

Fund

■晨星谈基金

你了解基金的运作费率吗?

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

天下没有免费的午餐,买基金也必须缴费。公募基金的费用包括一次性费用和年度运作费用。其中,一次性费用发生在投资者认购、申购或赎回基金时,年度运作费用主要包括管理费和托管费,均按照资产净值百分比的形式单计提,月底结算。这意味着,无论基金业绩好坏,管理费和托管费都得缴付。试想有朝一日基金不赚钱,管理费等运作费用只会扩大投资者的损失。

细数运作费率

在运作费率相同的情况下,投资者对不同投资品种收益率的敏感程度可能会大相径庭。例如,年度回报20%的股票扣除2%成本,投资者仍可以获得18%的收益水平。如果在2%的费率水平下,另一只股票仅取得8%的年度收益,投资者不免怨声载道,因为后者四分之一的收益都用来弥补成本了。

理论上,随着基金的风险程度逐级降低,基金的管理费率呈现下降的趋势。ODII基金由于其涉及

外投资,其管理费率还包括支付给外方投资顾问的费用,国内7只ODII产品的管理费率基本是1.8%和1.85%,高于股票型基金最高的1.5%的费率水平。其中,银华全球核心、华夏全球精选和南方全球精选的费率水平较高;股票型基金的管理费介于0.5%与1.5%之间,ETF基金由于采取被动管理模式,其管理费率最低;积极配置型基金的费率水平介于1.2%至1.5%之间,不过富兰克林国海收益、宝康灵活配置和安宝利配置等管理费率偏低;保守配置型基金中,年度管理费率从0.75%到1.5%不等,而南方宝元债券和国投瑞银融华债券均为0.75%;债券型基金的费率水平从0.41%到1.2%不等,如万家增强收益为1.2%。对于预期收益偏低的债券型基金,费率的高低对未来收益的影响尤为重要;货币市场基金的管理费率最低,均为0.33%。

整体来看,在市场长期向好的背景下,股票型基金较高的预期收益降低了投资者对费用的敏感程度。如果市场持续下跌,较高费率的股票型基金往往给投资者带来更大的损失。

如何比较基金费率

投资者不妨从两个方面着手:首先,确定投资哪种类型的基金后,传统的办法可以在同类基金之间进行费率的比较,注意区分投资策略不同的基金费率有所区别(例如主动、被动、指数增强型),同时投资风格不同的基金费率或有区别(如大盘蓝筹风格和小盘成长风格),因此,按照策略或投资风格角度分别比较基金的费率水平,选择适合自己的品种。

其次,在没有确定基金投资类型的时候,投资者不妨按费率由大到小进行排序,如果处于同一费率水平的基金中,各种类型的基金均有覆盖,不妨采取排除法剔除低风险、同时费率较高的基金。例如,国内基金1.5%的费率水平下,保守配置型基金有3只,分别为汇丰晋信2016、德盛安心成长和招商安泰平衡,46只积极配置型基金和179只股票型基金。在费率水平相当的背景下,普通投资者长期投资应该优先考虑股票型基金。

费率作为投资者选择基金的一个考虑因素,重要的是可以起到筛选品种的作用。

他山之石,可以攻玉

在境外,细心的投资者会发现,新基金有时比老基金的费用更高。老基金随运作时间的延长,规模慢慢膨胀,大规模基金通常有更多的持有人来分担运作费用。

对于一般企业而言,企业规模增大,平均固定成本随之降低。同样地,基金也存在着规模经济效应,基金规模越大,年度运作费用水平也应该较低。简言之,50%的资产规模增长并不需要增加50%的投研等基金管理费用。随着规模的增长,境外基金的费率通常会下调。

值得关注的是,国内基金在管理费率收取方面,仅博时价值增长和海富通收益增长两只基金净值在低于价值增长线的情况下不收取管理费,其余基金并未作出类似的管理费率调整方案。美国晨星在基金公司信托责任评级时将费用作为考察部分,主要涉及基金的费用比例是否低于同类平均,以及基金资产规模增长时是否降低费用比例。期待在国内基金行业的发展道路中,市场参与各方共同努力,更好地站在投资者的角度,保护投资者的利益。

■宝盈基金投资者教育专栏

投资是与人性的弱点作战

◎宝盈基金

许多投资者是在对基金一无所知情况下成为基民的。披星戴月地在银行门口排队等着认购新基金,茶余饭后街坊朋友见面就聊基金,每天买报纸的目的似乎就为了看一眼自己的基金净值,共同的投资使基民们惺惺相惜。然而,伴随着股票市场巨幅下挫,大多数股票型基金的净值大幅缩水,基民们整天忧心忡忡、焦虑不安。因为,贪婪和恐惧常会交替控制着人们的思维,让投资者忘却理性。投资其实不是跟钱作斗争,而是在跟人性的弱点作战。

