的有两只基金南方盛元红利基金和建信优势动力基金均为创新封闭式基金。算上这两只新基金，创新型基金的队伍已经扩大到6只，个个引人瞩目。那么它们到底新在哪儿呢？我们将6只创新基金按不同特点将其分为三类，并请业内人士予以分析，以期指导投资者把握不同的投资机会。

国投瑞银(,,)和瑞福进取 按风险偏好分级 这只基金是最有特色的一只创新型基金。它最突出的特点是采取了结构化的设计，瑞福优先和(,)是国投瑞银基金公司根据“结构分级”的创新思路针对不同风险偏好投资者推出的不同份额的基金产品。瑞福优先和瑞福进取 瑞福优先的目标投资者是风险收益偏好较低的投资者，其分红方案为年基准收益率为1年期定期存款利率 3%，按当前的利率，其收益水平为6.06%，超额收益将和(,,)按1比9的比例分配。瑞福进取则定位于那些有较高风险收益偏好的投资者。也就是说，持有进取份额的投资者以支付给优先份额投资者1年期银行定期存款利率 3% 超额收益10%的代价，换取了融资杠杆为1倍的资金份额进行投资，从而获取较高的基金收益增长带来的超额收益。民族证券分析师刘佳章表示，从投资机会上看，瑞福优先的投资者在市场不好时可获得相对稳定的收益，且远高于一般货币基金、债券基金等固定收益类品种的投资收益，而在市场向好时，还能额外享有10%的超额收益

。而对于进取份额的投资者而言，由于在规模上具有融资优势，因此在中期牛市不改的预期下，未来取得超越市场的收益应不是难事。从分析中可以看出该产品设计理念相当先进，通过分级使瑞福优先取得了稳定收益，瑞福进取取得了资金杠杆效应。不过近期瑞福进取业绩表现不佳，一方面是由于市场行情较差，另一方面也体现出该基金的投研团队能力一般，没有很好地利用产品设计的特点取得高回报。大成优选创新、建信优势动力“救生艇”存在想象空间这两只基金都是传统意义上的封闭式基金，但它们的存续期为5年，而以往的封闭式基金的存续期都是15年。另外，这两只基金都引入了“救生艇条款”在折价时间达到规定的交易日数量，即转型成为开放式的LOF基金。

(,)创新(,,)创新基金最大的特点就是引入了“救生艇”条款。该条款具体为：在基金合同满12个月后，若折价率连续50个交易日超过20%，基金公司将在30个工作日内召开持有人大会，审议“封转开”事宜。在投资方面大成优选比以往老的封闭式基金有很多突破和创新之处。首先是在投资范围上创新封闭式基金更灵活，股票投资比例可达100%，取消了20%国债投资限制要求。其次是可以投资一些定向增发的股票，有锁定期的股票。此外，该基金可以投资权证、衍生品等品种，未来还可能利用现有资产在法律法规许可的情况下发行权证。国泰君安基金分析师吴天宇认为，由于目前市场上存在对新事物的炒作，因此在一开始肯定会有一定的溢价，不过并不会很高，估计在10%-15%左右。目前该基金处于低折价状态。

