

首只指数分级基金发行 逾六成基民欲尝鲜

◎本报记者 徐婧婧

最近在发和获批准发行的指数基金已经达到10只,而即将于9月17日正式限量发售的国内首只创新指数——国投瑞银沪深300指数分级基金是否会获得基民的青睐呢?中国证券网最新调查显示,逾六成基金投资者表示有兴趣申购这只创新指数。

上周中国证券网进行了“国内首只指数分级基金诞生,您是否会参与申购”的调查,共有26370名基金投资者参与了投票。结果显示,9540名投资者认为带杠杆的指数是稀缺产品,准备参与,这部分投资者占投资者总数的36.18%;6590名投资者认为现在市场点位还不高,是买入指

数基金的好时机,也准备参与占投资者总数的24.99%;另有10240名投资者选择了暂时观望,这部分投资者占全部投票人数的38.83%。

国投瑞银基金公司总经理助理刘凯表示,国投瑞银沪深300指数分级基金是基于指数基金所衍生出来的一种创新型品种。其中,瑞和基金规模募集规模上限明确为120亿元,如果超额认购则按“末日比例配售原则”对认购规模进行控制;由于发行规模明确,小康和远见的规模上限可预期,通过向投资者传递稳定的、明确的基金规模区间,将促使小康、远见的市场交易平稳、理性的进行。上市之后的基金净值表现与指数联动,只要净值落到杠杆区间就会有杠杆效应产生,而不会出现因为主动管

理、建仓缓慢造成的杠杆效应迟滞未显现出来的状况,只要有杠杆效应得到不断的发挥作用,杠杆基金的溢价就有理由和空间。

华泰证券基金研究员胡新辉则表示,瑞和小康与瑞和远见,在不同的净值阶段,杠杆是不一样的,当瑞和300份额净值在1元以下,不存在杠杆,即杠杆系数为1。在1元和1.1元之间,小康的杠杆倍数为1.6,而远见的杠杆倍数为0.4。在1.1元以上,小康的杠杆倍数为0.4,而远见的杠杆倍数上升到1.6。投资者应尤其注意在临界点,即1元、1.1元时杠杆倍数的跳跃式变化。瑞和小康和瑞和远见在不同的阶段,按照相应的杠杆倍数发生变化,当然杠杆系数大于1,会同时放大收益与风险。

本次共有26370人参与了投票 国内首只指数分级基金诞生,你会参与申购吗?

想先了解一下,暂时观望	10240票	38.83%
带杠杆的指数稀缺,准备参与	9540票	36.18%
现在买指数是好时机,准备参与	6590票	24.99%

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动
每周四下午 14:00-15:30

你有什么话题,欢迎来信告诉我们
E-mail: xj@ssnews.com.cn

互动话题

国内首只指数分级基金诞生,如何把握投资机会

时间:2009年9月10日 14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

刘凯 国投瑞银总经理助理
乐嘉庆 好买基金研究中心总监
胡新辉 华泰证券研究所基金研究员,特许金融分析师

访问人数:21794人
峰值访问人数:1054人
发帖数:832帖

互动实录

创新指数分级基金知多少

游客 58487 问: 国投瑞银沪深300指数分级基金是境内首只分级指数基金,也是一只创新型基金产品,请问该基金的最大创新点是什么?有什么能吸引投资者?

刘凯: 打个比方说,现在市场是2700点,那可能有人预期市场涨到3000点,甚至另外的人可能会预期市场会涨到更多、涨到3500点,甚至创出今年的新高,也就是说大家的看法会有所不同。那么,在这种情况下,我们根据大家预期的不同,假设我们说前一个人叫A、后一个人叫B,那么这两个人他们为了自己的预期,把两个人的钱放到了一起,由第三方来进行管理,变成了一个指数化的产品来进行投资。如果最后实际投资的结果确实实实在在整个市场涨了10%,只是小涨,那么也就是说第一个人的预测是准确的。在这种情况下,我们为了第一个人他预测的比较准确,所以给他一定的奖励,就是整个收益的80%我们会给他,另外一个预测不对的人只给20%。如果说市场确实像后一个人(B)所预测的那样,市场是大涨了,那这种情况之下,我们给予后一个人收益上的奖励,也就是说超过10%以上那个收益给予他80%的分成,另外一个人只拿20%,就相当于两个人之间互相有这么样的一个约定。我们把这样一个约定做成了产品,这个产品在分级的过程当中就使大家可以基于指数投资本身,有可能由于这种机制的设置,使其中某一级的客户有可能出现超越指数,这是这个产品最大的创新点。也是最吸引大家投资的地方。

游客 70558 问: 带杠杆的基金,是不是下跌时也会风险加大呢?

胡新辉: 一般来说确实是这样

的,如同庆B和瑞福进取。但是对于瑞和小康和瑞和远见来说,在瑞和300份额净值低于1元的时候,两者各自分摊损失,不存在杠杆的问题,此时风险与一般指数基金一样,并没有加大很多。对于瑞和远见来说,当瑞和300份额净值高于1.1元时,杠杆发生了作用,此时涨得快,跌的也快。而在1元和1.1元时,瑞和小康的杠杆发生作用。

游客 58528 问: 分级基金往往会分成不同份额,这只基金分成几种份额,几种份额之间又是什么关系?都适合何种投资者?

