

三大创新型封闭式基金,两只出现折价—— 预期溢价的基金为何“贬值”了?

文 / 通讯员 崔志鹏 本报记者 毛蓉蓉

封闭式基金此前可谓风生水起了一番:国投瑞银瑞福基金、大成优选和华夏复兴三支创新型封闭式基金的先后登场,让一度沉寂的封闭式基金市场重新站回到了投资者的视野中。关于这三只创新型封闭式基金,不少业内人士曾预言,一旦上市将会出现溢价交易。不过,这些预言并没有成为现实——事实上,“溢价”呼声最高的国投瑞银瑞福基金上市首日收盘价就较净值折价 4.53%。是创新型封闭式基金出了什么问题吗?



7月至今,三只创新型封基先后 面市,创新之后,效果怎样呢?

无论如何,还是要先来看看当初曾让封闭式基金重新红火了一下的三只创新型基金现在怎么样了。

华夏复兴,9月10日成立,至今运作近一个月,成立时大盘指数在 5355.29 点;10月8日沪指收盘在 5692.75 点,华夏复兴当日净值为 1.024 元,减去 1.2% 的认购费,基金净收益仅 1.2%,相对沪指同期涨幅 6.3%,新基金初始建仓带来的劣势表现得非常明显。

大成优选 8月1日成立,至今运作两个月,成立时沪指 4300.56 点,10月8日收盘价 1.145 元,基金净值 1.254 元,减去 1% 的认购费,净值收益率为 24.4%,折价率 8.69%,如果按照该收盘价卖出该基金,实际收益约 13%,相对于沪指同期 32.4% 的涨幅,不论是净值收益还是实际收益都低不少。

瑞福进取——三支创新型基金中唯一跑赢大盘的——该基金 7月17日成立,至今运作了两个半月,成立时沪指 3896.19,10月8日市场收盘价格 1.544,基金净值 1.596 元,减去 1% 的认购费,净值收益率 58.6%,折价率 3.26%,如果按照该价格卖出,实际收益约 53%,相对沪指同期 46.1% 的涨幅,基金的净值收益和实际收益都要高出许多。

收益状况相差悬殊,缘自每只 基金不同的创新方式。

华夏复兴基金是华夏基金管理公司针对大众投资者投资理念不成熟、频繁买卖的现状推出的,该基金在成立后封闭期一年,封闭期内投资者不能申购赎回,也不能上市交易,封闭期内操作方式与封闭式基金一样,股票投资比例为 60%—100%,封闭期结束后开放申购赎回,操作方式转换为开放式基金,股票投资比例改为

60%—95%。华夏复兴其实仍然是一支开放式基金,只是在开始的一年里不能申购赎回、投资方式类似封闭式基金,封闭期结束后就完全转换为一只开放式基金。

大成优选基金是大成基金管理公司针对投资者对封闭式基金大比例折价的担心而推出的,该基金在成立一年后,如果连续 50 个交易日折价率超过 20%,即召开基金持有人大会审议转为 LOF 基金(上市开放式基金),如果通过审议则该基金转换为 LOF 基金,如果没能通过则继续作为封闭式基金操作。大成优选实质上应该还是一个封闭式基金,只是增加了成立一年后封转开条款,满足一定条件即可转换成开放式基金。该基金追求分红,一年内至少分红两次,每次分红不低于净收益 60%,全年分红不低于已实现净收益的 90%。

瑞福进取基金是三支创新封闭基金中最有特点也是最成功的一支,该基金是国投瑞银基金管理公司针对封闭基金天生的弊端设计的,该基金是瑞福分级基金中的一部分,能够有效改善封闭式基金业绩差的情况。瑞福分级基金是按照封闭式基金的规则整体操作的,只是在收益分配上分为了两部分,分别是低风险稳定收益的半开放式基金(一年开放一次)瑞福优先,以及高风险高收益的封闭式基金瑞福进取。基金收益分成基础收益和超额收益,基础收益为一年定期利率+3%,超额收益就是超过基础收益的部分,分级基金的收益先分配给瑞福优先,当瑞福优先的收益超过基础收益时,超额收益在瑞福优先和瑞福进取间按照 1:9 的比例分配,这使瑞福进取的收益水平大大提高。

不同状况的投资者,需要寻找 不一样的创新形式。

这三支基金都针对投资者的不同需求,在不同的方面进行了创新,如何看待这些创新呢,分别适合那些投资者购买呢?

首先要说的是瑞福进取,该基金是瑞福分级基金中的高风险、高收益部分,现在市场上还有一定的折价率,说明大多数投资者没有意识到该基金的特性,还只是把该基金简单的当做一个封闭式基金来看待。瑞福分级基金在运作了两个半月后,早已满足了瑞福优先的基础收益要求,所以现在超过基础收益的部分全属于超额收益,都将按照 1:9 的比例在瑞福优先和瑞福进取之间分配,在新发行的时候两部分基金按照 1:1 各发行了 30 亿,所以现在投资者只要通过证券市场买 100 份瑞福进取,就可以获得 190 份的收益,在不断挑战高点的牛市行情下,瑞福进取基金净值可以迅速的增加,投资者的获益也是非常丰厚的。对于乐意承担高风险获取高收益的投资者,瑞福进取可以说是一个非常不错的选择。

大成优选最大的特点就是明确了封转开条款,成立一年后只要满足一定条件就可以转为 LOF 基金,这样从管理规则上控制了折价率的范围,但由于大成优选没能从根本上改变封闭式基金的弊病,所以其折价率可能会一直存在,如果市场发生逆转,市场大量抛售封闭基金时,可以在折价率过大时通过封转开转为开放式基金,规避折价风险。这类基金比较适合看好基金公司对封闭基金管理能力的投资者。

华夏复兴应该说是开放式基金中加入长达一年的封闭期,普通开放式基金封闭期最长三个月,在封闭期内投资者不能申购赎回,也不能上市交易,投资者被动持有,一旦开放了,很多投资者就容易被投机心理所左右,加上身边各方面的消息,很难对市场做出正确的判断,很有可能就背离了自己买基金时长期投资的初衷,频繁买进卖出,这样不仅会损失大量的基金交易手续费,而且也会错过很多投资机会。华夏复兴延长封闭期到一年,一方面可以抑制投资者的投机心理,另一方面也可以按照最高 100% 的比例投资股票,仓位更高。但同时,华夏复兴也存在两个问题:一是流动性风险,如果证券市场发生逆转,投资者没有任何退出的渠道,因为华夏复兴实质上是开放式基金,不存在任何上市交易的途径,这样投资者可能会遭受一定的损失而无能为力;二是管理风险,一年后华夏复兴的管理团队需要在封闭和开放两种操作方式间转换,在封闭期内管理团队完全不用考虑规模变动带来的影响,然而基金规模的频繁变动是开放式基金管理的难点,不论开放后出现大量赎回还是大量申购,都有可能使基金在一段时间里无法获得正常收益。这种类型的基金适合投机心理比较重,频繁进出的投资者。