

易方达蓝筹精选 今起发行

2018年以来,A股市场呈现震荡下跌走势,从估值角度来看,市场估值已经到达历史相对低位。在此背景下,易方达基金将于8月6日发行易方达蓝筹精选混合型基金。

资料显示,该基金将以不低于80%的基金资产投资于蓝筹股,并在严格控制风险的前提下,收获优质企业成长收益。其所关注的蓝筹股主要是指在A股和港股市场中,行业地位领先、经营稳健、治理结构良好、盈利能力较强、估值相对合理的股票。

该基金拟任基金经理张坤现任易方达董事总经理,其从业经验已长达10年,是一位风格稳健、业绩优秀的投资老将。在长期的投资实践中,他始终坚持价值投资,并形成了自下而上精选个股、谨慎投资的投资风格。得益于此,即使在高波动的市场中,张坤依然能以优异的业绩回报投资者。谈及投资理念,张坤表示,投资的本质是分享企业的成长收益,因此会在有较佳估值保护的情况下,选择成长确定性强的公司,并保持中长期集中持股,以获取长期稳定的回报。

以易方达中小盘为例,Wind数据显示,截至今年7月31日,张坤自2012年9月28日管理该基金以来累计回报高达231%,年化回报为22%,且连续6年实现正收益。张坤认为,在陪伴优质企业成长、享受复利增值的过程中,投资者面临的最大的风险不在于波动,而在于本金亏损。因此,他倾向于选择成长确定性强的公司,在其有较强估值保护的情况下买入,并保持中长期集中持股。其中,具有较强的安全边际和成长确定性的蓝筹股将更有利于获取长期稳定的投资回报。(万宇)

鹏华基金焦文龙: 为养老基金设定 专门服务计划

8月2日,由中国证券报旗下互动社区金牛理财APP推出的基金直播栏目中,鹏华基金资产配置与基金投资部FOF投资副总监及基金经理焦文龙表示,税收递延政策与服务是养老基金中关键一环,对基金公司而言,既需按既定标准化投资策略完成投资过程,又需与客户进行持续互动,帮助客户保持最佳投资状态,以此为客户提供最有效的服务。

谈到养老基金与商业保险的区别时,焦文龙表示,主要有两方面不同:一方面是收益率。商业养老保险收益率通常为3.5%等较低区间,而养老基金则聚焦于资金使用效率,凭借长周期投资跨度,利用跨经济周期机会获取更高收益率;另一方面是合同约定。一般来说,保险产品合同中投保人只能在约定时间后领取每年固定数额的保险金,而对于持有期三年的养老基金,三年封闭期到期后,投资者可随时赎回。

焦文龙进一步表示,养老基金的投资和赎回并无硬性约束,因此,在帮助客户完成持续时长达几十年的养老基金投资时,税收递延政策十分重要。按上海、福建、苏州工业园区等地率先试点的税收递延政策来看,免稅上限为月收入6%,最高不超过1000元,年合计不超过12000元;退休时税延部分25%可免稅,其余75%按照固定10%的比例税率缴纳个人所得税,最终只需缴纳7.5%的个人所得税。若全国推行,将有效为养老基金投资者实现节稅。

值得一提的是,据份是,目标日期型养老基金产品名称中,目标年份是指投资者预期退休时间。以“某某养老基金2035”、“某某养老基金2045”为例,四十岁以上的人群可选择尾数为2035年养老基金产品,三十岁以上可选择2045年养老基金产品。对应产品会随目标时间降低风险水平,以确保退休时锁定收益。

此外,基金公司如何为客户提供有效服务是重要挑战之一。焦文龙指出,一方面,基金公司需按既定标准化投资策略完成投资过程;另一方面,需要与客户进行持续互动,帮助客户保持最佳投资状态。鹏华基金将针对养老基金设定特别服务计划,持续性投资报告以及其他针对性服务将陆续推出。(李惠敏)

万亿市场行将启航

养老目标基金为A股引“活水”

□本报记者 李良

养老目标基金的面世已进入倒计时。值得关注的是,与多数人偏保守的潜意识不同,在勾勒该类基金的投资路线图时,一些公募基金公司将权益类市场视为“主战场”。

中欧基金董事长竇玉明指出,长钱要长投,养老金应该更多地投资到预期收益率较高的长期投资工具上,公募基金权益就是非常合适的选择。中国权益基金过去十几年平均年化回报率约为16.5%,这在全世界范围比较,都是非常理想的成绩。

在日前举办的天天基金养老投资论坛上,多位基金公司FOF部门负责人也表达了相同的观点。工银瑞信FOF投资部负责人蒋华安认为,坚持长期投资、价值投资理念是实现养老金保值增值的核心,在战略配置上要遵循“权益偏好”和“分散化”原则。

