

黄俊:战略介入期到来 金融资产相对价值凸显

□本报记者 张焕昀



黄俊,中国人民银行研究生部金融学硕士,具有基金从业资格。曾先后任职于中国期货保证金监控中心、瀚信资产管理有限公司、深圳盈泰投资管理有限公司,2012年5月加入南方基金,任研究部研究员,负责宏观、策略的研究;2015年2月至2015年11月,担任南方隆元、南方中国梦基金经理助理。2015年11月至2018年2月,任南方消费活力基金经理。

老品牌、老团队 区分运气与实力甄选牛基

随着公募养老目标基金的推出,一时间市场上出现了多只产品,似有“乱花渐欲迷人眼”之嫌。

为何选择南方基金?黄俊介绍,南方基金FOF团队目前有10名成员,是市场上最早组建养老目标投资团队的基金公司之一。其成员来自于公司内部投研团队和外部大型保险、大型银行的基金研究和委外投资团队等,投资研究背景涵盖国内外宏观研究、大类资产配置、FOF投资、基金研究、量化研究等各个方面,并且各有专长。经过磨合,在实际工作中,团队能做到优势互补,将充分发挥整体作战的力量。

此外,公司与国际知名的基金评级机构晨星资讯的深度合作,也使团队在FOF组合构建、策略开发以及基金研究等领域获得了强大的研究支持。

与此同时,南方基金在企业年金上的投资业绩有目共睹,为个人养老资金的稳健增值提供了保障。在“第二支柱”的企业年金基金管理方面,南方基金具有优异的企业年金投资业绩。根据人社部公开发布的全国企业年金业务数据显示,近三年(2015年-2017年)单一计划含权组合累计收益率排名第二;近三年(2015年-2017年)单一计划固收组合累计收益率排名第一。

而养老目标基金均采用FOF的形式进行投资,通过投资基金产品来获得收益。熟悉中国公募基金行业的人应当了解,公募FOF正式发行是2017年,而全行业首只公募FOF产品正是南方基金推出的。

黄俊介绍,基金选择将是养老FOF为客户创造价值的重要领域。数据显示,过去十年,成熟市场,如美国股票基金行业,前25%主动基金经理对于后25%的平均超额收益是1%-3%,而中国过去十年是15%左右,国内的机构投资者相对于沪深300中长期有巨大的超额收益,这也给FOF基金投资创造了基金投资的空间。

黄俊希望尽量选到好的主动股票基金经理,通过他们有望配置到好的个股,从而实现相对沪深300的超额收益。在他看来,现在市场上有这样的空间,而且南方也有成熟的方法,只要团队持续保持勤奋,用价值投资的方法坚持下去,就有望给养老客户持续创造价值。

“做FOF选基金经理,首先要学会区分运气和能力。如果某只产品业绩好,但业绩来自运气,则风险反而是最大的。有否极泰来,也必然有盛极而衰,依靠风格兴盛和追逐趋势获得的收益多半不能持久。”黄俊强调。

战略介入期 中国金融资产相对投资价值凸显

养老目标基金的设计接地气,南方基金的积累也有优势。但是让不少投资者担心的焦点在于,当前市场不稳定,适合买基金么?

对此,黄俊表示,经过年初以来的下跌,A股的估值水平已经回落至历史极低位置,甚至比2008年底部还低,股市继续下跌的空间有限,当前估值的股市给投资者带来的长期回报具备吸引力。

债券市场方面,再度出现之前大幅下跌可能性不高,目前收益率下配置价值正在逐步显现。美联储加息或最晚在明年到位,中国高等级债券利率的下行空间将打开。

“目前来看,资产配置是有助于金融资产的。”黄俊指出,三类资产(高等级债券、股票整体和房地产)中,如果追求趋势,客户可能更多倾向于目前正在涨价的三、四线房地产,但如果从价值投资角度来看,可能以高等级债券及权益类金融资产作为组合,性价比将远远好于房地产资产。目前金融资产和房地产资产蕴含的对未来的预期十分矛盾,房地产未来十年、二十年或没有那么好,而未来十年、

二十年的金融资产有望为客户创造价值。

南方养老2035可投资范围很广,也可以投资海外资产,但黄俊坦诚,在美股投资价值明显较低时,会保持谨慎的态度,但美国国债、高等级企业债等的配置机会也在逐渐到来。养老FOF可以投资的其他品类还包括原油和黄金,但目前对原油价格走势不乐观,对黄金将保持关注,一旦美联储加息节奏停止,则会有很好的配置机会。黄俊介绍,养老FOF通过多元资产的分散化投资,是能改善基金净值风险收益比的。如果几个高收益高波动的资产能够涨跌抵消,则将是投资领域唯一的免费午餐——预期收益变动不大,回撤控制更好。

“如果正在经历熊市,则表明正在储备未来牛市的空间。现在股票估值越低,未来的弹性越大,这是肯定的。债券也一样,市场的合理修正终会发生,投资人不能因为下跌而增加恐惧。养老FOF基金经理要为客户持续创造价值,首先就应该建立起真正价值投资的理念。”黄俊表示。

