

Fund

7

■焦点品种

解析国投瑞银瑞福创新基金“优先份额”投资价值

弱市中获得稳定回报

◎本报记者 安仲文

“国投瑞银优先份额的目标群体是希望在弱市中也能得到稳定回报的保守型投资者”国投瑞银一名相关人士日前表示。据该人士介绍,优先份额的主要特色在于,大体上吸收了优先股、浮息债和保本基金的优势,同时又有实质性的创新和发展,让那些风险承受能力低的投资人不错失股市中获取稳健收益、超额收益的机会。

首年基准收益 6.06%
高于同期债券利率

据国投瑞银瑞福创新基金产品设计人员日前介绍,该公司上报的产品设计材料中,给瑞福基金优先份额定的首年基准收益为“一年定期存款收益 + 300BP (即3%)”,这样投资者在第一年就可以优先获得 6.06%的基准收益。而且在优先份额和进取份额 1:1 配比的情况下,只要基金资产整体收益超过 3.03%,优先份额的投资者就可以稳获 6.06%的基准收益!

相比之下,2007年6月10日发行的中国进出口银行的5年期浮息债,基准利率为1年定期存款利率 3.06%,即使是在较明确的加息预期背景下,也只上浮 45 个基点,也就是说投资者只享有 3.51%的实际利率。市场上目前发



行的五年期企业债券的税后收益率约在 4%,也远低于瑞福优先份额的基准收益水平。

基准收益可追溯
条款优于优先股

国投瑞银瑞福基金的收益分配条款规定,瑞福优先存在的基准收益差额,在下一个会计年度内,如基金的可分配收益小于当年基准收益与基准收益累积弥补的和,则对瑞福优先单独进行分配,直至其基准收益差额全部得到弥补为止。例如:瑞福优先首年的基准收益率为 6.06%,如果第一年的基准收益分配仅为 5%,还有 1.06%的基准收益未被满足,那么第二年,一旦基金可供分配收益超过了所

需弥补的瑞福优先基准收益差额,则对瑞福优先单独进行收益弥补,也就是第二年的基准收益上升至 7.12%(6.06%+1.06%)。

通过这种收益弥补机制,使得瑞福优先的基准收益具有可追溯性,可以始终及时、足额地支付瑞福优先份额的基准收益差额,更好地保护投资者利益。

超额收益共享
胜似保本基金

在享受基准收益率的优先分配权时,瑞福优先份额并不会错失牛市里股市超额收益的机会。收益分配条款规定瑞福基金在满足瑞福优先份额的基准收益分配后,超额部分由每份瑞福优先份额与瑞

福进取份额按 1:9 的比例共同分享,即赋予瑞福优先份额获得超额收益部分 10%的分配权利。相比债券基金和组合保险策略(CPPI)投资的保本基金,瑞福优先份额在牛市里获得超额收益的可能性更多。

综上所述,国投瑞银瑞福基金的“优先份额”在特色鲜明的华丽外衣下,其独具匠心的产品设计内核和“优先”与“进取”两种份额精妙的运作机制,才是创新的实质,也是给投资者带来更多选择和好处的原因所在。在目前国内基金业的规模急剧扩大而产品大多雷同的背景下,这种产品结构与特色的实质创新,正是市场和投资者所期盼的,同时也给广大金融产品设计师提供了一条很好的借鉴思路。

■关注

基金银丰揭开
封基分红行情序幕

◎天相投顾

基金银丰 6 月 13 日公布将实施 2007 年第一季度分红,每 10 份基金份额派发现金红利 4.5 元,权益登记日为 2007 年 6 月 18 日,除权日为 2007 年 6 月 19 日。截至 2007 年 3 月 31 日,该基金可分配收益为 2584160351.48 元,本次分配的收益为 1350000000.00 元。

基金银丰历史表现分析

一、设立以来获得了超越基准和市场的超额收益。截至 2006 年底,基金银丰自设立以来净值增长率为 104.70%,超过其业绩基准涨幅 52.85 个百分点,超过天相基金基准涨幅 85.09 个百分点,超过同期上证指数涨幅 40.13 个百分点。在获得较高超额收益的同时,该基金的净值表现也比较平稳,设立以来净值增值率标准差低于业绩比较基准。2007 年一季度基金银丰业绩表现继续突出,净值增值率为 28.23%,超越同期上证指数涨幅 9.22 个百分点。

二、与同业基金相比长期净值表现良好,今年以来表现比较突出。截至 2007 年 6 月 1 日,基金银丰最近两年的净值增值率为 241.1%,在同业 38 只基金中(剔除了普丰、景福、兴和 3 只指数型基金)排名 29;2007 年以来的净值增值率为 64.17%,在同业 38 只基金中排名 15。此外,基金银丰截至 2007 年 6 月 1 日 40 周的风险调整后收益(Jensen 系数)在同业基金中处于中游水平,表现良好。

三、管理人注重及时对持有人进行回报。基金银丰的基金合同于 2002 年 8 月 15 日生效,本次分红前已实施了七次分红,每 10 份基金单位已累计派发现金红利共计 4.6 元,前七次累计分红的总金额为 13.8 亿元,年化的累计分红率为 9.92%。在获益较多的 2006 年度,基金银丰是为数不多的进行中期分红的封闭式基金,且在 4 月份和 6 月份分别进行了两次分红,充分体现了该基金管理人及时回报持有人的重视程度。

