

富达国际:积极准备参与中国养老投资

□本报记者 吴娟娟

日前，富达国际联合蚂蚁财富发布2019《中国养老前景调查报告》（下称“报告”），指出我国居民的养老意识正在提升，不过养老投资教育依然任重道远。富达国际中国区董事总经理李少杰表示，养老储蓄要从小处着手，积跬步至千里。富达国际亚太区（日本除外）及中东地区董事总经理何慧芬表示，参与中国市场养老投资是富达国际一直的愿望。富达国际正在积极筹备申请公募牌照。李少杰也表示，富达国际对申请公募牌照的多条途径均保持开放态度。

养老投资可从小处着手

报告显示，尽管受访者的平均储蓄额不高，但他们储蓄的愿望和意愿已经开始提升，从去年46%提升到今年的50%。年轻的受访者虽然养老意识有所加强，但在准备方面略显不足。例如，数据显示，虽然他们的储蓄率有所提升，但储蓄金额反而有所下降。部分受访者表示，无钱可存是养老投资面临的最大问题。报告还显示，大多数受访者认为养老主要靠第一支柱、第二支柱，而业内人士表示，个人主导的养老投资即第三支柱才应该是个人养老的主力，这表明我国养老投资教育依然任重道远。

对于年轻人来说，如何在收入有限的情况下进行养老投资？李少杰认为可从小处着手。“从省一杯咖啡、不买快餐、不看电影开始。举例来说，你把每年薪水的1%储存下来，用这1%做投资，透过复利的力量能够对储蓄有很大的提升。每周存15元，也就是一杯咖啡，30年后就变成7万多元人民币。”

在我国，个人主导的养老投资即第三支柱建设刚刚起步。2018年9月13日，“华夏养老目标日期2040三年FOF”成立，标志首只养老目标基金诞生。截至2019年9月29日，已成立的养老目标基金共53只，规模合计158.37亿元。

富达投资中国市场投资策略及业务发展高级顾问郑任远表示，养老目标基金发展需要时间。郑任远被称为“目标日期基金之父”。郑任远表示，要对养老目标日期基金的发展保持耐心。“如果当年我们一推出养老目标日期基金，它就火爆，我反而会不知所措。”

看好中国养老投资机遇

作为全球排名靠前的资管机构，富达国际进军中国的目标明确：参与中国的养老投资。何慧芬表示，富达2004年已开始在中国大陆开展业务；2007年富达在大连建立中后台中心，十多年之后，目前大连中心已有超过1000名员工。2016年，富达在上海设立投研团队。中国金融市场开放超预期，目前富达国际中国的团队在为申请公募牌照做准备。富达希望拿到公募牌照后，去布局养老投资方面的业务。何慧芬认为富达之所以可为中国的养老投资机遇等待十年与其公司股权结构相关。“富达国际是一家私人公司，我们所有业务、战略考量都是非常长远的。”

据了解，外资机构获取公募牌照存在多重可能性。一是在2020年之后以外商独资公司的名义申请公募牌照；二是以已经运营的私募基金管理人的名义申请公募牌照；三是入股境内公募基金，通过股权转让，控股该公募基金。李少杰表示，富达国际目前并没有确定以哪一条途径获取公募牌照。

保本基金谢幕 公募创新不止步

保本基金转型情况一览表

转型前基金简称	转型后基金简称	最新份额(亿份)	基金转型生效日	转型类别
工银瑞信保本3号A	工银瑞信成长收益A	19.69	2019-7-19	保本转混合
长城久鼎保本	长城久鼎	15.10	2019-7-26	保本转混合
国泰民利保本	国泰民利策略收益	14.53	2019-7-20	保本转混合
华安安华保本	华安安华	11.82	2018-8-11	保本转混合
广发稳裕保本	广发稳裕	6.34	2019-7-3	保本转混合
鹏华金城保本	鹏华金城灵活配置	6.06	2019-6-7	保本转混合
东方安心收益保本	东方成长回报	5.76	2019-8-2	保本转混合
兴全保本	兴全精选	5.31	2017-9-6	保本转混合
前海开源恒远保本	前海开源恒远	4.82	2018-4-4	保本转混合
鹏华金鼎保本A	鹏华金鼎灵活配置A	4.43	2018-10-19	保本转混合
华安保本	华安稳健回报	4.29	2019-6-28	保本转混合
华安安禧保本A	华安安禧灵活A	3.84	2018-10-23	保本转混合
中银保本	中银稳健策略灵活	3.64	2018-11-10	保本转混合
建信安心保本二号	建信鑫利	3.38	2017-11-4	保本转混合
汇添富盈安保本	汇添富盈安	3.23	2019-4-27	保本转混合
交银荣鑫保本	交银荣鑫	3.23	2019-3-29	保本转混合
汇添富盈鑫保本	汇添富盈鑫灵活配置	3.21	2019-3-19	保本转混合
长城久利保本	长城核心优选	3.08	2019-5-24	保本转混合
金鹰保本A	金鹰元禧A	2.59	2017-6-27	保本转混合

