

首批养老目标基金获批

14家公司尝“头啖汤”

□本报记者 徐文擎 叶斯琦 万宇

8月6日,首批养老目标基金获批。记者获悉,南方、华夏、博时、银华、工银瑞信、嘉实、泰达宏利、富国、鹏华、易方达、万家、广发、中欧、中银基金14家公司拿到首批养老目标基金批文,养老第三支柱建设又迈出重要一步。

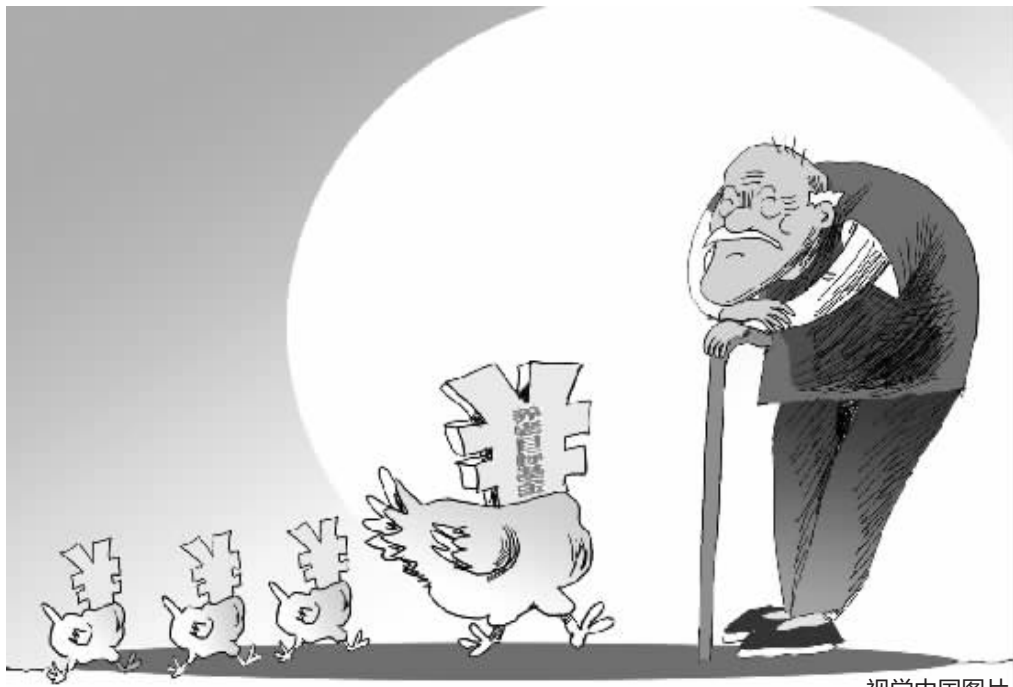
首批14家公司“尝鲜”

首批共14家公司率先拿到批文,尽管前上报过程中,部分公司申请了多只产品,但目前各家公司均只有1只产品获批。获批的产品包括:南方养老目标日期2035年持有期混合型FOF、工银瑞信养老目标日期2035年持有期混合型FOF、广发稳健养老目标一年持有期混合型FOF、银华尊和养老目标日期2035年持有期混合型基金中基金(FOF)、华夏养老目标日期2040年持有期混合型FOF、泰达宏利泰和平衡养老目标三年持有期混合型FOF、博时颐泽稳健养老目标12个月定期开放混合型FOF、鹏华养老目标日期2035年持有期混合型FOF、富国鑫旺稳健养老目标一年持有期混合型FOF、易方达汇诚养老目标日期2043年持有期混合型FOF、嘉实养老目标日期2040年持有期混合型发起式FOF、中银安康稳健养老目标一年定期开放混合型基金中基金(FOF)、中欧预见养老目标日期2035年持有期混合基金中基金(FOF)、万家稳健养老目标三年持有期混合基金中基金(FOF)。

根据《养老目标证券投资基金指引(试行)》,养老目标基金包含目标风险策略基金和目标日期策略基金两类。从海外成熟市场来看,目标日期基金(亦称生命周期基金)是个人养老投资主要品种,其次是目标风险策略基金。首批养老目标基金中,目标日期型产品占据绝对优势,其中瞄准1970年前后婴儿潮人群退休日期设计的2035目标日期基金最多,达5只。

各家公司亮“王牌”

