

养老目标基金正式起航,华夏等多家基金公司率先申报

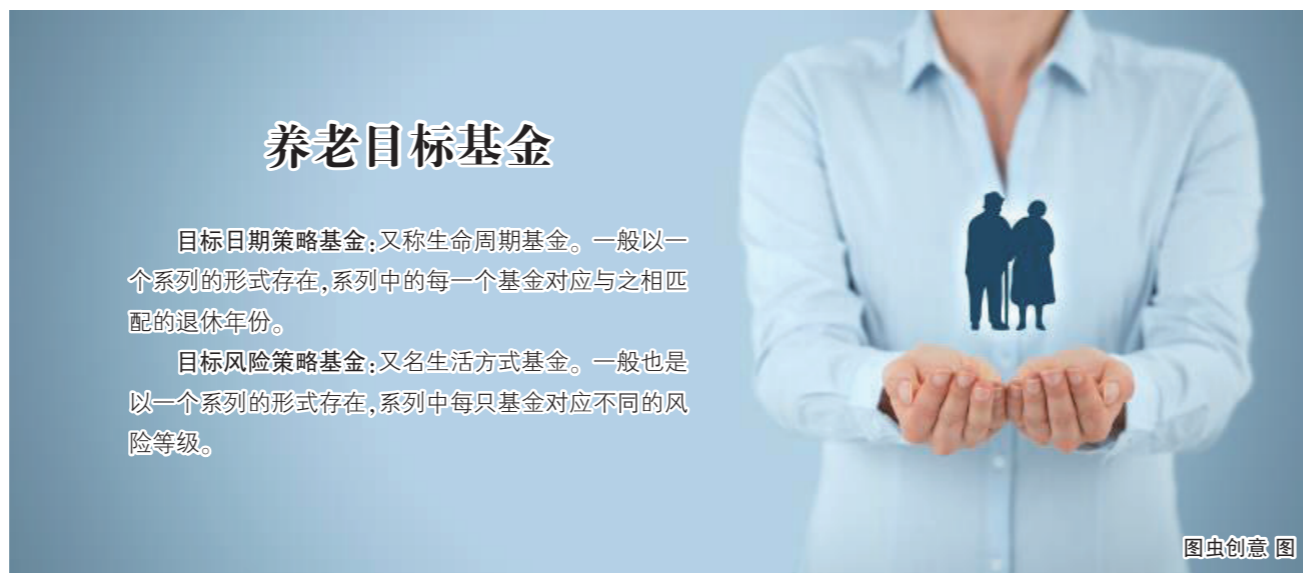
◎ 见习记者 夏悦超

近日,首批养老目标基金陆续上报。截至4月13日,证监会官网显示,首批共有42只养老目标基金提交了注册申请,涉及21家公募基金公司,参与申报的产品类型包括目标日期策略、目标风险策略以及中国证监会认可的其他策略。

根据以往普通基金审批通道,首批养老目标基金审批时间通常为6个月,参照之前FOF的审核指引,首批能通过获批的养老目标基金可能只有几只。

首批上报场面火爆

自今年3月以来,养老目标基金一直备受市场关注,相关筹备工作开展得如火如荼。先是3月2日证监会正式发布《养老目标证券投资基金指引(试行)》,严格规定申请募集养老目标基金的公募基金成立时间、基金规模、投研团队等多方面要求。间隔10天,中国证券投资基金业协会正式公布了《关于养老目标证券投资基金的基金经理注册登记有关事项的通知》,严格规定了养老目标基金经理任职、注册登记管理等条件。



养老目标基金

目标日期策略基金:又称生命周期基金。一般以一个系列的形式存在,系列中的每一个基金对应与之相匹配的退休年份。

目标风险策略基金:又名生活方式基金。一般也是以一个系列的形式存在,系列中每只基金对应不同的风险等级。

图虫创意

证监会官网显示,目前排队上报的养老目标基金产品就多达42只,共涉及21家基金公司,其中就包括以易方达、华夏、南方基金为代表的大型公募基金公司,以万家为代表的中型公募基金公司,产品进度跟踪均显示“接收材料”。

