

打通“最后一公里”

三方机构相继开展个人养老金业务

□本报记者 杨皖玉 王宇露

近日,天天基金、盈米基金、蚂蚁基金等多家独立基金销售机构通过对接各家商业银行、上线个人养老金目标基金Y份额等一系列措施,使得投资者可以在其平台上直接参与个人养老金相关业务。中国证券报记者采访发现,环节较多、动力不足等问题或是影响独立基金销售机构开展个人养老金业务进度的重要因素。此外,在业务场景和功能已经完备的情况下,如何通过投教、投顾等业务,更好地让投资者充分参与个人养老金业务,是摆在包括独立基金销售机构在内的各参与主体面前的新课题。

陆续展业

12月9日,中国证券投资基金业协会发布的“个人养老金系列问答”称,鼓励商业银行和证券公司、独立基金销售机构在资金账户开立、账户绑定、个人养老金基金产品销售等方面强化合作,为参加人提供更为便捷的投资服务。

近一周,中国证券报记者调查发现,天天基金、盈米且慢、蚂蚁基金等独立基金销售机构的个人养老金业务陆续展业。

记者梳理发现,截至12月10日,天天基金接入了交通银行、工商银行,盈米基金对接了工商银行、平安银行,蚂蚁基金接入了兴业银行,腾安基金接

入了工商银行。此外,记者独家获悉,京东肯特瑞基金首批将对接工商银行、平安银行,并将于12月22日正式对外销售个人养老目标基金Y份额。

在此基础上,在相关银行注册个人养老金账户的投资者可在各个独立基金销售机构的APP上购买养老目标基金Y份额,或参与个人养老金的其他业务。

截至12月10日,天天基金已上线129只个人养老目标基金Y份额,盈米基金上线超过120只,蚂蚁基金上线50多只。京东肯特瑞基金表示,对129只个人养老目标基金Y份额将全部代销。

证监会发布个人养老金基金销售机构名录中,共有7家独立基金销售机构,分别是天天基金、蚂蚁基金、腾安基金、盈米基金、同花顺基金、京东肯特瑞基金、雪球基金。

需多方助力

不过,记者发现,并非所有独立基金销售机构都已开展相关业务,仍有一些三方平台准备不足,暂未确定确切展业时间。而环节较多、动力不足等或成为阻碍其开展业务的主要原因。

“个人养老金业务涉及参与主体多,需要打通的环节多。”天天基金对中国证券报记者表示,平台在监管部门的指导下,经过与中国结算、商业银行通力合作,才成功上线个人养老金投资公募基金业务。

业内人士分析,部分个人养老金资金账户开户银行本身就属于个人养老金基金销售机构,参加人可直接在该银行开立个人养老金基金专用交易账户,进行个人养老金基金产品的投资,因此从银行的角度来说,没有与其他独立基金销售机构合作的迫切性,这是独立基金销售机构开展相关业务的一大难点。

同时,个人养老金投资强调“让利于民”,相关政策规定,在基金投资费率方面,个人养老目标基金Y份额类别不收取销售服务费,并对管理费、托管费提供优惠费率,同时销售平台的申购费率也提供一定优惠。在此背景下,独立基金销售机构或存在动力不足的情况。记者梳理发现,目前,盈米基金旗下且慢平台针对个人养老目标基金Y份额不收取销售费,天天基金、京东肯特瑞基金也均表示将为用户提供优惠的销售费用。

此外,在业务场景和功能已经完备的情况下,如何通过投教、投顾业务,更好地让投资者充分参与个人养老金业务,是摆在包括独立基金销售机构在内的各参与主体面前的新课题。

京东肯特瑞基金介绍,其针对潜在人群进行的用户调研发现,目前有四成用户持观望态度,表示对安全性及产品不够了解。盈米基金表示,未来需要提供更多元的投教内容,提升投资者的养老认知,并加强投前的投资者教育,让投资者在充分知情与了解的情况下,自主做出养老金储备选择。

品牌工程指数
上周上涨5.02%

□本报记者 王宇露

上周市场大幅反弹,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)上涨5.02%,报1817.55点。从成分股的表现看,以岭药业、科沃斯和美的集团等多只成分股表现强势。其中,美的集团、五粮液、迈瑞医疗等不少成分股获北向资金净买入。近期市场预期回暖明显,地产产业链和疫后复苏两大主线交替带动A股上行,展望后市,机构认为,预计在岁末年初之际两大主线将继续主导行情。

