

Fund

■晨星谈基金

基金费用须留神

◎Morningstar晨星(中国)钟恒

市场进一步下跌促发了基金亏损的扩大,二季度基金亏损超过4000亿元,是自去年四季度以来连续第3个季度出现亏损,今年以来基金亏损超过10000亿。虽然基金因投资者对市场信心不足出现净赎回现象,但依靠管理费,基金公司仍维持可观收入,特别是资产管理规模较大的基金公司。在这种情况下,投资者开始对基金每天计提的管理费用提出了抱怨,市场低谷期,公募基金究竟是否应该相应调整费率与投资者共渡难关?

投资者可以控制费用

投资者选择基金时尽可能选择费用较低并适合自己的基金。基金费用可以分为连续性费用、一次性和隐性费用。首先,连续性费用包括基金管理费和托管费等。

目前国内基金除货币市场基金外的超过370只基金中,基金管理费用均有所不同。细心的投资者可能已经发现基金投资所涉及的风险越大或者投资范围越窄,费用会越高,反之则越低。例如ODII基金面对的是海外市场,在投研及管理人员经验方面的要求较高,国内也正缺乏这类人才;且基金公司同时需支付外方投资顾问费用,因此ODII的管理费相对

高于其他基金,除华安国际配置在1.5%外,其余均收取1.8-1.85%的管理费。

而股票型基金的管理费在0.5-1.5%之间。主动型股票基金中,除天治核心成长和万家公用事业分别收取1.2%和1.3%的管理费外,其余均划一收取1.5%。相对主动型基金来说,被动管理的基金由于主要以量化复制所跟踪指数为目的,在操作上较被动,因此管理费上也相应较低,大部分小于或等于1%。积极配置型基金中,除华安宝利配置、宝康灵活配置和富兰克林国海收益收取小于1.5%费用外,其余也划一收取1.5%。保守配置型和债券型基金由于整体投资策略比较保守,收益较低,基金不适宜收取过高的费用以至过分削弱投资者的收益。其中,保守配置型基金在0.75-1.5%不等,而债券型基金的费用在0.45-1.2%之间。另外,与股票型基金类似,封闭式基金的管理费也主要集中在1.5%。

托管费与管理费相似,ODII划一为0.35%。股票型和积极配置型基金也划一收取0.25%。随着风险品种的降低,托管费也相应下降。

这两种费用通常每日计提每月支付。从之前的简单计算中可以看出,这类费用是投资者未来实际收益的真正“杀手”。投资者在选择基金的时候,尤其挑选投资策略相对保守的如保守配置型、债券型基金时,需

更注重挑选费用低的基金。

其次,除连续性费用外,还包括前端和后端等一次性费用。若投资者的投资周期较长可以考虑购买后端收费的基金,原因是该费用一般会随着投资周期延长,费用也随之下降。而前端收费一般会按照一次性申购金额的大小而递减。

在基金操作中还涉及其他隐性费用,如基金买卖股票的交易费用,给券商的佣金,和由于买卖股票引致市场波动而产生的成本。这些都会对基金的回报率造成负面影响。投资者也需要对此类费用一定的关注。

费用调整的决定因素

基金的费用是否可以调整呢?其实基金费用可以受以下方面影响。首先,除了运营成本等内部因素影响外,外部因素如行业的竞争也是促进基金费用调整的催化剂。目前国内基金在各自的类别中管理费率普遍趋同,股票型和积极配置型基金尤其突出。这种现象侧面反映国内产品同质化特征明显(以股票型和配置型基金为主),投资者过往仅注重基金业绩,费用敏感度不高。加上基金公司还可通过拆分和大比例分红等策略与其他基金竞争,而缺乏在费用上下工夫。但我们也能发现在收益较低,费用敏感度较高的类别如保本、保守配置和债券基金中,费用较为分化。笔