数据来源/wind 截至9月27日

□本报记者 余世鹏

随着汇添富保鑫保本和建信安心保本两只保本基金（下称“两只基金”）近日完成转型，具有16年发展历史的保本基金正式退出市场。纵观保本基金发展历程，从壮大到转型到最后退出，其为丰富公募产品供给和满足投资需求方面发挥了重要作用。分析人士指出，保本基金与公募产品的多元化发展是一脉相承的。未来，随着公募在创新之路上持续发力，投资需求与产品供给间的有效性将会持续提高。

从大发展到大转型

所谓保本基金，是指以固收类标的为主要投资对象（如定存、债券和票券等），同时轻仓参与衍生品以赚取市场利差的稳健型基金。从2003年6月首只保本策略基金“南方避险增值”成立算起，保本基金在中国已有16年发展历史。

中国证券报记者梳理发现，曾在2016年左右，因二级市场发生波动，保本基金因其稳健性迎来大规模扩容。据相关数据显示，2016年上半年公募行业共成立56只保本基金，发行数量占比为14.62%，但发行规模合计为1473.43亿元，在当年上半年新基金发行总规模中占到37.87%。公募基金分析人士指出，保本基金属

于传统产品，其发展历程也是我国理财市场逐渐壮大的过程，保本基金对丰富理财产品市场供给、满足投资者的稳健投资需求方面发挥了重要作用。

但在资管产品净值化发展趋势下，具有“刚兑”性质的保本基金，也不得不进行转型。根据2017年1月证监会发布的《关于避险策略基金的指导意见》，为避免投资者形成对保本基金产品绝对保本的“刚性兑付”预期，将保本基金名称调整为“避险策略基金”，并相应取消了连带责任担保机制。

Wind数据显示，从2017年1月1日至2019年9月27日(下称“区间”),共有18只保本基金选择到期清算（即“到期不延续”），2017年、2018年和2019年清算数量分别为7只、10只、1只。相比之下，该区间内有126只基金选择转型，2017年、2018年和2019年转型的基金数量分别为26只、51只、49只。

创新满足多元需求

值得一提的是，上述126只转型的保本基金有101只转为混基。同样，根据两只基金近日公告，在保本周期到期后，这两只基金分别于9月30日和9月27日均转型为非避险策略的混合型基金，转型后的名称分别为“汇添富保鑫灵活配置混合型基金”“建信灵活配置混合型基金”。

公募持续布局科技股 掘金高增长标的

□本报记者 余世鹏

上周以来科技股出现明显回调，但基于科技创新的未来趋势与战略意义考虑，公募依然对5G产业链、半导体等投资领域持有乐观态度。其中，以科创板为主要市场载体、具备高成长性与合理估值的科技标的，将是公募长线布局的重点对象。

基本面较确定

“由于科技股前期涨幅较大，估值处于较高位置。因此，在获利资金阶段性了结收益情况下，科技股在上周出现了较大调整。”前海联合基金指出，但展望四季度与明年，科技行业基本面仍较为确定，如5G、自动驾驶、云计算、自主可控等产业都存在较为确定的基本面改善。同时，考虑到货币降准释放流动性，科技行情作为经济结构转型的重要工具，其中长期空间依然广阔。

数据显示，上周A股震荡回调，科技股相关板块跌幅居前，如“半导体及元件”板块在上周三（9月25日）和上周四（9月26日）调整回落，但在周五则顺利实现了反弹。从月K线来看，包括9月大涨7.99%在内，该板块已实现了五连阳。另外，自三季度以来，“电子制造”“光学光电子”“5G”分别上涨了20.75%、9.77%和7.1%。