一家已经上报3只养老目标基金的公募负责人告诉《国际金融报》记者,随着国内养老业务发展壮大,公募基金逐渐成为养老投资的主力部队之一,公司在养老目标基金相关政策文件出台之初,便成立专门的投研团队,积极投入产

品研发。

银河证券基金研究中心数据显示,根据《指引》规定的条件,共有52家公募基金满足条件,旗下2083只基金符合子基金标准。据知情人士透露,证监会官网信息正逐步披露,至少还有10家公司会陆续申报。

目标日期或目标风险

根据新规,养老目标基金采用成熟的资产配置策略追求长期效益,鼓励长

策略型产品上报;富国、招商、万家等公募基金公司只选择了目标风险策略型产品上报。公开信息显示,在已经上报的目标日期策略型养老目标基金出现了“2030、2035、2040、2045”等多个不同时间字样。

北京一家公募基金人士在接受《国际金融报》记者采访时表示,此前公司在布局首批获批的FOF产品中,就包含了目标风险策略的影子,此次选择目标日期策略型产品上报,与公司高层领导决策有关。目标日期策略基金会因名称中设置的时间,对应与之相匹配的退休年份,而每家基金公司根据自家产品策略不同,选择的退休客户人群也会不同。之后公司会在后续养老目标基金上报中补充目标风险策略产品。

对于养老目标基金这两种类型产品研究和看法,多家大型公募基金公司告诉《国际金融报》记者,根据合规,暂时无法透露,但可以肯定的是,养老目标基金产品发展跟基金公司资产规模没有多大联系。另外,新规还明确指出,养老目标基金可设置优惠的基金费率,并通过差异化费率安排,鼓励投资者长期持有养老目标基金。养老目标基金的产品费率原则上应不超过同类型产品的60%。

个税递延养老险助力公募

随着首批养老目标基金的上报,业内不断传来重大利好消息。近日,财政部、税务总局、人力资源社会保障部、中国银行保险监督管理委员会、证监会联合发布《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》。自2018年5月1日起,在上海市、福建省(含厦门市)和苏州工业园区实施个人税收递延型商业养老保险试点。试点期限暂定一年。

有业内人士表示,当个人税收递延型商业养老保险试点一年结束后,公募产品或有望纳入个人商业养老账户投资范围。

国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生认为,为了促进税优养老的发展,未来要适时扩大参与的金融机构和产品范围。从其他国家,特别是美国个人退休金账户(IRA)的发展经验看,基金公司等金融机构是重要的市场参与主体。扩大参与的金融机构与产品范围,有助于促进个人养老金账户市场的竞争,丰富产品形态,从而增加公众的选择权,提高个人商业养老账户市场的运行效率。



高茄力: 坚持价值投资,中小私募负重突围

◎ 见习记者 张羽

中美贸易争端、CDR的推出、A股纳入MSCI、火热的医药板块……这些热点问题令投资者时而对投资机遇趋之若鹜,时而又陷入恐慌。在恐惧与贪婪并存之下,到底是继续加仓,还是择机抛售手中的股票和基金,每个人心底都有自己的一番见解。在种种不确定因素之下,唯独走近专业人士,与之交流,方可在思想碰撞中找到一条适合自己的投资之路。

近日,记者有幸认识了上海凡投资管理有限公司的三位合伙人,他们有着自己的创业梦想与坚持,尤其是投资总监高茄力,他拥有12年证券投资经验,对金融、医药、化工、消费品等行业有着较为深入的研究。在采访中,他用其专业管理人的投资理念,为投资者解读了今年以来的市场热点,希望投资者可以借鉴并及时捕捉市场中的投资机遇。

贸易战: 小概率事件也有大杀伤力

投资是概率和赔率的问题,当下最难预测的事件莫属贸易战,高茄力认为,贸易战的发生以及不断升级是小概率事件,中美两国贸易额巨大,最终两国还是会选择坐下来谈判。因为500亿美元或是1000亿美元占贸易额比例是非常小的,影响不会很大。但他同时强调,“虽然是小概率事件,但是市场上预期太过一致,这种小概率事件一旦发生,带来的杀伤力会非常大”。