为了以过硬实力打造这一全新产品,各家



视觉中国图片

公司也纷纷亮出“王牌”。

广发稳健养老目标FOF采取目标风险策略,采用定量分析和定性分析相结合的研究方法,在不同类别的基金中遴选出风格清晰、业绩稳定、风险可控的基金品种,构建初选基金库和核心基金库。广发基金对核心基金库制定了严格的准入标准,通过收益分析、持仓分析、交易分析等定量指标以及调研分析的定性确认,综合各项分析设定指标权重,进行加权排序,评分排名前30%的基金才能进入核心基金库。

工银瑞信为养老目标基金预备了业内领先的“中西合璧”投研阵容,公司FOF投资部负责人蒋华安曾任社保基金理事会资产配置处副处长,副总监黄惠宇先后在美国警安、GMO任资深投资专家,两人都有十年以上国内及全球大类资产配置实践经验。

华夏养老目标日期2040年持有期混合型

FOF以投资者退休日期为目标,根据不同生命周期阶段风险承受能力调整投资配置,比较适合有养老投资需求但对投资知识又不太了解的小白群体。该基金瞄准2040年前后退休人群的养老投资需求而设置的产品。华夏基金表示,对于投资者来说,买入目标日期基金后,只需坚持投资和持有就可,市场判断和投资调整都交由专业的基金管理人去做,养老投资更省心。

泰达宏利基金此次派出了“王炸组合”联袂担任泰达宏利泰和平衡养老目标三年持有期FOF的基金经理。王彦杰,现任泰达宏利副总经理兼投资总监,曾任台湾公务人员退休基金咨询委员,深耕投资领域25年。王建钦,现任泰达宏利组合基金部总监兼信用研究部总监,具有18年养老金管理经验,曾在台湾管理过包含寿险、年金及养老等投资组合。

博时基金则表示,包括养老FOF在内的绝

下折潮起 谢幕渐近

分级基金密集启动转型程序

□本报记者 刘宗根 许晓

近日,南方、长盛等多家基金公司发布风险提示公告,称旗下分级基金可能发生不定期折算。与此同时,分级基金的市场份额也在不断缩水。业内人士表示,市场的连续回调是分级基金下折的主要诱发因素。在金融去杠杆背景下,分级基金会逐步取消自身的杠杆属性。目前,越来越多的分级基金已启动清盘或转型程序,而随着过渡期的结束,未来这一产品将最终绝迹于市场。不过,分级基金转型尚存在一定难度,在转型过程中仍有诸多问题亟待监管规范引导。

“下折”警报拉响

近日,多只分级基金B类份额步入下折“雷区”。集思录数据显示,截至8月6日,券商B级、创业股B、新能源车B等三只分级B的母基金已下折。证券B级、军工B、工业4B、环保B等多只分级B的母基金再跌5%以内即触发下折。

面对上述情况,淳石资本董事兼证券投资事业部负责人杨如意表示,所谓下折,是指当分级基金B类份额净值低于0.250元时,将触发分级基金向下不定期折算阈值,其目的是保护A类份额的本金及约定收益。因为市场经历了暴跌,分级基金自带杠杆属性,B级份额因为作为劣后,发生下折在预期之内。

8月3日,已有多家基金公司公告称其分级基金可能发生不定期折算。南方基金公告称,截至8月2日收盘,南方中证互联网B级的基金份额参考净值接近基金合同约定的不定期份额折算阈值,不定期份额折算后其杠杆将恢复至初始

杠杆水平。

当日,鹏华基金发布公告称,截至8月2日,鹏华证券B的基金份额参考净值为0.244元,达到基金合同规定的不定期份额折算条件。长盛基金也公告称,截至8月2日,长盛中证申万一带一路B份额的基金份额参考净值接近基金合同规定的不定期份额折算条件。

记者梳理发现,除了上述基金,中海、易方达等多家基金公司也于8月3日发布公告称,由于近期A股市场波动较大,旗下分级基金可能发生不定期折算,并提示投资者如果盲目投资于高溢价率的分级基金,可能遭受重大损失。

整体规模再度缩水

随着A股市场持续调整,分级基金在面临下折风险的同时,规模也在持续缩水。Choice数据显示,截至目前,在可统计的近270只基金中,共有逾220只分级基金的份额出现了不同程度的缩水,部分基金的缩水比例甚至超过了80%。

