长期低费率基金投资首选后端定投

证券时报记者 杨磊

基金投资中不可忽略的是投资费用问题，对于期限在5年以上的长期定投投资者来说，后端定投是低费率投资的首选，长期来看所节约的费用较为可观。不过，投资者进行后端定投时还要注意基金选择、代销渠道选择、分笔计算赎回费用等方面的问题。

投资期限最好3至5年或更长

据悉，国内的基金后端收费最早在2002年6月华夏成长基金新发行时试运行，随后大批新发基金开辟后端收费模式，特别是2004年下半年到2005年新基金发行困难时期。在2007年老基金持续营销热中，部分基金公司因承担不起给渠道垫付的资金而暂停后端收费，随后新推出的基金中只有一小部分开辟了后端收费模式。

从收费期限和费率来看，一般主动投资偏股基金的认购费率为1.5%，最高赎回费率是0.5%，采用后端收费模式的基金1年以内赎回费率为2%，1年到2年之间的赎回费率为1.5%到1.8%，随着持有期限的增加而赎回费率减少，绝大多数后端收费的偏股基金在持有超5年后不收取赎回费用。

与前端收费模式相比，在持有期限3年以内的情况下，两者相差不多。假设投资者认购偏股基金时认购费打4折，折后费率为0.6%，那么如果持有期限在3年以内，后端收费的总费率其实更高一些。因此当投资者选择后端收费时，最好将投资期限设定在3年到5年或更长。

基金定期定额是目前很多投资者长期基金理财的选择，把定期定额和后端收费结合起来的后端定投是一种既适合长期投资，费率又低的方式。

近几年股市震荡明显，基金定投暂时没有明显的赚钱效应，在这种情况下，节省费用更加重要。以近几年业绩中上等的广发策略优选和华夏回报为例，从2009年1月8日到2012年6月底投资者采用后端定投，无申赎费用，定投收益率分别为3.7%和1.92%，但如果是收取1.5%的申购费，不收取赎回费，这两只基金定投收益率将分别下降到2.17%和0.41%。

后端定投3大注意点

尽管后端定投是长期低费率投资的首选，但这种投资方式还面临基金选择、代销渠道选择和分笔计算赎回费等制约条件或投资注意点。

首先，在基金选择上，并不是所有基金都有后端收费模式和后端定投。事实上，2007年以后发行的大部分基金没有后端收费模式，在所有主动投资偏股基金中只有大约25%左右的基金有后端收费模式，主要是2003年到2006年发行的一批老基金。

其次，对于可后端定投的基金，并不是所有销售渠道都可以进行后端收费和后端定投。由于后端收费牵扯到基金公司需要向银行渠道垫付销售费用，再从日后的长期基金投资管理中赚取管理费，因此需要代销渠道和基金公司签署相关协议，有的基金尽管有后端收费模式，但和某些银行只合作前端收费而没有合作后端收费。

一般而言，只要是有后端收费模式的基金，投资者都可以通过基金公司网上交易进行后端定投。

第三，后端定投的赎回费是分笔计算，也就是说，假设一个投资者后端定投某基金10年后全部赎回，只有前5年的才能免赎回费，后面5年的每笔交易要根据各自持有期限计算赎回费。因此，采用后端定投的投资者如果需要使用资金，可以先计算出有多少金额是免赎回费的，再从中提取资金，而不要一次性全部提取，以免最后一两年定投的基金被收取高额的赎回费。

链接 | Link

前端收费与后端收费

开放式基金申购费的收取方式有两种：一种称为前端收费；另一种称为后端收费。前端收费是指在购买开放式基金时就支付申购费的付费方式；后端收费就是指在购买开放式基金时并不支付申购费；等到卖出时才支付的付费方式。

理财基金容易买 滚动投资不耽搁

小吴：负责公司的财务管理。虽说这是个小公司，业务也不算太复杂，但每天还是会有几十万的资金走账，有时也会有一些闲钱。遥老板要求小吴利用这些闲钱做一些低风险的短期投资。遥小吴经过仔细研究，认为投资银行理财产品比较适合，几笔投资做下来，小吴觉得效果还不错。遥

确实，2011年各商业银行共发行22379款理财产品，同比增长97%，发行量创出历史新高，半年期以下的产品几乎占了半壁江山。遥但是，银行理财产品可不是想买就能买，许多时候，账面上有闲钱时却买不到，能买到的跟投资期限也不一定相符。遥频繁奔走于各大银行间去搜寻合适的产品，浪费了小吴大量的精力，而好不容易买到的好产品，到期了资金就必须出来，在买到下一份好的产品之前，这笔资金又要闲置一阵。遥