建议:美股当前处于历史估值上限水平,如果有渠道,最佳的做法是用小的成本做空美股来对冲风险。因为美股处于历史估值高位,且资本市场厌恶不确定性,而特朗普事件是最大的不确定性,美国又是策源地,波动在所难免。如果没有做空美股的渠道,可以选择某些跟贸易不相关的企业,比如,国内消费品、医药等行业。



我们坚信,与投资者长期利益绑定的私募基金最终会胜出。

CDR: 寻找便捷套利机制谨慎投资

关于独角兽回归A股开通CDR的问题。高茄力认为,若CDR可以与海外发行的正股之间自由兑换,或者存在一种便捷的套利机制,这些CDR在交易所上市估值比较合理的话,还是非常值得投资者关注和研究的,毕竟这些回来的企业大多数是非常优秀的公司。但如果不存在套利机制,短期国内投资者热情太高,定价估值太高,就存在较大风险,投资需要非常谨慎。

MSCI: 不抓短期热点,重视资产质量

A股纳入MSCI的阶段性实施,对

市场短期供求关系影响不会很大。但长期的外来资金会越来越多,是一个细水长流的过程。建议不要因短期情绪波动而去抓热点,最终买股还是要看资产本身的质量。回归逻辑,投资于高质量的公司。

新能源汽车: 上下游更具投资价值

新能源汽车的市场体量很大。目前,全球的汽车销量有将近1亿辆,中国是3000万辆的水平,而到去年新能源汽车的销量才70万辆的水平,增长空间非常大。

新能源行业分为上、中、下游,上游的矿、中游的制造、下游的产品都是投资者不可忽视的三个领域。目前,上游的矿竞争格局更好,被少数几家寡头垄断,更能获得超额收益;下游则要看是否能真正做出吸引消费者的产品,做出好的品牌。竞争最激烈的是中游,包括电池制造、电池零部件、电机、充电桩等。

建议:从长期的投资逻辑来讲,上游的矿和下游可以建立品牌效应的公司更有投资价值,尤其是矿,因为资源是稀缺的。上游相对集中,具有很强的议价权。下游直接面对消费者,拥有品牌效应。然而中游企业的议价权比较弱,上游涨价、下游压价,中游只能接受。

医药板块: 翻倍空间依然存在

医药板块近期比较热,从基本面上看,看好三到五年的趋势。理由有三:其一,中国人口老龄化加剧;其二,过去许多优秀的医药企业研发投入非常大,而2018年至2020年是收获的时期,会逐渐推出重磅药。这有利于业绩的改善和毛利率的提高,再加上推出重磅药的过程中还会不断有利好消息释放出来,会

对估值构成支撑;其三,与其他板块相比,医药股在A股的市值已经不小,但放眼国际,依然有增长的空间。此外,国家整顿医药灰色领域,新政策支持创新药和高质量仿制药,行业有很大的增长空间。

近年来,许多优秀的企业已实现国际化战略布局,其好处在于,可以整合不同的市场优势。中国临床试验成本比较低,大概是在美国做临床试验成本的七分之一,但是美国的药品售价大概是中国的7到10倍。这些企业可以在中国做临床然后拿到美国去卖,利润空间非常大。从投资时点上来说,去年是买入医药股的好时机,虽然现在已经比较热了,但还可以跟踪优秀的企业。

创业不易: 短期痛苦,长期正确,必须坚持

成为一名优秀的投资者,需要具备很多特质,要独立思考,逆向思维,甚至需要对抗人性。这是高茄力做私募投资以来最深切的体会。他认为,一个人的生活原则与投资理念是一致的,价值投资让自己更多地考虑长期的利益,而不去顾及短期的利益。

高茄力坦言,资管新规对私募行业影响较大。一方面,由于资管新规对合规和人员的要求,运营成本会增加;另一方面,投资者门槛提高,对私募来说募集资金更难。在监管规范的过程中,一方面是增加了私募前行的负重,但另一方面也淘汰了一批不合格的私募机构。

他分析道,“私募市场良莠不齐,新规保护了投资者的利益。之前市场存在的涨停敢死队,还有像徐翔这样操纵市场的行为,短期来看收益很高,吸引眼球,长期则会带来很多危害。我们坚信,与投资者长期利益绑定的私募基金最终会胜出,每个行业都需要一种坚持的精神,我们希望坚持去做一个短期痛苦但长期正确的事情。”

QDII额度有望再度放开 广发亏损基金要翻身?