“今年以来,在资管新规强化分级产品监管和权益市场大幅调整的压力下,分级基金规模继续呈现出快速缩水的趋势。”多位受访人士表示,在市场和监管的双重压力下,由于与去杠杆的调控政策不符,分级基金缩水在所难免。

伊洛投资总经理冀烁文表示,近期分级基金的市场份额不断缩水与两方面的因素有关。一是监管政策从严,资管新规明确公募产品不得分级,后期虽然从时间期限上有所延长,但分级基金终将落幕;二是市场因素,近期市场震荡下行,导致分级基金净值也随之下跌,这本身就会让基金规模缩水。

中欧瑞博研究总监刘飞表示,分级基金的核心点是结构型基金,带有一定的杠杆,在市场下跌过程之中,分级B会加速下跌,触发基金不定期下折条款,导致分级A持有者被动持有母基金,由于A类持有者风险偏好较低,可能会促使A类持有者赎回母基金,使得基金份额减少;同时分级基金本质上是属于牛品种,熊市里面分级B类投资者也会有意的降低配置权重,降低组合贝塔。

“新产品的消失、投资者数量的减少使得分级基金整体规模就一直处于逐渐萎缩的态势。”大唐财富高级研究员李雅表示,随着资管新规发布,明确公募基金不得进行份额分级,这意味着分级基金被彻底“打入冷宫”,产品本身就不再是政策鼓励的方向。而随着今年以来股市的持续回调,投资者的赎回又进一步加剧了分级基金规模的萎缩。

启动清盘或转型程序

根据资管新规要求,公募产品不得进行份额分级,存量分级基金须在过渡期结束前进行整改规范,过渡期将于2020年年底结束。记者了解发现,面对分级基金市场变局,清盘和转型已成为公募的主流选择。

8月1日,建信基金公告称,建信中证互联网金融指数分级基金基金资产净值不足2亿元,已出现触发基金合同终止的情形。自2018年8月1日起,该基金进入清算程序,停止办理申购(含定期定额投资)、赎回、转托管、基金转换及配对转换业务,该基金A份额、B份额停牌直至终止上市。目前,建信中证互联网金融指数分级基金

对收益目标的基金产品,正在掀起一场新的“投资革命”:强调多元配置的重要性;强调团队作战的重要性;强调择时对于实现高收益的重要性;并且需要实现FOF的全天候工具。博时的FOF管理是三级管理,事前、事中和事后。事前尽可能把投资规则机械化、流程化,风险的控制纪律是第一位的;事中监控,看人的变化和服务的变化,需要在法规和流程允许的范围内汇报投资思路,包括真实的数据及与服务对接。

制度料日趋完善

某接近监管层的人士表示,在未来养老目标基金的销售方面,希望能调动银行、券商、互联网平台的积极性。“未来可能年轻人都不知道银行渠道是什么,大家用手机就解决问题了。但是,在互联网平台上如何卖一个长期的产品,是一个很大的课题,也是下一步需要全行业齐心协力解决的难点。”

嘉实基金总经理经雷表示,虽然老路走习惯了,但行业应该意识到,“卖方代理”模式没有真正站在目标客户的立场,整体配置与投资者需求并不匹配。未来,“买方代理”模式才是符合投资者利益的最好制度安排。

汇添富基金董事长李文建议,一是持续推动顶层设计。良好的顶层设计是养老金第三支柱发展的前提。二是持续强化投研能力。三是持续完善产品体系,大力推动FOF基金产品发展;高度重视权益类资产的作用;进一步丰富基础资产类别,积极研发绝对收益类产品、REITs产品、另类产品等;探索养老金产品海外配置,通过互认基金、QDII等方式实现海外投资,提升长期稳定性。四是持续提升服务水平。

至于会否推出公募养老产品的默认机制,接近监管层的人士表示,这是一个长期的工作,需要循序渐进来推进。未来批下来的养老目标基金要先做好,真正把基础打好,才能推动默认机制。

资本市场也将迎来利好。有业内人士指出,近期市场处于底部区间,若养老目标基金能很快获批,也将为市场带来真正的长线资金。

的交易状态显示已终止。

冀烁文表示,对于基金规模相对小的分级基金,管理人大概率会选择清盘;对于规模大的分级基金,管理人考虑自身因素会选择转型。对于分级基金的转型方向,一般有以下几种。比如指数型基金、指数增强型基金、债券型基金、混合型基金等。

