

■同类基金 PK 台

八只沪深300指数基金 你怎么挑(之二)?

◎东航金融 廖料

费用比较

基金费用分为持续性费用和一次性费用。持续性费用包括基金的管理费和托管费。8只基金中,博时裕富的持续性费用最高,为1.18%;国泰沪深300和嘉实沪深300持续性费用最低,只有0.6%。由于业绩差别很小,因此投资者对费用率“斤斤计较”还是非常必要的。如果作为长期投资,持续性费用之间的细微差别可能会导致最终收益出现显著差异。

除了持续性费用,基金投资还包括一次性费用。如果通过开放式基金进行投资,一次性费用主要包括申购费和赎回费。8只基金的最大赎回费率皆为0.5%,而最大申购费率有1.2%和1.5%两档。赎回费一般随着基金持有时间的增加而减少,持有2年以上赎回费一般会降为0。对于申购费用,投资者应该重点比较。开放式基金可通过银行或基金公司网站直接购买。相同的基金在不同的银行购买费用可能是不一样的,有些银行申购费没有折扣,有些银行网上申购费可打8折,有些银行由于和特定基金存在合作协议,费用可降到4至6折。比如鹏华沪深300基金通过平

安银行、深圳发展银行和北京银行的网上银行申购,申购费只有0.6%。

购买途径

除了通过银行购买,投资者也可以通过基金公司网站直接购买。一般而言,通过基金公司网站直接购买的费用相对较低,申购费一般只有0.6%。值得注意的是,并不是所有银行的银行卡都能在基金公司网站直接购买基金,而且基金申购的费率和投资者所使用的银行卡也有着直接的关系。比如目前在嘉实基金的网站,工商银行和交通银行卡并不能直接使用,招商银行或建设银行卡通过网站直接购买嘉实300基金,50万以下的申购费为1.2%,而使用浦发银行、北京银行卡等的申购费只有0.6%。

收费方式

8只基金中,南方沪深300、大成沪深300除了前端收费外还提供后端收费方式。前端收费意味着申购时就必须支付申购费,而后端收费的申购费用只有在赎回基金时才支付。后端收费有两大优势。第一,申购费率会随着持有基金时间的增长而递减。如果持有后端收费基金超过一定期限,

申购费用可以完全免除。南方沪深300基金持有5年以上,大成沪深300持有3年以上皆没有后端收费。第二,如果资产增值,即使在费率一样的情况下后端收费也可以增加收益,原因在于申购费用在后端收费的情况下依然可以产生收益。比如费率皆为1%,100万资金,净值翻倍,前端收费最终为198万(100(1-1%)*2),后端收费则为199万(100*2-100*1%)。但是,两种情况下后端收费没有优势。第一,持有时间过短。如果持有时间少于1年,南方沪深300后端申购费为1.4%,而前端收费只有1.2%。第二,申购基金数量大。比如,资金在100万到500万,南方沪深300前端申购费率只有0.7%。

投资建议

对于长期投资者,优先选择管理费和托管费较低的基金;在投资方式上,综合比较基金网站直销和银行购买的费率;在相同条件下,选择后端收费的基金。

对于中短期投资者,通过交易所买卖LOF基金是最优方案,尤其是对于短线投资者。如果买卖LOF基金不可行,那么优先考虑适合自己情况的申购费较低的基金。



■华安基金 180ETF 专栏

ETF外传第三部:论剑(第十二回)

独孤剑 料敌机先握胜算 多神功 自有奥妙在其中

第二日,易惕釜将几位弟子唤到面前:“从今日起我开始传授你们本门武功的至高秘笈——独孤九剑。”众人一听,又惊又喜——这独孤九剑是ETF独门剑法,凡兄弟勤修苦练,正是为了早日得窥堂奥,今天终于盼到了!只听师父又说道:“这独孤九剑,招招都是进攻,剑法的精要所在乃是四个字——料敌机先!”

九剑的第一式是总决式,也就是股票申购。ETF基金的根本在于用股票进行基金份额的申购和赎回(实际中多是用股票搭配部分现金),而不是用现金,练习此招,得有相当的内功基础。易惕釜考问道:“你们各自的最小申购赎回单位是多少呀?”伍陵(上证50ETF)答道:“弟子的最小申购赎回单位是100万份基金份额。”伊博凌(上证180ETF)和洪立(红利ETF)忙分头答道:“弟子是300万份”,“弟子是50万份”。

易惕釜点点头,就以伊博凌为例开始讲解:“要申购180ETF,最小的申购赎回单位就是300万份,也就是说,客人必须要申购300万份,或者600万份、900万份……对应的就是1个股票篮子,或者2个、3个篮子……这一个篮子就是180只上证180指数的成分股,目前包括2900股中信证券、1300股紫金矿业、600股特变电工……”,他顿了顿,继续道:“要按名单数量凑齐这180只股票并不

容易,于是,有电脑专家开发了专业系统帮助客人完成这个过程,基金公司也把绝大多数股票设置为‘可以现金替代’,180ETF的现金替代比例上限为50%,而当前上证180指数中前20大权重股的比重已经超过了50%,也就是说,客人最少只需买好前20大股票,其他部分用现金支付,即可申购180ETF了。赎回也是一般,如果客人持有300万份180ETF,赎回时就可以得到180只股票,名单数量还是如同上述。”

伊博凌问道:“师父,如果有客人用20只股票搭配现金申购了我的份额,赎回时却得到180只股票,这中间岂不是比纯粹的指数涨跌更多了一些变化和不确定性?”

