

【市场观察】创新封基避险远逊老封基 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E3_80_90_E5_B8_82_E5_9C_BA_E8_c33_487549.htm

大成基金公司管理的创新封基大成优选由于重仓蓝筹股，今年来净值损失惨重。自去年7月创新型封闭式基金面世以来，一直备受市场的关注。截至3月14日，创新型封基除工银瑞信红利外，其他三只净值均跌破了一元，而国投瑞银瑞福进取今年来净值损失更超过了30%。银河证券分析师王群航表示，目前场内交易的创新型封基上周净值损失幅度过高，均超过了12%，远远高于老封基。据记者了解到，虽然创新型封基的仓位已经普遍降低到70%以内，但多数创新型封基契约中规定其股票投资范围为60%100%，且多数重仓金融地产蓝筹股，因此基金经理想要大幅减仓保净值能力有限。创新封基有三类目前市场上创新型封基一共有6只，但这6只基金的创新点其实不同。总的说来，这6只创新型封基可以分为三类。一是以救生艇条款为创新点的封基，有大成优选和建信优势动力；二是以分级为特点的封基，目前市场上仅国投瑞银瑞福分级一只，这只基金分为两个账户瑞福进取和瑞福优选；三是以前封闭期一年，其间不申购赎回不上市交易为创新点的封基，包括工银瑞信红利、华夏复兴和南方盛元红利。基金分析师王群航指出，以建信优势动力为例，其跟大成优选类似，设置了救生艇条款。基金合同生效满1年后，若基金折价率连续60个交易日超过15%，则基金管理人将在30个工作日内召集基金份额持有人大会，审议有关基金转换运作方式为上市开放式基金（LOF）的事项。第二类创新型封基瑞福分级，其主要特点

是针对不同风险偏好的投资者进行结构化分级，通过优先和杠杆两类份额分别募集计价，合并运作。它的主要思路是将基金分为两级份额，即优先级份额（简称“瑞福优先”）与普通级份额（简称“瑞福进取”），两级基金的根本区别在于收益分配权的差异。瑞福基金的收益分配优先满足瑞福优先的基准收益分配，超出收益部分瑞福优先基准收益分配的剩余部分瑞福优先、瑞福进取按1：9的比例分配。在此过程中，瑞福进取的预期收益与风险都将得到一定程度的放大，从而表现出高收益与高风险的特征。对于第三类创新型封基，王群航认为这其实充其量是延长了封闭期的开放式基金而已。以南方盛元为例，其基金契约规定封闭期为一年，运作满一年之后就可以转型为开放式基金。通常，开放式基金的封闭期为基金合同生效之后“不超过三个月”，因此说，变换一个角度，这只基金完全可以被看成一只延长了封闭期的开放式基金，它的某些特点也恰好与此密切相关。不同类别适合人群不同 通过创新型封基的分类可以看出，真正能够场内交易的只有两类。而不同模式的创新型封基适合不同的人群。王群航认为，就建信优势动力和大成优选而言，这类创新型封基有几点值得关注的地方：一是该基金采取封闭式运作模式，存续期适中，为5年，低于传统封闭式基金普遍15年的存续期。缩短存续期可以有效降低封闭式基金的折价。二是该基金将来的运作规模将会处于32亿份至60亿份之间。从中国基金市场的规模与绩效综合分析来看，50亿元左右至100亿元左右的资产规模都是最容易产生良好绩效的规模区间。封基运作规模的稳定性和良好的绩效区间，将会给投资者带来较好的收益预期。从投资价值来看，建信优势动力的创新

封闭式投资运作更适合投资预期更长的投资者，需要计划灵活退出的投资者应保持谨慎，折价交易将降低该基金的可投资性。另外一只同类型的封基大成优选目前处于折价交易中由于其重仓蓝筹股，今年来净值损失惨重。而瑞福分级基金根据其设计特点，两个分级分别适合不同的投资者。瑞福优选适合风险收益偏好较低的稳健型投资者，在弱市中至少还有保底收益但其收益率可能跟债券收益率类似。同时投资者还须注意，瑞福优选不在场内交易，每年只申购赎回一次，在流动性方面比较弱。如果资金不是长期性资金，建议投资者不投资该账户。而瑞福进取因为获得较高比例的超额收益，同时风险也通过杠杆效应放大，适合较高风险收益偏好者。就目前而言，投资者如果投资瑞福分级基金，只能在场内交易瑞福进取，瑞福优选处于封闭中。瑞福进取目前处于溢价状态，但是其净值却低于面值，从投资角度讲此时该基金风险较高。随着南方盛元募集的结束，目前未投资这类封基的投资者起码在一年内跟该类基金无缘。因此投资者在购买这类创新型封基时，一定要看清楚条款。如果手中资金在一年内需要挪作他用，那么这类基金不适合买。同时投资者需要做好长期投资的心理准备，因为在这一年内不管该基金净值上涨还是下跌，都无法赎回该基金。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