

瑞福优先二次打开申赎 吸引基民眼球

◎本报记者 徐婧婧

国内首只创新分级基金,瑞福分级基金之瑞福优先份额将在今年7月中旬迎来第二次开放申购赎回。在2008年首度开放申赎时,瑞福优先曾引来30亿元资金抢购,中签率仅为3.5%。那么,今年投资者会参与瑞福优先的申购吗?中国证券网最新调查显示,逾六成投资者表示会申购瑞福优先。

上周,中国证券网进行了“瑞福优先二次开放申赎,您是否会参与申购”的调查,共有17492名投资者参与了投票。结果显示,10865名投资者表示会参与申购,这部分投资者

占投票者总数的62.11%。然而也有3654名投票者表示不参与瑞福优先的申购,占投票者总数的20.89%。2973名投票者表示没想清楚是否申购,只占全部投票人数的17.00%。

事实上,A股市场于上周突破了3000点关口,个股普遍出现估值偏高的问题,相对于去年瑞福优先第一次开放申购时,市场的风险开始显现,对于此次欲申购瑞福优先的新持有者来说,未来盈利点在哪些方面呢?

国投瑞银产品及业务拓展部高级经理曹朝龙认为,未来瑞福优先的盈利主要来自三个方面:首先是套利收益。在目前情况下,瑞福优先的申购价格将按照瑞福分级基金的

份额净值确定,与瑞福优先的参考份额净值之间存在20%左右的差额。这就意味着,在3年期满后,只有瑞福分级基金的份额净值维持在现有水平,此次申购的瑞福优先的到期收益率即可达到20%左右,即使瑞福分级基金的份额净值下降,只要其降幅低于20%,此次申购瑞福优先的到期收益也将是正的。其次,基准收益差额弥补收益。截至此次开放日,瑞福优先的基准收益差额将累计达9.81%,在瑞福分级基金的份额净值上升至1元以上后,瑞福优先的这部分基准收益差额即可优先获得弥补。

曹朝龙还表示,在瑞福分级基



金的份额净值上涨并弥补完瑞福优先9.81%的基准收益差额后,即瑞福分级基金的份额净值上升至1.049

后,瑞福优先将可按照《基金合同》约定享受其后的基准收益优先分配,并参与差额收益分配。

互动话题

首只创新分级基金二度开放 如何抉择?

时间:2009年7月2日 14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

曹朝龙 国投瑞银产品及业务拓展部高级经理

任瞳 安信证券资深基金分析师

访问人数:21579人

峰值访问人数:976人

发帖数:783帖

互动实录

瑞福优先总体比较稳健

游客20038问:您对下半年的宏观经济如何看?

任瞳:目前来看国内需求恢复的势头已经比较明显,其可持续性也在增强,这无疑将逐步促成企业盈利能力的恢复和提升,并改善资本市场上

涨的基本面条件。

游客33021问:就目前情况来看,瑞福优先是否属于低风险、高收益产品?为什么会体现出这种特征?瑞福优先成立以来的表现如何?

任瞳:瑞福优先的收益包括基准收益部分和超额收益两部分。这种情况的出现主要是因为产品设计环节

上给瑞福优先的基准收益实现及其投资本金的安全提供了三方面的保护机制,分别是基准收益差额累积弥补机制、强制分红机制、有限的本金保护机制。如果看历史表现,瑞福优先总的来讲比较稳健。

游客23779问:此次申购瑞福优先的投资者,将如何通过配售完成申购?价格如何确定?

曹朝龙:根据《基金合同》,在开放日(2009年7月16日)收市后,当瑞福分级基金的份额净值大于或等于1元时,瑞福优先的申购与赎回价格按照瑞福优先的份额参考净值确定;当瑞福分级基金的份额净值小于1元时,瑞福优先的申购与赎回价格按照瑞福分级基金的份额净值确定。在瑞福优先的每次开放日,瑞福优先的申购将以有效赎回份额为基准进行份额限制。如果申购份额小于赎回,则所有有效申购全部予以确认;如果申购份额大于赎回,再以赎回份额为限,对全部有效申购进行比例确认。

赎回时,只能拿到7毛多?之前瑞福进取享受的分红,为什么要为瑞福优先买单?

曹朝龙:根据《基金合同》,瑞福进取只是对持有到期的瑞福优先份额承担“有限本金保护”,在《基金合同》到期前的运作期间内,瑞福优先的参考净值是根据“模拟清算”清算原则计算得到的,并不代表投资者所能获得的实际价值。对于在《基金合同》到期前赎回的瑞福优先份额,瑞福进取将不承担对瑞福优先的本金保护责任,这与保本基金的相关条款类似。截止7月1日,瑞福分级基金的份额净值为0.782元,在目前的情况下,赎回瑞福优先只能按照没有进行本金弥补的情形,即按照瑞福分级基金7毛多的份额净值确定赎回价格。

游客23835问:如果继续持有瑞福优先,即使中间市场大幅上涨但又不能进行交易,等到开放日时大盘又大幅回落,是不是还要亏损?有没有什么可以化解这一困境的办法?

曹朝龙:瑞福分级基金为瑞福优先的基准收益实现及其投资本金的安全提供了三方面的保护机制。其中,强制分红机制已经为这样的情况做了准备,如果在继续持有瑞福优先的期间内市场出现大幅上涨,瑞福分级基金存在可分配收益,当这部分可分配收益超过了以前尚未弥补的基准收益差额时,将强制对瑞福优先单独进行收益分配,直至其基准收益差额全部得到弥补为止。截至本次开放日(7月16日),瑞福优先累积的基准收益差额将达到9.81%,此部分基准收益差额在市场大幅上涨并在基金具备分红条件时将优先得到弥补。即使大盘上涨后又回落,因有强制分红机制的存在,瑞福优先存在的基准收益差额在条件允许情况下即可变为实在收益。

瑞福优先与瑞福进取的关系

游客22504问:瑞福优先与瑞福进取是怎样的关系?瑞福分级基金成立以来分红情况如何?