者认为,投资者对费用认识和敏感度的提高,以及更多不同投资风格基金的出现一定程度上增加基金之间的竞争,而基金之间收费趋同现象也会随之减弱。换言之,通过市场化竞争达到费用调整的目的。

其次,规模效应可以降低基金单位费用成本。所谓规模效应,在生产企业一般是指在现有的固定资产的情况下增加效率,加大生产规模,从而达到摊薄成本,提高整体利润的目的。这同样也可以应用于基金行业。在基金运作总成本增速低于规模扩大速度时,单位费用会被规模摊薄。基金此时可考虑相应调低费用。这样做的好处之一是能在投资者中树立形象(如美国先锋基金),增加竞争力,对基金公司扩大市场占有率更有利;其二,投资者也同时能享受到规模效应下带来的投资成本下降。但国内的基金目前并未出现这种现象。

最近,许多基金在投资者因市场下跌而投资热情不高的情况下,积极推出申购费优惠政策以吸引更多资金。对投资者来说,投资成本有所下降,但一次性费用并未有效降低投资者的长期费用。刺激基金调整费用一方面要求基金公司有下调费用的意愿,另一方面也需要投资者对基金费用的认识达到一定程度,形成对费用调整有效的催化作用。期待基金公司和投资者之间在费用方面会出现一个双赢局面。

■兴业基金投资者教育专栏

社会责任投资:有收益 也有意义

◎兴业基金 李小天

英国《金融时报》的专栏作家斯特凡·斯特恩有一篇文章相当具有话题性——《为什么工作》。他援引了一份报告来证明进行上述反思的必要性——公关顾问公司CHA最新发布了一篇名为“有意义的工作”(Worthwhile Work)的报告,结果表明:认为眼前的工作不够有意义的员工大有人在。

这份涵盖了英国各行各业1500多名员工的调查结果显示,在私营企业中,大约40%的年轻员工(35岁以下)正在考虑转投公共部门或是慈善机构。在所有年龄段的私营企业员

工中,有三分之一的人存在这种想法。超过60%的18岁到25岁员工,及近一半所有年龄段的员工,都正在寻找他们所谓的“更有意义的工作”。

什么是“有意义”?要对此问题给出标准答案并不容易,但相关反思和探寻却从来没有停止过:比如把自己奉献给财富创造是否是一个诱人或崇高的理想,比如我们兢兢业业从事的工作是否会让我们的朋友和家人受益。

美国社会责任投资领域的重要人物艾米·多米尼(Amy Domini)同样有过类似的反思:“财富回报最大化的确能使客户享受到美好生活

吗?不,我们只是在将他们的钱包变鼓;而没有给予他们那些我们原本声称地对于生活的享受。财务意义上福利不应以牺牲健康、个人安全或者是日常简单快乐的享受为代价。”她说。

当然,回报是重要的,而幸运的是,艾米·多米尼所寻找到的道路,让“收益”和“意义”变得并不矛盾,那就是——社会责任投资。这不仅仅意味着集中投资于“有意义”的公司,而且从国外的实践来看,日本社会责任投资指数MS-SRI的13年(1993-2006年)累计回报率,赢过TOPIX(东交所指数)将近5倍之多。

为什么“有意义”,同样能够“有

收益”呢?斯特凡·斯特恩简单的回答了这个问题:我们不必走到芝加哥作家斯特兹·特克尔(Studs Terkel)所说的那一步:“工作不仅仅是为了糊口和挣钱,而是要日复一日地探索生活的意义,求得人们的认可,而不是从周一到周五像行尸走肉一样生活。”但如果一个企业可以成功地提供有意义的工作,它将把竞争者远远地甩在后面。

“五年·有你同行”征文
详情公司网站:www.xyfund.com.cn
兴业基金

■信诚基金投资者教育专栏

投资是一门科学

◎信诚基金 郝溯侃

许多朋友觉得,基金经理是一份很神秘的工作——他们每天面对那么多信息、那么多数据,做的事情有宏观分析、有微观定价,掌握着数十亿至上百亿的资金,下一条指令有时就把价格打上去或打下来好几个百分点……如此纷繁复杂的工作,如此大的压力,很多基金经理仍旧处变不惊、从容应对,他们到底掌握了什么不二法门?

