

## 02 基金公司赚多赚少 得靠业绩说话

顾名思义，浮动管理费率与固定管理费率相反，将管理费与基金业绩挂钩，分档收取管理费。固定管理费收取模式与基金业务无关，不管业绩亏损盈利，基金管理费收取费率并不受影响。

已经发布招募说明书的基金详细披露了基金管理费和业绩报酬计提方法。

与传统主动权益基金不同，6只新基金均采用“固定管理费+业绩报酬”形式，基金固定管理费按前一日基金资产净值的0.8%年费率计提；在业绩报酬方面，基金管理人每笔基金份额年化收益率超过8%的部分，按20%比例提取业绩报酬，业绩报酬计提是从每笔基金份额赎回时计提。如果基金年化收益率不超过8%，就不再计提业绩报酬。

业内人士评价说，这也可以看作本次开闸的浮动管理费率基金固定管理费率为0.8%，而目前普通股票型基金的管理费率为1.5%，显然前者要比后者低。不过，新基金将对每笔基金份额年化收益率超过8%的部分，按20%比例提取业绩报酬。也就是说，基金公司得靠实力做好产品业绩，才能赚取更多的管理费。因为“业绩报酬计提是从每笔基金份额赎回时计提，如果基金年化收益率不超过8%，就不再计提业绩报酬。”

据业内人士透露，2017年6月6日发布的《公开募集证券投资基金收取浮动管理费指引（初稿）》对浮动费率型基金的收费方式做了细致规范，将浮动管理费率基金分为以下两类：一是“支点式”上下浮动管理费基金。基金管理人实际收取的报酬（管理费）与基金的业绩表现直接挂钩；二是提取“业绩报酬”浮动管理费基金。基金管理人在收取固定管理费的基础上，当基金的业绩超越预先设定基准时，按照超额收益的一定比例收取附加管理费。

6只新基金在相关方面的规定正是为了配合这项制度实施。如逐笔计提业绩报酬，并设置了每份基金份额“锁定期”。

公告显示，浮动管理费率基金每个工作日开放申购，但设有不同持有期，投资者只有在规定的持有期届满才可以赎回基金份额。因为该类型基金对每一份基金份额设置了最短1年至3年持有期限。目前公布基金合同的产品皆只有认购费，没有赎回费。

## 持有期限限制 考验投资者耐心

业内人士告诉记者，此前成立的老一批“浮动管理费率”型权益产品普遍以开放式基金为主，而这次新获批的基金产品均采用封闭式运作，6只新基金皆设置了长期锁定基金份额的机制。其中，中欧启航、兴全社会价值为3年持有期混合型，华安汇智精选、富国阿尔法、国泰研究精选为2年持有期混合型，仅华泰柏瑞景气回报为1年持有期混合型。

据悉，“持有期模式”是基金业内近年来诞生的创新型品种。目前，选择这种模式的权益类产品还很少见。

业内人士表示，设置最短持有期，可以避免投资者情绪化地追涨杀跌，防范持有人频繁申赎给基金经理带来操作困扰。不过，这种模式虽然有利于业绩报酬的计算，但并不意味着模式的设计可以让基金产品获得绝对收益。浮动管理费率基金的核心依然在于基金经理能否将投资策略从相对收益策略转变为绝对收益策略，以为持有人获得实际回报为目标，即对基金经理在长期投资策略方面的投研能力和稳定性提出较高要求。

“持有期模式”对投资者用于申购的资金有了一个时限的要求，因此，必须是投资者在锁定期内确定不会用到的资金才可以考虑购买这类基金。当然，这类基金对投资者的投资心态也有要求，喜欢短期内追涨杀跌的可能就不合适购买了。

想想一进去就得至少持有1到3年，投资者是不是应该对目标基金作一些更深入的了解，对基金经理的过往战绩和投资风格多做些功课呢？

## 利益捆绑 能打动投资者吗？

说起来，浮动费率基金在公募行业并不是新事物。事实上，早在2013年首只浮动管理费率基金就已发行，但从2016年3月之后，因种种原因，浮动费率基金被暂缓审批。所以，这类新基金的发行，被看作是浮动费率基金的重新开闸。

那么，过往成立的老一批浮动费率基金产品还好吗？据Wind统计，截至11月22日共有30余只浮动管理费率基金，其中涵盖了股票型、混合型、债券型、货币型以及另类等多个品类，合计规模达319亿元。

现存的浮动管理费率基金多为具有一定封闭期的产品，其中产品历史最悠久的已上市6年多。2017年后，监管部门对浮动管理费率基金的发行审批趋严，保持每年1只的发行数量。截至11月25日，13只灵活配置型浮动管理费率基金平均年内收益率达36.14%，高于行业同类基金产品24%的平均收益水平。

而据Choice显示，2019年以来，截至11月22日，沪深300涨幅为27.85%，而3只浮动管理费率基金年内单位净值增幅超过沪深300涨幅。此外，3只基金年内涨幅10%至20%，8只基金年内单位净值涨幅10%以内，另有3只基金年内亏损。这在不少基金业绩跑赢大盘的大背景下，今年，浮动管理费率基金收益总体上来说相对一般。

那么，“利益捆绑”能打动投资者吗？

业内人士告诉记者，首先，浮动管理费率被认为可以激励基金管理人取得更好的投资回报。因为基金管理人收取管理费与业绩表现直接挂钩，使得基金管理人与持有人更加“同甘共苦”，激励基金经理做好投资业绩；其次，在业绩低于业绩报酬计提基准时，执行了相对普通基金更低的管理费率，一定程度上也能够降低持有人的成本；第三，相对来说，很多“浮动费率”基金把绝对收益作为业绩报酬计提基准，这对于偏好绝对收益产品的投资者来说，是不错的选择。

但投资者也要注意浮动管理费率基金的潜在风险。有业内人士称，由于该类型基金存在“业绩报酬”一说，加之是主动权益类基金，也就可能导致部分基金经理在产品的持仓上更趋激进和集中，以求换取更高的收益和业绩提成。但对于持有人来说，这种模式等于变相提高了产品的风险。因此，建议投资者在了解自身风险偏好的基础上，尽量挑选从业经历长且过往业绩较佳的基金经理，以及投研风格稳定、主动管理能力较强的基金管理人。

## 03

责任编辑 张波 美编 曹优静 校对 诸晓红