业内人士认为,从海外市场来看,作为以个人养老“第三支柱”的养老目标基金,发展空间十分巨大。统计显示,截至2017年末,美国个人养老账户规模为8.9万亿美元,在养老金体系中占比达32%,目标预期基金则超过了1.1万亿美元。从稳健投资的思路来判断,A股市场那些具有高分红、稳定增长的个股或将成为养老目标基金布局权益类市场的主流。

养老钱的“股东”意识

在中国人的传统养老思维中,通过长期银行储蓄获取利息曾是主要手段。但随着资本市场的兴起,养老钱增值的手段变得多样化,如何将养老钱长期投资属性的效用最大化,成为养老目标基金急需解决的首要问题。

对此,竇玉明的观点非常鲜明。在他看来,如果想提高养老金的投资回报率,最大的诀窍就是做“股东”,加大权益资产的比重。“很多人不愿意把养老资金投资于权益基金,是因为担心短期波动造成亏损。”竇玉明说,“这其实是认知上的一个误区。人们往往把价格的短期波动当成‘损失’,而短期的波动并不会造成真正的长期亏损。对于长期资金来说,随着投资期限的拉长,权益投资出现亏损的概率会下降。”

□本报记者 张焕灼

上周A股市场震荡调整,让不少投资人悲观情绪加剧。但作为市场主力军之一的公募基金,则对未来持相对乐观态度。在“底部区间”逐渐明朗的态势下,部分公募基金看好未来长期发展前景,建议投资者在挑战中把握机遇。

底部区间逐渐明朗

今年以来,A股延续震荡调整,波动幅度相对较大。因此,不少投资者在震荡市中无法确认“底部”,认为市场太复杂,难以判断。

对此,景顺长城基金认为,短期来看,外部因素或将压制市场风险偏好,可能存在反复和胶着,市场仍然存在扰动。但值得注意的是,从长期来看,目前市场估值水平已较低(低于2015年股灾和2016年熔断时),市场过度悲观,或许也为投资者带来了好的买入机会。

宝盈基金强调,目前,大盘处于筑底阶段,走势反复,量能释放不足,总体方向仍有待观望,指数行情或仍有反复。但从中长期来看,A股市场目前对应盈利的估值水平处于历史低位,配置价值凸显,下半年市场上行动能高于下行动能。

摩根士丹利华鑫基金指出,不宜过度悲观,等待情绪修复。当前市场整体估值已经达到了历史底部区域,同时上市公司盈利情况仍有韧性,适合从中长期角度进行布局。但在当前市场趋势下,系统性回暖需要时间。长城基金称,目前A股的估值已回落到历

某基金公司FOF部门负责人则表示,按中国过去十几年投资权益基金的平均回报率年化16.5%、存款收益率年化2%计算,假设用100万元为养老投资做准备,模拟投资权益基金和储蓄存款,30年后权益基金资产净值为9667万元,而储蓄存款的本息总额为180万元,两者差距明显。

蒋华安认为,权益类资产短期表现不太确定,但是长期表现好是非常确定的事情。不过,在高收益资产内部要进行分散化,实现保留收益的情况下降低组合的整体波动性。“长期看,不承担风险是最大的风险,这是我们一个很重要的战略资产配置经验。”蒋华安说。

FOF运作的优与劣

从记者了解的情况来看,公募基金普遍设立了FOF基金部门,以对接养老目标基金的诞生。但从目前公募基金FOF基金的运作情况来看,却让人不禁有一些担忧。

在公募基金看来,FOF无疑是养老目标基金的最好运作模式。国泰基金养老及FOF投资部负责人周路晏表示,通过FOF的形式运作养老基金有三大优势,即FOF能够更好地将风险分散化,FOF具有较多可选择的资产类别,FOF的管理人与子基金管理人能有效分工,FOF产品运作的核心是资产配置。博时基金首席宏观分析师、多元资产管理部总经理魏凤春则认为,养老金FOF的优势在于锁住资金和税收优惠,核心是通过多元资产配置实现单一资产所不能实现的系统性收益,而系统性收益的实现离不开“风险优先、多元配置、团队管理和技术保障”这四大要素。

不过,从目前正在运作的公募FOF基金产品来看,业绩表现确实无法令人信服。一位基金经理在接受采访时直言不讳地表示,目前公募基金行业中,能够较好地实现跨资产配置、兼顾不同风险收益特征投资的专业人才寥寥无几,这导致FOF基金推出后,其实很难通过资产配置来实现令人满意的收益,效果也和最初的预期大相径庭。“保险资金在FOF运作上经验丰富,但偏保守的作风使得长期收益率并不高。而公募基金在这方

底部区间逐渐明朗

基金瞄准“跌出来的机会”