更让他郁闷的是，进入2012年，在新的监管政策下，市面上30天以内的银行理财产品已经彻底绝迹，甚至半年内的也越来越难买到了。遥

朋友小张得知后笑着拍了拍小吴的肩膀说：“你还真是out了啊，现在不只是银行才卖短期理财产品，呢一些基金公司也推出了类似短期理财产品的基金，汇添富理财30天产品就非常符合你的投资需求。遥”

汇添富理财30天产品在投资上的创新有很多亮点。遥首先，申购赎回机制灵活。遥基金打开申购后，投资者每个交易日均可自由购买，一个月投资运作期满后的到期日即可赎回。遥如果持有人不赎回，在一个运作期到期后，本息将自动滚入下一个投资期，没有任何时间浪费，真正实现每月利滚利。遥而银行理财产品很难做到一期和另一期产品的无缝对接，通常会存在投资的空当期。遥同时，汇添富理财30天产品的滚动运作模式，也能有效规避流动性管理上的风险。遥

其次，在基金管理方面，该产品在招募说明书中明确了投资范围，而且像其他公募基金一样，每季度公布投资报告，对净值变化、持仓情况、重要事项等均作详尽阐述，信息披露机制十分完善，运作也更加透明。遥

此外，在估值方式上，理财基金采用摊余成本法，不仅更符合此类基金低风险的特点，也能避免投资者对净值波动的恐惧，从而为投资者创造可预期的、较为稳健的投资收益，更为中小投资者接受和认同。遥

听完小张的介绍，小吴感慨道：“真是‘聊君一席话，胜读十年书’。看来我还真得跟上创新的步伐，多多了解这些新产品啊。遥”

（汇添富基金 刘劲文 付佳）

南方中证500 获评银河证券近7年最佳定投产品

指数通常被用作基金定投的投资标杆，银河证券在新近出炉的基金点评报告中指出，在目前市场各重要指数中，2005年1月4日至2012年5月30日近7年多时间里，中证500指数的期间简单定投收益率最高，达到76.79%。而从目前以中证500为投资标的的7只基金来看，南方中证500管理费最低，运作时间最长，规模最大，且跟踪误差最小，是最佳的定投产品。

据银河证券报告统计显示，目前市场上25只指数期间简单定投平均收益率为42.56%，比中证500指数的收益率低34.23%。排名第二位和第三位的分别是中证700指数、深证100指数，期间简单定投收益率分别为65.47%、65.53%。

截至2012年4月20日，已发行的以中证500指数为跟踪标的的标准股票型基金共有7只，其中3只为上市型开放式基金（LOF），南方中证500指数（LOF）运作时间最长，规模最大（达到47.6亿元），管理费率（0.60%）和托管费率（0.12%）也最低。

跟踪指数的准确性方面，从2011年1月1日到2012年3月31日，南方中证500指数（LOF）跟踪误差最小，为1.21%，而较早成立的同类型基金跟踪误差在1.41%~1.71%之间。（方丽）

首份FOF二季报曝光 指数基金成主打配置

首份基金中的基金（FOF）二季报日前亮相。东风2号率先披露的二季度运作报告显示，指数基金成为其二季度的主打配置。

该报告显示，截至6月12日，东风2号在权益类资产上的投资占比达78.5%，较一季度32.62%的占比提升了逾45个百分点；在固定收益类资产上的投资则由一季度的31.19%下降至6.46%。

由于看好二季度行情，东风2号的管理人也着重配置了指数基金。该产品二季报显示，截至6月12日，期末占该产品资产净值前10名的券种中有6只指数型基金、1只封闭式基金、2只股票和1只债券。6只指数基金分别为180ETF、嘉实300、华泰柏瑞沪深300ETF、50ETF、深100ETF和央企ETF，6只指数基金的投资合计占比达到42.43%。（余子君）

震荡市下债基投资三大关注点

证监会上月向基金公司及托管行下发了《关于证券投资基金投资中小企业私募债券有关问题的通知》，业内人士表示，这标志着公募基金的投资范围进一步扩大至私募债券领域。

债券基金具有较强的抗风险能力，在目前股市持续震荡的时期，债基的配置优势更加凸显。不过，投资者在购买债基时要注意以下几点：

其一，关注债券基金的投资范围。债券基金主要通过投资债券市场获利，增强类债券基金虽然能通过“打新股”、投资可转债等投资于股票市场，却有严格的比例限制。

其二，尽量选择交易费用较低的债券基金。目前债券基金的收费方式大致有3类：A类为前端收费，B类为后端收费，C类为免收认/申购赎回费、收取销售服务费的模式。不同债券基金的交易费用会相差2至3倍，因此投资者应尽量选择交易费用较低的债券基金产品。此外，老债券基金多有申购、赎回费用，而新发行的债券基金大多以销售服务费代替申购费和赎回费，且销售服务费是从基金资产中计提，投资者交易时不必支付。