曹朝龙:瑞福分级基金通过对自身收益分配机制的安排,将基金份额划分成预期收益与风险不同的两个级别,即优先级基金份额(简称“瑞福优先”)和普通级基金份额(简称“瑞福进取”)。两级份额分别募集,基金资产合并运作,在法律主体上是同一只基金。在收益分配上,瑞福分级基金的收益分配将优先满足瑞福优先的基准收益分配,超额部分则由每份瑞福优先和每份瑞福进取以1:9的比例共同参与分配。瑞福分级基金于2008年1月9日实施分红,瑞福进取分红0.225元/份,瑞福优先分红0.0545元/份。其中瑞福进取已分红6.75亿元,为瑞福优先的本金安全提供了厚实的安全垫。

游客33021问:为何瑞福优先的参考净值显示是0.946元,但实际

为,自2008年全球遭遇百年不遇的金融危机以来,在各个国家和地区政府的共同努力下,全球主要经济体先后出现经济复苏的“绿芽”。在部分受金融危机相对较小的国家这种现象更明显。我们认为,A股市场目前正与香港、印度、印度尼西亚、巴西、俄罗斯这样一些新兴市场由“绿芽”行情阶段转向“小树”行情阶段,领先于全球其他经济体。因此,我们继续看好A股市场下半年行情。在这一判断基础之上,投资于股票型基金无疑是可以的。

游客23764问:原始持有人如果急需现金,今年赎回瑞福优先收益情况如何?

曹朝龙:截止2009年7月1日,瑞福分级基金的份额净值为0.782,瑞福优先的份额参考净值为0.946。如果按照目前证券市场的走势和近期瑞福分级基金的份额净值情况,由于瑞福分级基金的份额净值低于1元,在今天的开放日(7月16日),瑞福优先的赎回价格将按照瑞福分级基金的份额净值确定,原始持有人有较大可能会出现本金亏损。

游客21840问:此次瑞福优先二次打开申购赎回,如果瑞福优先的总份额出现缩减,对瑞福优先会有什么影响?对在二级市场交易的瑞福进取有着怎样的影响?

曹朝龙:如果今年瑞福优先出现净赎回,使得瑞福优先的总份额出现缩减,则每份瑞福优先可获得的最大有限本金弥补金额将会上升。本次开放日结束后,如果瑞福优先份额缩减至20亿份,则瑞福优先可获得的最大本金弥补将上升至0.3375元/份。也就是说,对于瑞福优先来说,如果其份额出现减少,则留存份额的本金安全性将更高。对瑞福进取的影响则包括两个方面,1.瑞福优先的份额规模缩减后,若本基金基金份额净值上升并进行超额收益分配时,每份瑞福进取的收益分配可能会少于两级份额占比不变情形下的收益分配。净赎回率越高,每份瑞福进取收益分配可能少于两级份额占比不变情形下的收益分配的幅度越大。2.根据《基金合同》的约定,目前瑞福进取的份额参考净值计算中已经按照“虚拟清算”原则对瑞福优先启动了“有限的本金保护机制”。如果瑞福优先的份额规模缩减,则参考净值计算中涉及的“本金差额弥补”的总额可能会下降,从而瑞福进取的份额参考净值有可能出现上升。

今年赎回瑞福优先收益几何?

游客29257问:大盘站上了3千点,现在买股票型基金还来得及吗?

任瞳:我们在策略上的观点认

(本报记者 徐婧婧整理)

嘉宾观点

开放日申购瑞福优先具较好收益保护



曹朝龙
(国投瑞银产品及业务拓展部高级经理)

经济学硕士,10年证券基金从业经验。现任国投瑞银基金管理有限公司产品及业务拓展部高级经理,曾任湘财证券有限责任公司研究所研究员,从事证券市场投资研究以及投资产品的开发设计。

截止2009年7月1日,瑞福分级基金的份额净值为0.782元,瑞福优先的份额参考净值为0.946元。假设该日为瑞福优先开放日,由于瑞福优先的申购价格将按照瑞福分级基金的份额净值确定,即0.782元,在投资者申购瑞福优先成功后并持有到期,即使瑞福分级基金届时的份额净值下降至0.557元(降幅为28.77%),由于瑞福进取将为其提供每份0.225元的本金弥补,瑞福优先的持有人仍可获得0.782元/份,因此,本次开放日申购瑞福优先具有较好的收益保护。

根据自己风险承受能力选择优先或进取



任瞳
(安信证券资深基金分析师)

管理学硕士,五年专注基金的研究经验使其深谙基金研究之道,对基金行业有着全面而深入的了解。在基金研究和推荐上执着敢言,在业内首推基金赎回建议。曾在中国证券报、证券时报等专业财经媒体发表数十万字研究报告,在中国证券报、证券市场周刊等开设基金研究专栏,受到投资者的广泛好评。

瑞福优先是稳健型投资者的优良选择,瑞福进取则是风险偏好者的获利利器,最近的市场表现非常明显,因此投资者可根据自己的风险承受能力来选择。此外,瑞福进取近期表现强势主要是投资者对市场趋势比较乐观,从而借道有杠杆效应的瑞福进取来获取收益,这对瑞福优先份额没有特别的影响。

(本报记者 徐婧婧整理)