(,)基金分析师单开佳认为，从大成优选目前净值情况来看，呈现出相对稳定的业绩，表明这只封基具有一定实力。此外，由于大成

优选有着业绩奖励计划、风险准备机制、救生艇计划等，对于提高它的净值还是有一定帮助，因此上市之后出现一定的溢价将有可能。建信优势动力在产品设计中，建信优势动力基金引入了多重创新的制度和机制。建信基金公司的创新发展部副总监李贤彬介绍，为了避免封闭式基金发生长期高折价的情况，设计了“救生艇条款”，规定基金运作满一年之后，如果连续60个交易日折价率都大于15%，将召开基金份额持有人大会，审议将该基金转换为上市开放式基金（LOF）。其次，创新还表现在“盈利上市”的模式上，即在基金合同生效后，必须在基金份额累计净值达到1.20元或基金合同生效六个月以后才能上市交易，能够使投资者的利益得到最大限度的保护。在投资者关心的收益分配问题上，采取了“高分红”措施：在符合相关条件的前提下，基金每年收益分配次数最多为12次，最少为1次，全年分配比例不得低于年度可供分配收益的90%。此外，基金运作将更加透明，在基金成立两个月后，将现行每周公布一次基金份额净值改为每日公布基金份额净值。华夏复兴、工银红利、南方盛元 封闭期延长至一年 国金证券基金研究中心总监张剑锋表示，这类基金不是严格意义上的封闭式基金，现在只是把它当作创新型基金，这类基金把封闭期延长为一年，合同生效后一年内封闭，既不申购赎回也不上市交易，这点与传统封闭式基金不同，一年之后转变为开放式基金。这样基金经理可以卸下为守住规模而争夺短期排名的包袱，基金管理团队会为一年期目标进行战略布局，而持有人也因为契约规定可避免追涨杀跌式的炒基行为。华夏复兴(,)股票型基金采取锁定期一年的运作方式，限量发行50亿份，封闭期满之后以开放式基金方式

运作。该基金股票投资比例不低于资产净值的60%，在符合分红条件的前提下，封闭期内每年收益分配不少于一次，年度收益分配比例不低于基金年度可分配收益的90%。该基金在封闭期内采用现金分红；封闭期满后，持有人可以选择现金分红或红利再投资。联合证券分析师冶小梅表示，华夏复兴基金是属于高风险、高收益的股票型基金。50亿的适中规模与一年的锁定期设计较普通开放式基金更适于选股能力突出的管理人运作。建议未来一年资金无流动性要求、该产品风险与自己偏好匹配，并且信赖华夏基金管理团队的投资者参与认购。工银红利(,)基金采用“开放式基金封闭化管理”的模式基金在合同生效后一年内(含一年)封闭管理，基金份额保持不变，基金收益分配采用现金方式以确保份额恒定；基金合同生效满一年以后，自动转为开放式基金，将公告开放日常申购和赎回。该基金封闭期内股票投资比例最高可达100%，超出了此前开放式基金95%的上限。与传统封闭式基金不同，该产品在封闭期内不上市交易，不存在“折价”问题，有效地规避短期市场赎回所带来的流动性压力。虽然其在投资范围中规定了股票投资可实现100%上限操作等条款，但较其他创新型基金而言并无特殊的设计优势。基金研究员则表示，工银瑞信的创新产品是否能得到投资者的认同，还需要继续观察，封闭一年是否对基金业绩排名有帮助以及一年后“封转开”的时候基金规模是增加还是减少，都是体现投资者认可程度的重要指标。南方盛元南方盛元基金封闭期为一年，基金封闭期内不办理申购、赎回业务，也不上市交易。封闭期内，南方盛元基金的投资组合比例为：股票可占基金资产的60%-100%，其中对红利股的投资不低于股票投

资比例的80%；债券、货币市场工具及其他金融工具占基金资产的0-40%；权证占基金资产净值的0-3%；资产支持证券占基金资产净值的0-20%；基金保留的现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例最低可以为0。南方盛元重点投资红利股，同时设立了强制性分红条款：即全年分配比例不得低于年度已实现收益的90%。满足条件下，每季至少分红一次，每年最多分红12次。南方盛元基金的基金经理陈键认为，从投资理念的角度看，红利是股东投资收益的重要来源，投资者如果能够持续从投资对象处取得红利，并持续用于再投资，从长期来看可以获得超额收益。另一方面，红利是衡量上市公司收入、盈利是否货真价实的关键指标；公司管理层在扣除未来发展所需合理资本支出后，将盈利派发给股东，并保持稳定的分红政策，是对股东财富负责的行为，从长期来看是会获得公司治理估值溢价的，也是公司核心竞争力的重要体现。银河基金评价中心王群航表示看好南方盛元红利基金在当前市场的投资价值。他表示，南方盛元的小规模、运作期规模稳定、强制性分红安排等都使其具备了良好的投资价值。

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