刘凯: 对于银行这一端发行的沪深300来说,它就是适合于有指数基金投资需求的,我们知道指数基金属于高风险、高收益,投资于高风险市场。对这类客户而言一般是两种人群,第一种是中长期看好股票市场,希望通过基金分享整体市场的收益。还有一种是你可以把指数基金当成一种波段操作的工具,根据指数基金的表现,在你认为市场看好的时候去买进指数,市场看跌的时候卖出指数基金,这样进行操作。瑞和300其实跟其他沪深300指数基金适用的客户是一样的。对小康和远见来说,你可以把它理解为一种带杠杆的指数基金份额。这样的话,它的风险收益比普通的指数基金还要高。对小康这一级来说,认为在未来的市场属于温和上涨,我只需要在温和上涨的时候赚取一部分杠杆收益就满足了,这部分客户你可以选择小康进行投资。但是如果对这个市场后期预期相当乐观,很看好,你就可以选择远见。当然,小康和远见只是市场预期的不同,客户其实可以在小康和远见之间来回灵活转换,可以买进一个卖掉一个,完全根据市场的预期。总结我刚才所说的,这三级份额其实都是属于高风险、高收益的品种。

对于那些希望低风险来获得稳定收益的客户,可能这个产品是不适合他的。

分级基金的杠杆机制

游客 58505 问: 杠杆往往是分级基金的主要功能之一,该基金的杠杆特性又是如何表现的?

刘凯: 说到分级基金,大家都知道它是以一定的标准来进行划分之后,然后产品之间会呈现一定的杠杆机制。对于瑞和沪深300指数分级基金这样一个产品来说,我们的杠杆主要是体现在上市交易的那两级份额上,也就是“瑞和小康”和“瑞和远见”上,在前面举的例子当中已

经给大家提到了杠杆的分成模式。我们是一个非常简单的模式,可以这么来说,如果说整体的母基金,就是整个基金是赚钱的,赚钱的时候才会有杠杆,如果不赚钱的时候,我们把杠杆给取消了。

游客 71021 问: 好多人赚了指数不赚钱,这只有带杠杆的指数基金,能够战胜指数吗?

胡新辉: 理论上任何股票基金长期都有可能战胜指数。瑞和300在不同的市场阶段进行不同操作,当然有可能,但是别期望买入持有,就会战胜指数。其次,在风险很高的情形下,战胜指数也不是什么好事情。

游客 70558 问: 最近在发和获

批的指数基金已经达到10只,在3000点之下,批准发行这么多指数基金,会对后市产生有何影响?

乐嘉庆: 目前众多指数基金发行,和上半年单边上涨行情关系很大。上半年指数基金给投资者获得了很高的收益,因此基金公司为了持续营销,会增加指数基金发行,对市场当然是新鲜血液的注入。

游客 67849 问: 这只新的创新基金和此前的几只最大区别在哪里?

胡新辉: 最大的区别有两点,我认为:其一是存在多个创新机制,平抑的二级市场上的折溢价率。创新包括分区杠杆,份额配对转换,年末份额折算等,这些因素使得远见和小康的加总的整体折溢价率不会过高。可以说,上市后远见与小康的折溢价率不会达到同庆B和瑞福进取的水平。其二是,该基金是个指数基金,被动管理的。

(本报记者 徐婧婧 整理)

嘉宾观点

建议关注的行业



刘凯: 国投瑞银总经理助理

复旦大学MBA, 现任国投瑞银基金公司总经理助理兼市场服务部总监,12年证券从业经验,6年基金行业从业经验,曾任职于君安证券、平安证券、招商基金,长期从事证券研究、资产管理、投资顾问、基金市场营销等工作。

展望后市,鉴于微调背景下市场宽幅震荡仍是大概率事件,同时鉴于震荡期间题材类个股通常有活跃表现,投资者宜适当增配估值具有安全边际的行业,建议关注:房地产业、银行业;同时把握阶段性的热点题材机会,建议关注:军工、新能源板块。

购买创新产品的三点建议



乐嘉庆: 好买基金研究中心总监

复旦大学硕士。历任《证券市场研究周刊》高级编辑,华安基金管理公司上海分公司副总经理。和其管理的基金研究中心的基金研究报告见于各领先的财经媒体。在业内以基金投资策略和基金组合构建研究著称,独具敏锐的视角及深度。

非上市交易基金不适合短期波段



胡新辉: 华泰证券研究所基金研究员,特许金融分析师。

非上市交易的基金因为费用率高,适合长期投资,不适合做短期的波段。9月份银行流动性紧缩,新股上市造成资金压力,上市公司半年报业绩未超预期,8月份的大跌又打击了人气,因此短期内市场大幅上涨的可能性不大。(本报记者 徐婧婧 整理)