其实,投资是一门科学。

这门科学中,包含了太多知识和经验的积累。

首先,做投资需要精通宏观和微观经济学、货币银行学、财务分析、以及许许多多证券、期货、期权方面的知识,这些,基金经理大多烂熟于胸,各项知识更是融会贯通,用起来信手拈来,除了基金经理外,宏观分析师也会运用到多项上述学科;

其次,做投资也牵涉到许多数学的应用,方差、协方差、概率、 α 、 β ……高等数学的一些基本计算、以及数量经济学的多项运

用,这一些,大多是数量分析师的工作。

除了上述两类基本知识以外,投资还需要综合各行各业的行业知识:当研究员在研究医药行业时,他需要了解新药的药理作用,对其市场前景做出初步的预判;当研究员在研究化工行业时,他们需要对其产品运用、上下游价格变化趋势、产能释放能力等多方面因素进行判断;新能源行业研究员需要了解许多新科技的发展状况并判断其前景如何……

当然,在这些都分析完毕后,基

金经理也需要掌握一定的心理学知识,在适当的时候用来做一些投资者心理分析,特别是处于大机构博弈的过程中,心理学可能更有用武之地。

可见,投资这门科学完全掌握确实不易,基金经理的工作也需要整个专业团队的支持。

信诚基金
客服热线:
400-666-0066
021-51085168

■上投摩根基金
投资者教育专栏

奥运背后的舍与得

◎上投摩根

2008北京奥运会在万众企盼中于上周末揭开帷幕。对于苦练数年的中国运动员而言,能在自己家门口争金夺银,可谓是千载难逢的机会。而对于中国而言,精挑细选出竞技水平一流且富有比赛经验的运动员,来参加北京奥运会,也是至关重要的大事。

大家有没有注意到,在入选本届奥运会中国代表团的639人名单中,却无法找到一些选手的名字,如曾在2006年世锦赛打破抓举、挺举和总成绩3项世界纪录的杨炼,曾是2003年体操世锦赛男团冠军成员和鞍马冠军的滕海滨,雅典奥运会跆拳道67公斤级冠军罗微……

他们都曾是奥运冠军或世界冠军,却无缘本次奥运会。为何在关键时刻,中国奥运代表团经过反复甄选忍痛割爱?作出这样的取舍,并非易事。但运动员伤病困扰、竞技状态不稳定等情况,都是体育竞技比赛中的最大不确定因素,忍痛放弃是提高胜率,确保获得稳定比赛成绩的理性选择。

名将们的落选让人扼腕,但我们不得不承认这是最保险的选择,如果把宝押在不确定的东西上面,风险反而会更大。此时,“舍”就意味着“得”。

做投资又何尝不是如此?在充斥着各种短线机会的市场中,在基本面各有千秋的股票之间,基金经理和投资团队终日做着艰难的取舍。有些股票虽有热点题材,但基本面存在瑕疵;有些股票基本面良好,但估值过高。一个优秀成熟的投资团队,在这种时候就懂得“舍”,而不仅仅着眼于博取短期业绩的亮丽。

在专业投资者看来,任何方面的瑕疵(如公司治理、研发能力、估值水平等等)都可能给一只股票走势带来风险。在资金安全至上的前提下,只得割舍存在不确定性的股票,即便错过一定涨幅也在所不惜。而如果为了博取高收益而忽视风险控制,最终结果可能适得其反。

所以,成熟的投资人知道,有时,放弃机会比博取不确定性收益更重要。而如果选择基金,看一家基金公司在过往的运用中是否能够做到“舍”与“得”的权衡,将有助你挑选出优秀稳健的理财机构。

新致富 100
基金定投,从1开始