杨如意认为,分级基金下一步转型方向或是变为指数基金。分级基金本身也是被动投资,只是加了杠杆。这些机构可以多研发一些有特色的指数,但不再分级,让投资者可以轻松投资自己想要的板块。值得一提的是,做好基础投研与市场分析是原本做分级基金的机构能否成功转型的关键。

记者了解发现,基金公司目前都是根据自身情况对分级基金产品申请变更注册做转型,其转型的方向以普通指数型基金、混合型基金为主,有的直接转型为LOF类型。据悉,华宝中证1000指数分级基金拟转型为中证1000指数基金;长城久兆中小板300指数分级拟转型为长城中证500指数增强型证券投资基金。

李雅在接受记者采访时表示,从政策层面看未来分级基金转型势在必行,但在实际操作尚存在一定难度,比如分级基金子份额的估值问题,如果投资者只持有分级基金的单一份额,就存在基金净值与交易价格的差异问题。另外,召开基金持有人大会时,很多分级基金的散户较多,召开难度也可想而知。所以,分级基金产品在转型过程中仍存在诸多问题亟待监管规范引导,需要监管层面出具更多的配套整改措施,才能拿出一套更加合理的转型方案。

长信基金财富号上线

□本报记者 黄淑慧

长信基金日前宣布,公司在蚂蚁财富平台上打造的“长信基金财富号”正式上线,希望能借助蚂蚁金服先进的TechFin及AI(人工智能)技术平台,一站式帮助投资者解决投资的“疑难杂症”。

据介绍,在为投资者提供优质产品和服务的同时,长信基金也在不断思索,如何让理财更加贴近大众的生活,以及如何让理财方式变得更加便捷、多样化。“财富号”是蚂蚁金服基于其开放战略下的一种创新渠道,旨在开放蚂蚁金服的专业金融链接能力,通过用户连接、用户画像、营销等一系列工具,帮助金融机构建立直连用户的自营运营平台。长信基金财富号的上线,正是为了帮助投资者进一步了解市场资讯、学习理财知识,更加清楚自己的理财需求,从而实现财富增值的目标。

海通证券《基金公司权益及固收类基金绝对收益排行榜》数据显示,截至2018年二季度末,长信基金旗下权益类基金近五年平均投资回报率居68家中第9;固定收益投资近五年平均回报率在65家中排名第4。

抗周期属性显现 教育板块受机构青睐

□本报记者 张焕灼

近期,A股市场呈现震荡格局。在宏观景气有所下行的预期下,找寻抗周期属性的防御板块成为不少机构的主修课。一般而言,医药和教育行业是符合条件的首选。但是在医药已经受到多方追捧的情况下,A股的教育行业越来越受到机构资金的关注。

教育板块相对抗跌

业内人士指出,除了吃喝等消费板块外,教育具有较强的抗周期属性,在A股市场近期行情中也保持了相对坚挺的态势。例如,国金证券研报显示,上周国金教育指数下跌1.54%,上证指数下跌4.63%,深证成指下跌7.46%,创业板指下跌7.08%。相比较而言,教育板块体现出一定的抗跌性。

业内人士指出,教育行业是受政策影响较大的行业,近年来“新高考”政策不断推进,使得股票市场相关个股收益。光大证券指出,2014年9月,教育部开始逐步启动“新高考改革”。新高考改革在全国范围内分批推进,2014年至2017年6省市进行改革试点,2018年17省市同时开启新高考改革,2020年将全面建立新高考制度。

光大证券强调,随着“新高考”的推进,高校能够通过加大自主招生选拔力度,选择更适合专业要求的人才,考生能够在更加公平的环境下进行报考。“新高考”改革将深刻影响培训、教育信息化、在线教育等细分赛道。

与此同时,外部市场教育板块也十分火热,例如在美股市的好未来持续受到关注。与此同时,港股市场的教育板块今年以来也在持续壮大。

中信证券指出,截至8月6日,2018年以来已有10余家内地教育企业正在筹划或者已经成功在港交所上市,其中中国新华教育、21世纪教育、天立教育、博骏教育,希望教育已经于2018年成功在港交所挂牌,此外科培教育、春来教育、华立大学、华图教育、银杏教育、宝宝树、卓越教育、沪江、新东方在线、尚德启智已经提交上市招股书。