其三，债券基金同样也有投资风险。债券基金主要面临3类风险：一是利率风险，即银行利率下降时，债基在获得利息收益之外，还能获得一定的价差收益；而利率上升时，债券价格很可能出现下跌。二是信用风险，如果企业债本身信用状况恶化，企业债、公司债等信用类债券与无信用风险类债券的利差将扩大，信用类债券的价格有可能下跌。三是流动性风险，债券基金的流动性风险主要表现为集中赎回，但目前出现这种情况的可能性不大。

此外，虽说未来债基可以投资中小企业私募债券，但该私募债的高票息率能否转化为基金业绩，还需时日检验。投资者不应对此盲目看好，关键还要看基金管理人的信用债投资管理能力。（华商）

广发推出纳斯达克100指数基金

广发基金日前宣布，旗下第三只海外投资基金——广发纳斯达克100指数基金已经通过证监会批准，将于7月9日~8月10日公开发售。

此次发行的广发纳斯达克100指数基金对纳斯达克100指数成分股的投资比例不低于基金资产净值的85%，对纳斯达克100指数备选成分股及以纳斯达克100指数为投资标的的交易型开放式指数基金（ETF）的投资比例不高于基金资产净值的10%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

尽管欧债危机带来的经济颓势还未完全恢复，但今年以来纳斯达克100指数上涨幅度达到12.59%，在严峻的经济形势中彰显了蓬勃的成长力。

纳斯达克100指数之所以取得如此高收益，主要源于成分股利润的高成长。纳斯达克100指数十大权重成分股都是享誉全球的高科技企业，权重最大的为苹果电脑，另外还有微软、谷歌、思科、英特尔等全球高科技企业巨头。5年来，截至2011年12月31日，纳斯达克100指数成分股收入增长了83.77%，净利润增长了174.29%，而受纳斯达克100指数的影响，国内多只纳斯达克100指数基金涨势喜人，收益更是超过了很多国内公募基金。在此背景下，广发基金顺势而为，推出了纳斯达克100指数基金。

为了成功运作新发行的纳斯达克指数100指数基金，广发基金成立了优秀的投资团队。团队成员大多毕业于国外顶级名校，具有很好的教育背景，有的还曾供职于摩根大通、巴克莱等国际知名金融机构，具有丰富的海外投资经验。广发纳斯达克指数100指数基金可谓具备了天时地利人和的条件，有兴趣的投资者不妨关注。（木鱼）

心水基金之旗舰基金 | Value Fund

富国天惠基金长期高仓位参与股市

精选成长股并长期持有

高琛 李颖

富国天惠基金成立于2005年，迄今历时7年牛熊考验，始终保持了鲜明的成长风格和稳定的管理团队，最近三年和五年上海证券基金评价均为五星，体现了较强的长期综合管理能力。该基金成立以来累计收益率为324.18%，大部分年份均超越了基准和同类平均，最近五年、三年和两年的业绩均位列同类前20%，尤其在2009年和2010年取得超额收益较高，2011年受成长股大幅调整的影响基金跌幅较大。该基金2012年以来（截至7月5日）累计收益率为6.75%，排名同类前1/3。

富国天惠基金长期高仓位参与股市，淡化择时，专注于挖掘估值合理的成长行业和成长股票，具有较显著的成长风格。作为混合型基金，富国天惠大部分时期股票仓位在95%左右，最近3年均较少调整。在行业配置上，富国天惠相对偏好批发零售和信息技术行业，其中批发零售最近一年配置比例均在20%以上，对金融保险、机械等行业一般低配，最近一年对房地产和食品饮料行业加大了关注。在选股上，该基金基于“快速成长、合理定价”精选个股，对看好的成长个股长期持有，也根据估值变化波段操作。从风险指标来看，虽然该基金仓位高，但是业绩波动性在同类中不算高，且股市贝塔仅为0.60，表明通过对成长行业和个股的把握较好地平滑了风险。

基金经理朱少醒自2005年管理该基金至今，风格和业绩发挥均较稳定，体现了较出色的长期投资管理能力，现兼任富国基金公司总经理助理、研究部总经理。该基金2012年一季度末保持94.37%高仓位，增配了食品饮料、医药生物和房地产，较准确地把握住了二季度的行情。展望后市，朱少醒较偏好投资于具有良好公司治理的企业，在组合中将贯穿体现城市化、产业结构升级、政府主导投资等对市场有中长期影响的主题。