史底部,市场可能正在接近底部区域,货币政策与财政政策还有继续放宽的空间,金融市场的流动性环境将会持续相对宽松。因此,从长线看,投资者不必过度悲观。

华润元大基金表示,总体来看,今年以来A股市场震荡调整相对充分,当前市场整体估值水平已再次回到历史底部。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,经过前期的大幅调整之后,A股市场已经跌出了机会,包括很多优质个股的吸引力逐渐显现。

看好市场未来前景

对于未来市场发展,部分公募也一致表示长期坚定看好。但对于不同时间阶段的结构性机会,需要认真辨别把握。

摩根士丹利华鑫基金表示,近期政策层面微调,托底经济防风险。外部压力已经成为下半年政策制定的重要考虑因素,高层会议定调将施行更加积极的财政政策,以及加大基建投入,以确保经济平稳健康发展。若政策调整带来积极效果,则有望为市场带来实质性支撑,有助于稳定资本市场对于中长期经济增长的预期。

摩根士丹利华鑫基金同时强调,随着贸易争端的冲击边际减弱,市场恐慌情绪将逐渐缓解。同时,我国也在加大改革开放的力度,持续改善经济结构,经济应对外部风险的能力在提高。建议投资者保持耐心,在市场低迷之时,寻找有基本面支撑、估值匹配、增长前景较好的

面刚起步,还需要更多时间历练才能获得专业资产配置能力。”该基金经理说。

事实上,由于调研方面的壁垒,FOF基金在全市场基金选择方面,隐含着许多信息不畅的风险点,这也一直是投资者对FOF基金最大的担忧所在。而对于养老目标基金而言,尽管长期投资属性使其可以规避短期波动风险,但如果基金公司为规避信息不畅的风险,而主要投资旗下基金的话,对于投资人而言,个基风险却有可能演化成系统性风险,投资风险同样不容小觑。

莫将“蓝海”变“红海”

29只已经获得第一次反馈的养老目标基金即将面世。虽然有消息称,首批数量可能不超过9家。但种种迹象显示,基金公司正将养老目标基金视为公募基金行业再度实现跨越式发展的新机遇。

竇玉明就指出,从全球市场看,养老金也是公募基金最重要的投资者。公募基金整体成本较低,监管透明,操作规范,非常适合养老金投资。“如今,中国的证券市场也逐渐为养老金入市做好了准备:有了可投资的市场,有了相对成熟的基金管理人,有了长期的资金,有了颇具经验的监管者。”竇玉明认为,基金业发展真正的春天即将到来,这也是养老金投资的春天。

但在春风尚未拂面之时,记者却已经感受到基金业在养老目标基金中“同室操戈”的浓烈杀气。在最新披露的62只养老目标基金申请中,就有4家基金公司同时分别一口气申请了4只养老目标基金产品,其余一次性申请2-3只产品的基金公司更多。而这些养老目标基金产品中,除了名字略有差别之外,记者尚难以看到投资特点的不同。这很容易令人想起,在公募基金业二十年的发展历史中,反复出现的同质化惨烈竞争局面,以及此后的满地鸡毛。

一位基金公司市场部负责人不无忧虑地表示,如果养老目标基金也是一窝蜂地“大干快上”,很有可能会让行业在过度营销中忘却养老目标基金的本质,让本来天空之镜的“蓝海”再度演变成充满功利的“红海”。

个股进行配置,等待市场情绪修复。

华润元大基金分析认为,从中长期来看,国内政策环境边际向好,新经济成长和传统产业升级均保持良好态势,市场预期有望在8月份逐渐清晰,流动性和风险偏好有望得到改善,A股市场风险总体可控,长期发展前景值得期待。

从细分板块角度而言,长城基金认为,未来较长时间内,A股很可能还是以存量资金博弈和持续震荡为主要格局,建议从战略上逢低关注TMT中与自主创新+安全可控相关的半导体集成电路、网络安全、人工智能、大数据、高端制造和军工股,同时逢低重点关注钢铁、金融、地产建材、电力及公用事业等板块。

宝盈基金指出,在外部不确定性仍然高企的阶段,建议适当降低风险偏好,淡化指数影响,重点关注国内重要会议政策、企业财报数据,自下而上寻找不受外部不确定性影响同时估值处于历史低分位的公司和行业,适当关注超跌成长板块投资机会。

整体来看,景顺长城基金建议,持续密切关注中美关系的发展态势,短期投资仍以谨慎为主,风格上拥抱盈利抗风险能力强、有业绩稳定性的公司。

杨德龙则表示,近期消费股受到获利回吐的压力以及补跌需求影响出现下跌,调整幅度较大,建议从中挖掘一些已经调整到位的消费股,包括白酒、医药、食品饮料等板块。他认为,从中长期来看,决定股价的最重要的因素就是上市公司的业绩,盈利增长稳定的消费股无疑具备长期投资价值,建议投资者积极关注。