

养老目标基金规模连续7个季度增长

中国基金报记者 李树超

伴随养老投资需求的增长和长期赚钱效应的发酵,养老目标基金面市以来,整体规模已连续7个季度增长。

多位业内人士认为,个人养老市场发展空间广阔,养老目标基金仍有较大发展潜力。随着未来税收优惠政策引导,投教和投顾业务的继续推进,个人养老市场将进一步被激活。

连续7个季度规模攀升 目标日期基金突破百亿

Wind数据显示,截至2020年二季度,86只养老目标基金产品总规模达到333.68亿元(份额合并计算)。自2018年9、10月间首批养老目标基金成立以来,该类相对小众的产品规模已经实现连续7个季度的净增长。

民生加银基金副总经理于善辉表示,公募养老目标基金受到投资者的认可,主要原因包括:一是养老目标基金注重养老资产的储蓄与累积增值,公募平台提供了广阔的客户基础;二是养老目标基金作为公募产品,基金净值公开,投资者可以及时了解收益情况;资产配置和组合持仓定期公开,个人投资者对其认知程度较高;三是封闭运作周期多为一年、三年或五年期,到期后可赎回资金,在引导长期投资的前提下,给投资者提供了一定的流动性。

虽然是同时起步,但目标风险基金发展更快,当前规模远超目标日期基金。数据显示,截至今年二季度末,目标风险基金规模达到230.2亿元,目标日期基金规模为103.48亿元。

浦银安盛基金基金经理王爽表示,作为一种新产品,目标风险基金的风险偏好更容易被国内投资者理解。

于善辉表示,美国养老目标基金在发展初期,同样也是目标风险基金的规模高于目标日期基金。直到2009年,目标日期基金规模才超过目标风险基金。他认为,目前目标日期基金规模相对落后,

可能是目标风险基金更容易被投资者理解,投资者更为偏好稳健型产品,以及当前投资者为长期养老规划的意识尚未形成等。目标风险基金更多被投资者作为稳健型的投资和理财工具,甚至是银行理财的替代;而目标日期基金,其服务长期养老的目标和产品设计更加明显,但在目前长期养老规划意识还欠缺的情况下,个人投资者的投资需求还不够。”

多举措做大养老公募产品

截至今年二季度,86只有可比数据的养老目标基金平均规模为3.88亿元,目标日期基金平均规模为2.65亿元。但部分基金公司的养老目标基金规模较大,重视养老公募业务,注重打造长期良好业绩和持有人体验,以及持续做好养老意识培育和投教工作,是这类公司规模做大的重要因素。

从产品规模看,民生加银康宁稳健养老一年、交银安享稳健养老一年两只产品规模都超过50亿元;浦银安盛颐颐稳健养老一年规模超20亿元,华安稳健养老一年、易方达汇智稳健养老一年等产品也达到了10亿元以上。相比产品的首发规模,这些养老公募基金都出现明显增长。

截至今年二季度,于善辉管理的民生加银康宁稳健养老一年规模接近60亿元,是目前市场规模最大的养老目标基金。谈及产品做大的经验,于善辉分析,民生加银基金一直把养老目标基金作为重点长期战略方向,在产品设计上,首选稳健型目标风险基金这一投资者接受度较高的产品类型,唤起投资者的养老意识;公司投研团队根据产品的收益风险特征,制订了包括资产配置、细分资产选择及基金挑选的自上而下的3层投资流程。产品运作过程中执行既定的投资策略,收益率胜率也较高,投资者的持有体验会比较良好。

浦银安盛颐颐稳健养老一年基金二



证券简称	今年二季度总规模 (亿元)	今年以来收益率 (%)	成立以来收益率 (%)	基金成立日
民生加银康宁稳健养老一年	58.59	9.66	17.25	2019年04月26日
交银安享稳健养老一年	50.32	7.9	11.8	2019年05月30日
浦银安盛颐颐稳健养老一年A	22.21	4.6	5.2	2019年11月26日
华安稳健养老一年	18.13	7.81	8.42	2019年11月26日
易方达汇智稳健养老一年	16.52	6.34	6.94	2019年11月05日
兴安安泰平衡养老(FOF)	13.28	19.77	45.02	2019年01月25日

李树超/制图

季度末规模为222.1亿元,谈及公司产品规模做大的经验,王爽表示,在上半极行情下,专业机构投资者资产配置能力更好地发挥出来;其次,公司在投资者教育和持续营销方面做了大量工作,拓展养老目标基金在零售渠道端的认知度,普及产品的特性、风险收益特征等;最后,关注基金的风险特征,严格控制回撤。未来我们也将以部分稳健收益的债券打底仓,逐步增配股票,力争将组合进攻性逐步增强。”

税收政策引导等有望激活市场

从养老税延的进展看,我国于2018年5月在上海市、福建省(含厦门市)以及苏州工业园区开展个人税收递延型商业养老保险试点。

某大型公募养老金业务部数据显示,截至2019年末,共有67款个人税收递延型商业养老保险产品获批上市,实现保费收入约12.4亿元,累计参保人数4.7万人。虽然目前公募还没有税收激励,但