◎ 见习记者 蒋金丽

近日,国家外汇管理局发布公告称,下一步将会同有关部门,研究推进合格境内机构投资者(QDII)改革。而日前外汇局也曾召集基金、券商、保险、银行等多家机构开会,探讨新增QDII额度一事,这意味着已经停批3年的QDII额度有望再度开放。

QDII额度有望再度放开

QDII是指在人民币资本项下不可兑换、资本市场未开放条件下,在一国境内设立,经该国有关部门批准,有控制地允许境内机构投资者投资境外资本市场的股票、债券等证券类资产业务的一项制度安排。

业内人士认为,新增的QDII额度可能会按照“基金公司非货币基金规模的8%再减去已经获批的QDII额度”来分配。而截至今年3月29日,五大类金融机构合计获得899.93亿美元QDII额度,其中,证券类合计375.50亿美元,华夏基金及嘉实基金均有30亿以上美元额度。

当前的政策利好可能让今年以来陷入大面积亏损的QDII基金继续去年的辉煌业绩。去年,得益于美国与中国香港股市大涨,八成以上QDII基金实现正收益,平均净值增长率达15.97%,比第二名的股票型基金高出两个百分点。然而,今年以来受美股回调和中美贸易摩擦影响,港股市场波动加剧,QDII基金赚钱效应褪去。

Wind数据显示,截至4月10日,被纳入统计的210只QDII基金,近七成出现亏损。其中,以投资房地产等不动产为主的QDII基金成为今年以来下跌的主力军,诺安全球收益不动产、鹏华美国房地产和广发美国房地产人民币净值收益率分别为-12.83%、-12.36%和-11.85%。

表现较好的QDII基金对港股、互联网、医疗等领域很青睐。一季度表现最佳的是国富大中华精选混合,年内收益率达到6.76%,其主要超配了互联

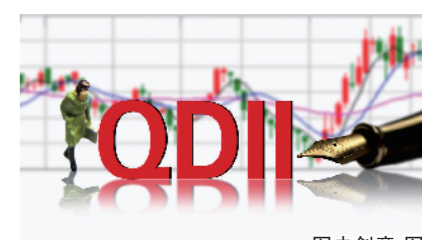
网、科技、金融以及大消费等行业。其次是交银全球资源,年内收益率为5.73%,主要集中投资于港股市场。排名第三的是汇添富全球医疗,年内收益率达到5.46%。

此外,油气类主题QDII的业绩分化很明显。易方达原油、嘉实原油、南方原油有幸成为其中的领涨品种,而华宝标普油气、诺安油气能源、广发道琼斯美国石油A等则进入跌幅靠前的行列。

广发基金近九成QDII亏损

从各基金公司今年以来QDII基金的业绩表现来看,广发基金受挫最严重。截至4月10日,QDII基金年内平均净值增长率为-1.9%。据统计,广发基金旗下共有19只QDII基金(份额分开计算),除去广发海外多元配置和广发海外多元配置美元两只处于建仓期无数据可参考的基金,17只有数据可循的QDII基金中,近九成年内净值出现亏损,七成跑输平均净值增长率。

关于业绩表现不佳的原因,广发基金在接受《国际金融报》记者采访时表示,被动指数型QDII和主动管理型QDII所受的影响因素有所不同。因跟踪的指数标的近期调整,所以旗下12只被动指数型QDII基金今年的收益表现并不理想,亏损幅度在0.58%-11.79%之间。主动管理型QDII基金亏损的影响因素更为复杂,比如,资产80%投资于港股市场的广发全球精选基金今年收益率为-2.67%,主要是因为港股今年出现过数次波动。广发亚太中高收益债券和广发亚太中高收益债券美元今年以来的收益率分别为-4.39%和-1.03%,主要是受境内融资成本上升和融资受限所致。



图虫创意