养老FOF大有可为 为投资者提供一站式养老投资服务

目前,国内正在努力建立并完善社会养老第三支柱。对于“第三支柱”这个名词,国内许多人并不熟悉,但在发达国家已经成为普遍概念。1994年10月,世界银行在一份有关防止老龄化危机的报告中,首次提出了养老金三支柱模式:“第一支柱”是政府向全体就业人员提供的公共养老金计划,此为强制收费,并保障退休生活的基本开支;“第二支柱”是私人部门和公共部门的雇主向雇员提供的一种辅助性补充养老计划(企业年金、职业年金),此为雇主和雇员共同缴费,只保障该缴费雇员的养老金;“第三支柱”是个人储蓄养老金计划(包括商业养老保险、养老FOF等金融产品),此为个人自主缴费,保障退休生活品质的补充性养老金。

目前,“三支柱模式”是国际上普遍采用的养老金制度模式。简单而言,养老责任由政府、企业、个人三方共同承担。

而养老目标基金的设立,正是为了助力国内社会养老体系的“第三支柱”建设。

“数据显示,当前美国的水平,第一支柱占到10%,第二、第三支柱分别占到60%、30%,呈现出美国社会养老主要靠企业和个人格局。”黄俊告诉记者。

国内投资者需要尽早着手做好养老储备。黄俊算了一笔账:排除通胀等原因,以一个人工作时月入一万元为例,如果退休之后,一二三支柱为其带来的总收入应当是工作时的60%-70%,也就是六七千,这样才是相对合理的。如果退休后只有退休前收入的20%到30%,那么退休后的生活品质一定会受到很大的影响。一般而言,每个国家的基本养老金

(第一支柱)只应该保障基本的生活开支,因此目前哪怕是中高收入人群的退休基本养老金将来或许也只有三四千左右。因此,个人不做好养老储蓄,就真的会影响到退休后的生活保障。

“南方养老2035希望为客户提供一套养老投资的整体解决方案。预计自己退休前后收入落差较大的投资者,都可以在退休前将一部分资金投资到养老FOF中,而待退休后按月领取此前的积累,以此平滑退休前后的生活品质,确保一二三支柱的退休总收入达到退休前可支配收入(购买养老FOF后)的70%以上。”黄俊表示。

而南方养老2035的设计,是把2035年底设定为退休日期或者目标日期,随着退休日期临近,逐渐降低权益类资产的投资比例,增加固收类资产的比例,让组合的风险收益特征与客户的人生轨迹、风险承受能力始终相匹配。如此设计,是充分利用了权益类资产长期看收益更高,但短期波动较大的特性:年轻投资者因为投资期限较长,可以积极承担期间内的波动风险,获得长期内的更高增值;年长投资者因为投资期限变短,更关注净值的稳定性。

通过目标时间的确立,以及风险的逐渐合理调整,既帮助客户实现了选基金的工作,也帮助客户完成了资产配置的工作,因此,养老FOF产品已经成为美国养老投资的主流产品。

当然,具体到投资介入方式,许多业内人士指出,养老FOF十分适合连续定投。黄俊本人也积极推崇按照每月从工资中,或者每年从奖金中定期扣款,以定投方式参与南方养老2035。

对于很多老百姓而言,“老龄化”是一个熟悉而又陌生的名词。

数据显示,2017年我国60岁以上的人口,占到全国总人口的比例已经达到了15%左右。预计到2055年将接近30%。随着社会经济不断发展,老龄化现象是每个国家在发展中都绕不开的话题。而对于个人而言,在国家保障了基本养老之后,如何保证退休之后的生活品质不掉价?这个问题十分现实。然而,聪明的投资者早就开始为往后余生做打算了。

时至今日,众所周知,把养老钱都存在银行尽管较为安全但或不是最好的办法。那么做怎样的投资才可以对抗通胀甚至超越通胀,同时让人感觉靠谱、省心呢?作为成熟市场的美国,在上个世纪也遇到类似的问题,于是著名的401K计划应运而生,在保障了很多民众生计的同时,也成为美股数十年温和长牛的稳定器。据悉,在当前美国养老体系中,企业和个人缴费的第二、第三支柱已经占主要比例。

10月15日,类似于美国个人缴费的养老产品——南方养老目标日期2035三年持有期基金中基金(以下简称“南方养老2035”)开始发售。

然而,有投资者会问,养老目标究竟如何实现养老?市面上好像有一些养老目标基金产品,为什么要选南方基金的产品?现在市场并不稳定,买养老基金靠谱么?

带着投资者关心的实际问题,南方养老2035的拟任基金经理黄俊表示:“南方养老2035希望为客户提供一套养老投资的整体解决方案。通过目标时间的确立,以及风险的逐渐合理调整,既帮助客户实现选基金的工作,也帮助客户完成资产配置的工作。”