2019年末养老目标基金投资人达到128万户,2020年二季度最新规模333亿元,成绩要远超养老保险产品。

王爽对此表示,从海外成熟市场经验来看,FOF基金是大众养老投资的主要形式。我国养老目标基金规模的增长也说明,公募基金通过近几年的市场培育,以长期持续的良好业绩表现在广大个人投资者心目中树立了较好的专业形象。养老目标基金经过两年的发展,市场整体规模获得了长足增长,也成为了助力养老金第三支柱建设的重要组成部分。

不过,王爽也坦言,尽管银发浪潮来袭,人口老龄化问题日渐凸显,我国个人养老市场广阔,但是由于理财养老等观念在国内普及度不高,养老第三支柱制度建设相对薄弱。”

在多位业内人士看来,税收优惠政策的引导、投教和投顾业务的开展等,都有效激活个人养老市场。

于善辉认为,未来激活养老目标基金市场的催化剂可能来自几个方面:一

是对第三支柱建设的顶层设计。未来税收扶持政策出台,尤其是税收递延、税收减免申报、默认投资制度的推出等,都会令我国养老目标基金迎来重大发展机遇;二是投资者教育和养老投资习惯的养成;三是随着未来投顾业务的发展,养老目标基金在渠道端也将获得助力。

此外,于善辉还表示,从海外市场的经验看,养老目标基金的发展壮大主要有几方面动因:一是随着老龄化加速进程,养老目标基金契合养老投资需求,规模也不断增长;二是政策扶持,QDIA、401(k)等相关政策出台后,养老目标基金在政策引导下不断发展壮大。

王爽也说,展望未来,税收政策的引导有望有效激活养老目标基金市场。”但她也指出,公募基金在普及养老理财、推广投资者教育方面的工作也至关重要,只有将养老目标基金的产品特色,投资目标等传达给普通投资者,让资产配置、长期价值投资的理念深入人心,才能提升投资者的持有体验,为养老市场助力。

社保基金现身54股 青睐消费医药和制造业

中国基金报记者 文建斌

上市公司半年报陆续披露,被视为市场“风向标”的社保基金二季度调仓换股情况浮出水面。截至8月8日,已经披露半年报的300多家上市公司中,社保基金现身54只个股前十大流通股东序列。

Wind资讯数据显示,社保基金现身的54家公司合计持股6.87亿,市值达到154.22亿元。被2只及以上社保基金重仓持有的上市公司有14家,天虹股份、利尔化学、艾华集团、好想你等个股的前十大流通股股东中都包括了3只社保基金。

具体来看,社保基金持有市值最高的个股是宋城演艺,二季度末,新进的社保基金108组合和增持的社保基金112组合位列该公司第七和第八大流通股股东,合计持有6508.95万股,对应市值11.26亿元。今年一季度持有宋城演艺2966.34万股的社保基金113组合,则在二季度退出了该公司前十大流通股东。

此外,社保基金重仓的个股还包括圣邦股份、健友股份、智飞生物、天虹股份,其对上述个股的持仓市值分别为9.96亿元、7.51亿元、7.41亿元、6.27亿元。

已经披露的半年报显示,社保基金在二季度新进12只股票,从行业来

看,消费、医药、制造业等个股受到社保基金青睐。新进个股中,汤臣倍健被社保414组合和社保403组合持有,两只社保基金分别为该公司第七和第十大流通股东,合计持有1683.23万股,持仓市值为3.31亿元。而社保基金对新进的恩华药业、良信电器的持股数量也均超过了1300万股。此外,智飞生物、江龙船艇、华润微、中旗股份、赛腾股份、三人行、北摩高科、优刻得-W、湘佳股份也均有社保基金在二季度入驻。

在已披露半年报的公司中,社保基金二季度退出了13家公司的前十大股东序列。其中,万达电影、圣农发展、红宝丽、福斯特今年一季度末的前十

大流通股东中,社保基金合计持股数分别为1799.96万股、1523.30万股、1500.03万股和1096.48万股。此外,二季度社保基金还退出了信维通信、齐心集团、牧原股份、喜临门、一汽富维、花园生物、奥翔药业、九华旅游和方邦股份。

增持个股方面,社保基金对长信科技、天虹股份、利尔化学的增持股份数额分别为1160.58万股、1067.07万股和990.46万股。此外,社保基金对艾德生物、厦门象屿、艾华集团增持均超过300万股。减持方面,二季度社保基金对领益智造、欣旺达、通威股份的减持股数均在2000万股以上,其中领益智造被社保基金减持3613.32万股。

股市震荡资金回流债市 债基收益回升

中国基金报记者 任子青

7月中旬以来,A股市场宽幅震荡,受国际局势不稳定,中美关系进一步紧张等因素影响,资金避险情绪升温,回流至风险收益较低的固收类资产。7月份以来债券市场逐渐回暖,债基收益率也有所回升。