（作者系上海证券基金评价研究中心分析师）

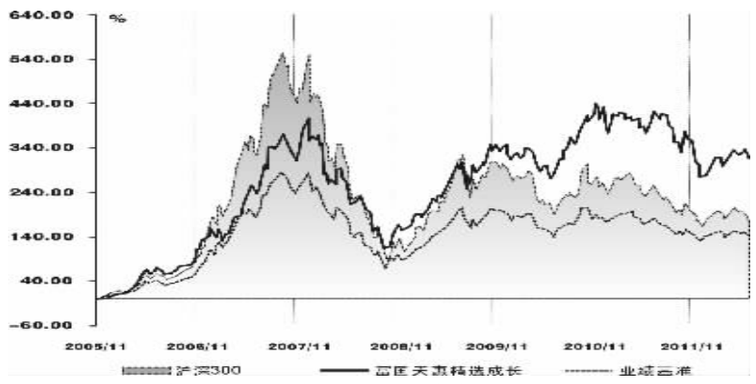
富国天惠基金基本信息表

基金名称：	富国天惠精选成长混合(005		成立时间	2005-11-16	募集规模	20.12亿-5	
基金管理：	朱少醒	基金净值：1.5140元	累计净值：	324.18%	基金规模：	40.07	亿元
跟踪基准：	偏股混合基金指数		业绩风险：	大盘成长基	管理费率：	1.50%	
业绩基准：	中信标普300指数×75%+中信国债指数×20%+同业存款利率×5%				仓位：	90%-95%	
综合评级	★★★★★	盈利能力 ★★★★	抗风险能力	★★★★	风控能力	★★★★★ (一年评级)	

			2012年	2011年	2010年	2009年	2008年
年化收益率(三年):	3.02%	年度收益	[illegible]	22.30%	19.[illegible]%	70.00%	47.27%
夏普比率(三年):	2.35%	沪基准	2.56%	-7.91%	25.[illegible]%	17.00%	[illegible]%
风险评价:	较高	同类	2.70%	-9.84%	13.54%	13.15%	1.75%

数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind资讯 张常春/制表

富国天惠基金累计净值增长走势图



数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind资讯 张常春/制图

【基金经理朱少醒素描】

发现货真价实的好企业

富国天惠精选成长混合型基金于2005年11月16日成立，朱少醒自该基金成立起一直单独管理至今，持续管理时间达6年零7个多月时间，富国天惠也是目前同一位基金经理持续管理最长的少数股票型基金之一。

自成立至今（截至今年6月底），富国天惠基金累计回报达到323.38%，在96只主动偏股基金中位居第20名，年化回报达到24.33%，是富国基金旗下长期表现最为突出的基金之一。

在朱少醒的管理下，富国天惠形成了“自下而上为主、成长性风格为主、淡化选时”的基本风格。“我一直强调研究为本，一直相信精选成长股可以战胜市场短期波动。真正货真价实的成长股，假以时日，不仅在资本增值方面体现出优势，而且随着公司的成长，股利回报也会有优异的表现。”朱少醒表示。

对于选股，他特别关注三个方面：一是行业和上市公司基因，二是公司治理结构，三是管理。在他看来，具备好的“基因”的企业，通常容易产生稳定增长的业绩，在若干年后可能会发现有几倍甚至十倍的增长；好的公司治理，意味着一个公司“既要有才又要有德”。他说：“几年投资下来，我们发现一些好的公司普遍具有一个特点，那就是有一个富有企业家精神的团队，有一种做大做强企业的使命感。”

对于成长股，朱少醒认为，未来5年还会面临较大的投资机会。通过选择优秀的上市公司，获取超额收益的概率正在加大。“过去几年，A股市场处于一个快速资本化的过程中。依靠较低利率、快速投资，资本市场显著增长，A股市场齐涨齐跌的现象比较普遍。”他说，“如今，重度资本化的企业蜜月期正在过去，中国经济正面临转型。伴随着城镇化的推进、内需的发展，会有比较高的概率在中国市场诞生一批优秀的上市公司。而个股之间的差异也会加大，依靠选择上市公司盈利增长获取超额收益的概率将会增加。”

对于下半年的宏观经济和A股市场，朱少醒表示：“根据天相数据，截至6月27日，全部A股的市盈率为14倍、沪深300为11倍、中小板为27倍，主要板块的市盈率已接近或达到历史低点。目前看来，尽管经济出现显著下滑，但经济增长的内生动力依然强劲，未来市场并不缺乏高质量的、具有良好成长潜力的个股，权益市场也不缺乏长期的赚钱机会。”

朱少醒认为，人民币汇率制度改革、政府主导的投资方向、产业结构升级等对市场有中长期影响的投资主题是值得关注的重点，“对于周期性个股，我们更倾向于随着经济发展，估值中枢不断提升的个股。”（朱景锋）