分红将缩减封基折价率

2006 年的牛市环境使得封闭式基金在中期即积累了较为丰厚的收益,但是实际进行中期收益分配的基金很少,其中“一年分配一次”的合同条款成为部分基金不进行中期分红的理由。目前基本上全部封闭式基金均把这项条款修改为“一年至少分配一次”,从法律上消除了中期分红的障碍。

在价格低于单位净值的情况下,从理论上讲分红本身带来的对单位净值和价格的同等额度除权效应会拉升封闭式基金折价率。但是在分红前后二级市场价格加速反应则将有效缩减封闭式基金的折价率。我们统计了截至 2007 年 4 月底全部 26 只 20 亿元以上规模基金分红权益登记日及其前后第十个交易日基金折价率的变化。发现基金的折价率在分红前后有明显的变化。基金分红在短期内对折价率的改善是有效的。从本次分红事件来看,基金银丰在 2007 年 6 月 13 日公布分红后二级市场价格大幅上扬 9.43%,折价率也从 2007 年 6 月 12 日的 25.44%(以 2007 年 6 月 8 日单位净值和 12 日收盘价格来计算)缩减到 2007 年 6 月 13 日的 18.41%(以 2007 年 6 月 8 日单位净值和 13 日收盘价格来计算)。

■每周基金组合推荐

激进型投资者不妨全仓抢反弹

◎联合证券 宋琦

不同风格类型的基金组合

激进型 全仓股票基金

上周股指先扬后抑,一度逼近历史新高,但受部分行业取消出口退税以及 QDII 即将实施等利空消息的影响而未能更进一步,由于上周调整幅度较大,利空消息的影响基本上被消化,因此本周有望反弹,建议激进型投资者全仓股票型基金抢反弹。本周推荐诺安股票和基金金鑫。诺安股票是诺安基金公司管理的一只股票型基金,该基金的投资理念是以中国企业的比较优势和全球化发展为视角,发掘最具投资价值的企业,获得稳定的中长期资本投资收益。该基金近期实施了每 10 份基金份额分配红利 8.10 元的分配方案,净值回到 1 元附近。基金金鑫是国泰基金管理公司旗下的一只大盘封闭式基金,重仓持有已停牌 1 年之久的双汇发展,双汇发展的股改方案已获商务部批准,预计近期将复牌,该基金有一定的短线机会。

稳健型 三成仓位求稳妥

多空双方在 4300 点处分歧较大,短期内突破前期高点的可能性不大,预计后市将围绕 4000 点震荡整理为主,稳健型投资者应把

组合类型	配置基金品种	基金类型	配置比例	基金品种简评
激进型组合	诺安股票	股票型	50%	诺安基金公司管理的一只股票型基金,该基金的投资理念是以中国企业的比较优势和全球化发展为视角,发掘最具投资价值的企业,获得稳定的中长期资本投资收益。
	基金金鑫	股票型	50%	国泰基金管理公司旗下的一只大盘封闭式基金,重仓持有已停牌 1 年之久的双汇发展,双汇发展的股改方案已获商务部批准,预计近期将复牌,该基金有一定的短线机会。
稳健型组合	华夏上证 50ETF	股票型	30%	我国首只 ETF 产品,完全复制上证 50 指数。上证 50 指数是由上海证券交易所规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成,综合反映上海证券交易所最具影响力的一批龙头企业的整体状况的指数。
	银河银信添利	债券型	70%	该基金以债券投资为主,但可以适当比例参与新股申购的基金,其投资目标是在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,尽可能的追求基金资产的长期稳定增值。
保守型组合	南方宝元债券	债券型	40%	我国的第一只债券型基金,以债券投资为主,股票投资为辅,其投资目标是在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下,追求资产长期稳定增值。
	南方现金增利	货币型	60%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

仓位控制在 3 成左右。本周重点推荐上证 50ETF 和银河银信添利。上证 50ETF 是我国首只 ETF 产品,完全复制上证 50 指数。上证 50 指数是由上海证券交易所规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成,综合反映上海证券交易所最具影响力的一批龙头企业的整体状况的指数,买入该基金就如同买入了一只超级大盘蓝筹股。银河银信添利基金则是以债券投资为主,但可以适当比例参与新股申购的基金,其投资目标是在满

足本金稳妥与良好流动性的前提下,尽可能的追求基金资产的长期稳定增值,是稳健型投资者不错的选择。

保守型 六成投资债券基金

反弹已告一段落,指数有形成“双头”的趋势,保守型投资者应尽量少参与,建议将绝大多数资金投资于债券型基金、货币市场基金以及申购新股上。投资比例为债券型基金占 40%,货币型

基金占 60%。本周推荐南方宝元债券和南方现金增利,南方宝元债券是我国的第一只债券型基金,以债券投资为主,股票投资为辅,其投资目标是在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下,追求资产长期稳定增值,其成立近 5 年来,平均年收益率超过 25%,远远高于其他债券型基金。南方现金增利是我国规模最大的货币型基金之一,南方基金管理公司在固定收益类资产的管理上有着丰富的经验。