对于后续债市,机构认为,目前看,利率仍缺乏明确的方向,短期或以震荡为主。不过,经过了5月份以来的快速调整,债券市场已具有了不错的配置价值。

债基业绩有所回暖 股债跷跷板效应或再现

近期债市震荡上行,大部分债券基金斩获正收益。Wind数据显示,纳入统计的3391只债券型基金(A、C份额分开计算),截至8月7日,今年以来平均收益率为2.64%,其中3117只产品业绩为正,占比91.92%。

分阶段来看,今年前5个月,债券

基金平均收益率为2.14%,6月份收益率下滑至1.88%,7月份债券市场逐渐回暖业绩再度反弹,500多只债基年内收益由负转正,整体收益率也重新回到2%以上。

分类型来看,二级债基表现最好。统计显示,586只二级债基年内平均收益率为12.66%,其中,鹏华可转债的收益率达到33.75%,嘉实多利进取、宝盈融源可转债A、金信民旺A位列其次,年内基金净值增长率分别为31.97%、28.64%、28.36%,业绩堪比偏股基金。

在所有债券型基金产品中,年内收益前50名中有44只是二级债基,占比达到88%。一级债基年内平均收益率为7.27%,中长期纯债、短期纯债、被动指数型债基的年内平均收益率分别为2.51%、2.17%和1.43%。

北京一位债券基金经理表示,股债跷跷板效应或再次显现。4月份以来股价上涨势头较猛,债券整体表现偏弱。但近期权益市场反复震荡,叠加国际局势不稳,中美关系进一步紧张,债

市回暖。虽然基本面复苏延续且国内资金方面走稳,但由于未来不确定因素较多,债市短期或难脱离震荡走势。不过该基金经理表示,中长期而言债基仍有较高的投资价值。

债基规模小幅增长 债市短期或以震荡为主

从规模的角度来看,由于收益回暖,受市场情绪的影响,资金开始回流。数据显示,7月份以来,债基规模增长了约4100亿元,其中中长期纯债型基金的增长幅度最大。

江海证券指出,近期债市呈现宽幅震荡走势,多空因素交织背景下,利率缺乏明确的方向,未来预计震荡仍将延续。不过,债市自5月份以来大幅波动,调整已比较充分,债券市场配置价值较高。

展望未来,江海证券认为,7月经济数据大概率会继续改善,央行货币政策基调依然保持中性,利率缺乏趋势性下行的驱动因素,区间震荡仍将

是未来一段时间市场的主基调。从短期交易的角度看,需要持续关注央行操作对资金面的影响,以及股市波动反映的风险偏好的变化。

对于债市后续走势,海通证券表示,从基本面看,经济回升趋势不改,洪灾带动CPI短期抬头,PPI持续弱改善。从资金面看,近期资金利率趋稳,但货币政策强调适度,央行公开市场投放较为克制以避免资金利率偏离2.2%的中枢。从供需和风险偏好来看,债市三季度供给压力不小,摊余成本法债基集中建仓、股市阶段性调整和两大经济体关系紧张对债市形成一定利好。不过,整体看,债牛已过,下半年长端利率中枢或逐季上行,十年国债利率或在2.8%—3.1%区间震荡。

对于普通投资者,上述基金经理建议,由于债基收益率回暖,债市配置价值再次受到关注。而且,市场变化莫测,投资者的投资品种不宜过于单一,应注重培养组合配置的投资意识。当各类资产轮动时也能控制好风险,形成攻守兼备的投资。

挖掘内循环下的消费投资机会

徐文卉

7月,市场波动明显加剧,中上旬受增量资金流入和经济复苏预期影响,出现指数级别的上漲,单日成交额突破上轮牛市水平。美国大选在即,科创板大幅解禁等因素成为下旬市场调整的催化剂。

7月底,中央政治局会议召开,提出加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”。过去40年,我国经济深度融入国际大循环,创造了外向型经济发展模式的黄金时代。随着贸易扩张进入尾声以及大国博弈时代来临,这种外向型的发展模式面临挑战。

内循环为主、双循环相互促进的战略不仅可以有效缓解我国对外围环境的依赖,也能够推动全产业链的发展,在全球化分工中拥有更强的话语权。由此,内循环”或将成为下一阶段我国重要的战略布局。国内大循环,简单说就是中国生产中国消费,只有国内消费地位的提升,经济增长的重心才有望从国际大循环逐步转向国内大循环。

国内大循环的战略布局标志着消费黄金时代的来临,要形成国内良性循环,需要打开消费约束,如健全以社保医保为代表的兜底机制,提升服务型消费占比等。短期而言,将围绕“政策导向”和“盈利改善”两个维度进行投资布局。

考虑到货币政策的边际转向,市场将从估值驱动逐步转向盈利驱动。投资操作上,重点布局业绩环比改善的可选消费,增加与经济复苏相关性强的子行业配置比例,针对前期涨幅较大的必选消费板块,对优质个股进行精选。同时,积极关注“国内大循环”下具备政策释放空间的子行业。

(作者系农银消费主题混合、农银现代农业加混合、农银研究驱动混合基金经理)(CIS)