“4G发展成现在的庞大网络产业，大约用

了10年时间。当初在2008年左右展望4G发展时，是很难预料到4G在智能终端和应用会发展得这么好。同样，我们站在当下去谈5G发展，也未必能预测到其未来的全部。但我相信，未来5G将会引领更快的生产力发展，给社会效益和产业规模带来更为颠覆的变化。”前海联合泓鑫混合基金经理何杰表示，科技创新领域的潜力是无穷的，在这过程中会有很多公司的基本面会发生大的变化，这需要公募等机构投资者细致深入，从基本面、行业的角度去挖掘和评判。

招商基金首席宏观策略分析师姚爽则指出，短期来看，5G产业链的相关个股近期涨幅较高，市场追涨热情导致部分个股被高估，相关板块或仍有震荡风险。但从中期来看，5G手机的持续放量仍将带动包括射频、光学、电池以及无线充电等在内的产业链机会；而在自主可控与5G创新双线逻辑下，国内半导体产业仍将迎来确定性的政策利好和发展良机。

挖掘高增长个股

记者注意到，景顺长城基金旗下一只聚焦创新成长类企业、把握科技发展投资机会的混合型基金“景顺长城创新成长混合基金”于9月30日发行。该基金的拟任基金经理、景顺长城股票投资副总监杨锐文指出，科技创新类成长股未来将迎来较好的投资时机。首先，杨锐文认为，5G手机到来将加速换机周期，让手机产业

“截至目前，我们公司的保本基金也都转型了，基本都是转为混合基金。转型之后，基金的投资策略有所转变，但因为是混合基金，投资策略比例灵活，因此没有对持有人接受度和行情把握方面造成太大影响。”华南某公募内部人士表示。

另一方面，在保本基金退出的同时，公募也在产品多元化创新之路上持续发力，为基础理财市场持续增加有效供给。比如，为促进多元化发展，公募截至目前已推出“摊余成本法”债基与浮动净值型货基。就后者而言，目前已有华安基金等公司的6只浮动净值型货基悉数成立，合计募集规模超过75亿元。

华南某市场分析人士指出，在20多年发展基础上，公募基金行业目前已形成较为齐全的基金产品类别，已能较好地满足广大中小投资者的基本需求。同时，随着市场教育的持续深入，中小投资者的“保本”思维也在开始转变，逐渐在“风险与收益匹配”理念指导下，根据自身风险偏好进行基金产品选择。“保本基金的退出与投资者理念的趋于多样化成熟化是匹配的。未来，随着创新策略与创新产品（如养老FOF、Smart Beta策略的被动量化产品等）逐渐被市场认可，理财市场的多元投资需求与有效产品供给之间的有效性将会继续提高，这与保本基金的发展过程其实是一脉相承的。”

链重新回到新的增长周期；其次，5G将会极大刺激IOT、云计算/边缘计算、AR/VR、车联网等行业的发展，让这些行业摆脱过去相对萎靡的状态。

杨锐文表示，当前大量国内科技企业都开始将供应链向国内转移，这将极大促进中国优势企业的自主可控，对整个科技产业的配套产业链带来极大的推进。科创板是在国内新经济发展低速时诞生的，它将会对新兴产业树立一个估值标杆，解决一二级估值倒挂的问题，推动社会资源向新兴产业进行配置。

基岩资本副总裁范波则指出，科创板承担着我国资本市场改革试验田的重要角色。目前，科创板整体新股供给仍处于较低水平，未来随着新股持续增加，预计科创板二级市场的估值就会有所回归。“从中长期看，科创板个股后市走势将进一步分化，一些具备高成长性、估值合理的个股仍有机会。”

“当期估值合理但未来估值具有较大成长空间，或IPO定价偏低而上市后面临价值回归情况的两类企业是我们考虑的投资对象。”范波认为，在追求超额收益的过程中，估值只是一个相对概念，但价值投资在于找到同等条件下具有估值优势的标的。“另外，与我们有过Pre-IPO投资或长期与管理层保持沟通并关注的企业，则是我们重点潜在的投资标的。对投资企业的信息越是了解，获得高回报率的可能性也就越大。”