机构关注教育板块

“对于经济预期偏谨慎的时候,就要寻找低贝塔或者零贝塔的行业了。”某北方基金经理张顺(化名)告诉记者,“医药、教育都是这样的标的。”

张顺表示,现在宁愿选择与房地产基建等相关度不高的成长股。医药方面,由于细分行业较多,具有一定认知壁垒,需要大量研究,因此不敢轻易下重手。此外,医药已经涨了很多。相比之下,教育行业格局和逻辑相对清晰,可能是较好的选择。

记者统计发现,在教育行业概念股中,不少龙头股受到机构青睐。例如视源股份的流通股东中不乏诸多大基金公司的身影。而佳发教育一季报也显示受到两家基金公司产品重仓。

安信证券表示,受益于政策引导及人口阶段性的红利因素,K12、职业教育等细分方向的天花板现阶段难以预测,大赛道有望孕育更多龙头选手。建议重点关注细分行业蓝海、把握先发优势且具备差异化竞争力的标的。高等教育板块规模优势突出,关注已建立起细分龙头优势的个股。

中信证券表示,一大批教育公司在海外IPO,多家公司站在同一起跑线比较,这时更加需要关注公司的质地。首先是管理层的相关经验和能力;其次是所处赛道的空间和竞争格局;再次是公司自身所采取的发展战略及执行情况,综合这三方面优选具备长期成长生命力的公司。

我为什么向小白推荐天弘指数基金系列

作者:资本观察家

前几天去服装店改衣服,裁缝小姑娘问我是做什么工作的。我说是在一家基金公司。她问是不是做菜的鸡精?我说不是啊,是投资理财的。

于是她就跟我哭诉,改一件衣服也就赚10来块钱,每天还忙得要死,平常是没有时间研究理财的,至于看股票什么的更是不可能了。

她问我现在到底有啥安全靠谱的理财,银行存款利率实在太低了。我虽然在同行之间喜欢胡吹,但鉴于她认为我是“专家”,并有可能非常相信我的建议,我总得推荐点稳妥的产品,不能让她把血汗钱给坑光了吧。

想来想去,我给她推荐了余

额宝,因为是货币基金,风险趋向于零,适合她这种没时间做研究,风险承受能力也不高的人。而且直接在支付宝里面也可以购买,超级方便。毕竟她们是天天支付宝收款的人。

她说余额宝他有了,很方便也比较稳当。但是没有没有有什么收益更高一点,使用也方便的产品,她每个月余钱可以额外买点儿的?

于是,我披上刚刚改好的衣服,陷入了深深的沉思。其实,我们这种每天混迹于投资圈的人,随口说的一句话、一个产品,都带有很强的职业习惯,一般小白投资者,压根听不懂我们说的是什么意思,权益、固收、FOF、MSCI……都太

装逼了。他们既不懂,风险承受能力也有限,于是跟“专业”的投资机构成了“两层皮”。

思来想去我最后给她推荐了天弘指数基金系列,为什么呢?首先她知道余额宝,天然会对天弘基金更加信赖。如果推荐别的产品,小姑娘怕是不太放心。并且天弘基金算是国内最具互联网基因的公司了,相对同行,要“小白化”得多,接地气得多。

那么为什么推荐指数基金呢?指数基金之父约翰·博格认为:超过90%的基金跑输大盘,唯一能跑过大盘的只有指数基金。长期来看,任何一个国家的证券市场趋势都是向上的,这是指数基金长期看好的根基。巴菲特也

有10多次公开推荐指数基金,在2003年致股东的信中他说:“对于大多数想要投资股票的人来说,最理想的选择是收费低的指数基金。”还说死后要把钱都投进指数基金

指数基金相对于其他类型的基金,有一个相当大的优势,就是费率低。几个点的费率,都很大影响你的收益率。而天弘指数基金系列设计之初就贯彻低费率的设计思路,目前是行业费率较低的指数基金系列产品。它目前共包括17只指数基金,是天弘基金继余额宝之后的又一次战略性产品布局,涵盖宽基、行业及主题指数,基本覆盖主板、中小板、周期性及非周期行业、价值及成长风格。

天弘指数基金系列

- 费率低
- 品种全
- 轻松跟上市场行情