易惕釜点点头:“这恰恰是本门剑法的精奥所在!这点不确定性给ETF提供了某些操作的空间,独孤九剑中有几招剑法正是由此演化而来。若没有学好这招总决式,后面的破刀式、破箭式等奇妙招数可就使不出来了。”

其实这些话平时师父也曾陆续讲过,但今日方知这是本门剑术的立身根基,师兄几人更加不敢怠慢,各自心中揣摩领会,分头修习去了。

咨询电话: 40088-50099

华安上证180ETF(510180)

投资上证指数好工具

更快!更稳!更赚!!!

华安基金

Huaan Fund

八只沪深300指数基金基本情况比较

基金	业绩标准	管理费	托管费	最高申购费率	最高赎回费率	成立	备注
国泰沪深300	沪深300指数收益率*90%+银行同业存款收益率*10%	0.5%	0.1%	1.5%	0.5%	2007.11	
大成沪深300	沪深300指数	0.75%	0.15%	1.2%	0.5%	2006.4	有后端收费
嘉实沪深300	沪深300指数增长率*95%+银行同业存款利率*5%	0.5%	0.1%	1.5%	0.5%	2005.8	LOF
博时裕富	沪深300指数*95%+银行同业存款利率*5%	0.98%	0.2%	1.5%	0.5%	2003.8	
南方沪深300	沪深300指数收益率*95%+一年期银行定期存款收益率(税后)*5%	0.65%	0.15%	1.2%	0.5%	2009.3	有后端收费
广发沪深300	沪深300指数收益率*95%+银行同业存款收益率*5%	0.75%	0.15%	1.2%	0.5%	2008.12	
工银瑞信沪深300	沪深300指数收益率*95%+商业银行活期存款利率(税后)*5%	0.6%	0.1%	1.5%	0.5%	2009.3	
鹏华沪深300	沪深300指数收益率*95%+银行同业存款利率*5%	0.75%	0.15%	1.2%	0.5%	2009.4	LOF

数据来源:wind、东航金融

富国天丰:从此摆脱封基折价宿命?

◎华泰证券 王华

作为国内基金市场第一只封闭式债券型基金,富国天丰在发行时就受到市场热烈追捧,在产品设计上也有许多创新之处,更令人惊奇的是5月13日起竟然出现持续溢价交易。

2008年12月8日上市交易时,富国天丰并未摆脱封闭式基金折价交易的命运,上市首日即折价2.06%,此后一直维持在折价2%左右,一度扩大到3%以上。自3月23日开始,折价率走上回归之路,折价呈现持续缩小趋势,5月13日起出现持续溢价交易的情况。从折价交易到溢价交易,反映了市场对富国天丰基金态度的转变,这种转变的内在原因是什么呢?

首先,富国天丰基金的突出业绩促进了市场对该基金的追捧。作为一只不主动投资股票二级市场的债券基金(一级债基),在债券市场整体

机会不大的市场背景下,富国天丰通过准确的市场判断和有效的债券类别配置策略,取得了优秀的投资业绩。自成立日至2009年5月19日,基金净值增长率8.87%,在72只债券基金中排名第9。2009年以来,A股市场大幅度反弹,在不能主动投资股票二级市场的情况下,富国天丰基金仍取得了4.48%的投资收益,远远高于同期86只债券基金的简单平均净值增长率1.50%。

其次,短期内资金避险需求推动。今年4月份一系列因素降低了市场对经济复苏的乐观预期,部分资金出于避险要求从股票市场撤离而进入债券市场。由于富国天丰基金业绩优良且可以在二级市场低成本买入,该基金成为避险资金进入债券市场的较好选择。在需求扩大的推动下,基金折价逐渐收缩,甚至出现溢价。

再次,对债券市场未来走向的预期影响了基金折价水平。在维持宽松

货币政策不变、CPI和PPI仍为负值的宏观背景下,未来一段时间内低利率仍将维持,新增信贷规模下降使银行的资金面比较充裕,债券市场向好的预期促进了富国天丰折价水平的缩小。

富国天丰基金能否一直维持溢价走势呢?我们认为该基金长期溢价交易的可能性较小。封闭式基金的流动性折价会一直存在,股票市场的走势还将反复,债券市场在经济复苏背景下可能走弱,这些因素可能促使富国天丰基金重回折价状态。但是只要该基金投资业绩不发生逆转,在基金的“救生艇”条款和定期分红策略的保护下,出现大幅折价的可能性也是很小的。

由于在折(溢)价上的优势丧失,富国天丰基金近期的价格走势将决定于基金净值涨跌情况,建议投资者根据债券市场走向和基金净值表现进行投资。