所有的投资,风险与收益永远是并存的,也没有一种投资行为是一劳永逸的。虽然可以通过专业知识、最快信息、操盘技巧和资金优势,将市场风险控制到最低限度,但证券市场风云变幻,基民只有树立正确投资理念和灵活多变方式,才能获取良好收益。理财专家建议,在市场未来走势尚未明朗的情况下,控制系统风险仍是重点,对业绩持续性好的基金可继续长期持有。在资产配置层面,高风险资产的比例不宜过高,建议加大配置中低风险如混合型基金和债券型基金的比重,同时配置一定比例的货币型基金,以保持整体组合的流动性水平,在市场变动时便于调整组合结构。理财专家特别指出,在市场下跌或震荡行情中,如果基金频繁调整投资组合,会因机会成本及交易成本的增加,无形之中导致基金净值缩水。如果调整品种不当,更会直接加速基金净值缩水。

被奉为朴素唯物论者的王夫之老先生,他认为做人要做到“六然”和“四看”。所谓“六然”,一是“自处超然”,自己独处的时候要非常超脱,什么名和利都不去计较;二是“处人蔼然”,与人相处的时候对人要很和蔼;三是“无事澄然”,意思就是宁静致远,没有事的时候就非常清静;四是“处事断然”,做事不要决而不断,断而不行,该下决心就要下决心;五是“得意淡然”,被领导看中了,被上级看中了,委以重任,封了高官,淡然处之;六是“失意泰然”,失意的时候泰然处之,一笑而过。

股市里有句话:大涨的背后是大跌,大跌的背后是大涨。这里面存在着辩证关系。投资大师巴菲特说:不动才是最明智的。我们经常面对太多的诱惑、贪婪和恐惧,而投资是对人性的考量,人性到底是有弱点的。投资收益究竟达到多少才令人满意,没有人能给出最准确的答案。投资不是投机,老老实实地投入并坚定地持有,因为价格和价值短期是经常背离的,长期看却是趋同的,所以要想投资,一定要抱着“得意淡然,失意泰然”的心态。

■上投摩根投资者教育专栏·理财新漫谈

临时排队加油不如买份定投

◎上投摩根 陈琳琳

上周四(6月19日)稍晚,国家发改委宣布调涨成品油价格。很多人看到新闻立即出门发动汽车排队加油去,出租车司机生意不做了,赶往最近的加油站排队加油去。

无独有偶,因为物价日益攀高,美国很多地区的居民将目光瞄准了自家门前屋后的花园,将闲暇时间用在侍弄庭院和对付害虫上了。

进入通胀周期,我们到底该如何应对,加满一箱油最多够用一两周,不足以抵抗通胀给我们生活带来的影响。只有选择正确的投资,才是跑赢通胀的好方法。一般来说抵抗通货膨胀的方法主要是投资不动产和基金。在通胀的压力下,拥有房产这样的实物资产比拥有货币更能减少损失,但不动产投资需要一次性投入大量资金,并不具有普适性。

基金投资可以因人而异,其中有一种投资方式适合多数的投资者,既不需要高IQ、不需要复杂高深的模型分析、不需要有财经专业学位,那就是——“定期定额投资基金”。每月可根据自己实际收入情况,单笔投入金额不大,在市场震荡时承受的心理压力也相对较小。只要能做到坚持投资,有七八成的定投投资者可以享受丰厚的报酬,等你回头看看时,跑赢通胀并非难事。

■长盛基金投资者教育专栏

“定期定额”适合谁

◎长盛基金 余香

会有一双鞋子让所有人都合脚吗?答案肯定是否定的,因为每个人都有自己不同的尺码、喜好和需要。同样,也不会有任何一种投资金融产品的方式适用于所有投资人。一段时间以来,我们耳听到的都是鼓励大家通过“定期定额”来投资基金产品。但实际上,“定期定额”也有自己适用的人群。

有时间做伴的投资者 我们一提“定期定额”,就会谈到“复利”的力量。但是需要说明的是,这种“复利”的力量只有在时间的催化下才会显示出威力,它的秘诀在持久性和一致性。MSN财经在2005年曾经有过一个模拟投资Vanguard股票市场指数基金的案例,对比定期定额投资和随机择时投资的回报率。模拟结果显示,2004年“定期定额”投资逊于随机择时投资,但一旦将投资期限放大到10年和20年,“定期定额”的收益明显占据了绝对的优势。由此可见,选择投资方法的人群应当有超过10年的投资计划和投资决心。

■华夏基金投资者教育专栏

不同年龄段如何选择基金?

◎华夏基金

对于年轻人而言,如经济能力

尚可,家庭负担较轻,投资期限长,能承担较大的风险,可选择以股票型基金为主要投资对象,少量兼顾中低风险的基金产品;对于中年人,收入比较稳定,但家庭责任较重,投资时应该在考虑投资回报率的同时坚持稳健的原则,分散风险,尝试多种基金组合;对于老年人而言,应以稳健、安全、保值为目的,可选择货币型、保本或股票配

置比例低的平衡型基金等安全性较高的产品。在欧美成熟市场有一个通行的公式:用80减去自己的年龄,就是一个人投资于股票型基金的大致比例。如投资者今年30岁,80-30=50,因此,股票型基金就可以占到基金投资中的50%。当然,不同的人可以根据自己的风险偏好、投资期限、投资目标适当调整这一比例。

应该说,到目前为止,还没有看到任何一个证据证明,“定期定额”一定优于其他的投资策略。选择哪一种投资方法,实在是取决于投资人希望在多长期限取得回报,取得多少回报,为此愿意承担多少风险。这应该是一个综合的考量。