多只成分股表现强势

上周市场大幅反弹,上证指数上涨1.61%,深证成指上涨2.51%,创业板指上涨1.57%,沪深300指数上涨3.29%,品牌工程指数上涨5.02%,报1817.55点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势,其中消费类成分股表现亮眼。具体来看,以岭药业以20.83%的涨幅排在涨幅榜首位,科沃斯上涨13.61%居次,美的集团上涨13.03%,华熙生物、五粮液、永辉超市、老板电器涨逾12%,火星人和桃李面包分别上涨11.23%和11.17%,洋河股份、泸州老窖、今世缘和三全食品也涨逾10%。今年以来,以岭药业上涨162.66%实现翻倍,中国软件上涨64.75%,步长制药涨逾26%。

上周北向资金净流入65.50亿元,已连续五周实现净流入,同期品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入美的集团25.25亿元,净买入五粮液21.92亿元,净买入迈瑞医疗15.73亿元,净买入宁德时代和贵州茅台分别达14.36亿元和12.87亿元,净买入洋河股份6.03亿元。

围绕两大主线布局

方正富邦基金表示,近期,市场结构性行情凸显,板块轮动相对较快,虽然整体预期回暖,但A股仍处于存量博弈阶段,新增入市资金不足的问题短期内仍无法解决。

方正富邦基金分析,从政策支持的方向上看,未来或从餐饮、汽车、商贸零售、家电等行业出发提振消费,房地产刺激政策也有望继续出台,相关行业或有结构性机会。困境反转、疫后修复仍是明年上半年的主线逻辑。

天弘基金表示,近期随着相关政策出台,沿着困境修复逻辑,地产产业链和疫后复苏两大主线交替带动A股上行。地产产业链反复活跃,建筑材料、家电家具表现亮眼,消费医药也轮番上涨。预计在岁末年初之际,两大主线将继续主导行情。对于明年的投资布局,建议把握年度投资主线——顺周期、价值类资产以及港股等机会。

嘉实基金高群山： 均衡配置 不骛于虚声

□本报记者 杨皖玉

“不骛于空想,不骛于虚声”,这是高群山给中国证券报记者留下的第一印象。在近两个小时的采访中,嘉实基金基金经理高群山并没有急于给出一套辞藻华丽的投资方法论,他详细讲解了11月债市风波中的投资操作,以及其对于“固收+”投资的理解。一番了解后,一个既“均衡”又“极致”的保姆式基金经理形象呈现在记者眼前。

平衡组合波动

高群山拥有德国哥廷根大学经济学博士学位,具备13年资本市场工作经验,6年投资经验。目前担任嘉实基金多策略解决方案团队基金经理,在管基金为嘉实多利收益债券、嘉实稳福混合。

在担任基金经理之前,高群山曾有多年的卖方研究工作经历,期间多次获得金牛分析师等荣誉。2018年,高群山从卖方转型,加入公募基金从事专户和固定收益投资。

从卖方到买方,从专户投资到管理公募基金,高群山在相对收益与绝对收益多个投资领域稳扎稳打,在利率债、信用债、可转债等债市全领域都具备丰富投资经验。

今年11月,以债基、银行理财为代表的固收产品一度引发投资者的“赎回潮”。回头观察高群

山管理的基金,三季度末时,其基金的债券仓位从92.48%下降到了82.48%,股票仓位则从10.62%增加至14.75%。

高群山表示,7、8月份之后,他基本上就没有再加仓债券。“这次调整并不意外,时点上我无法预测,可能早一个月或晚一个月。”高群山表示,一是从估值上看,当时债券估值几乎达到历史最高,而股市一路下跌,从大类资产配置的角度来看,权益资产明显更具性价比;二是从交易层面上看,在股市下跌的背景下,追逐“固收+”和理财产品的资金持续扎堆债市,尤其扎堆在货币和短债产品中,一旦利率出现反转,大幅回撤是大概率事件。

由此可以看出,在高群山的投资操作中,其极为重视“均衡配置”。“我不会在某一类资产上过分暴露风险。”高群山表示。

具体而言,在组合配置时,高群山首先会根据宏观环境、经济周期、流动性等条件自上而下做股债配置,在仓位层面寻求防守性与进攻性的均衡;在债券部分,以信用债为底仓,做好基础收益;合理利用资产配置之锚——利率来做收益增强,平衡组合波动。

作为一名“固收+”基金经理,在权益“+”的部分,高群山表示,一般由三种类型的组合组成,一是选择趋于成熟、估值波动有限的行业作为基础配置;二是优选高景气度细分行业;三是考虑逆

向投资,精选具备很高价值但暂时受宏观和行业因素压制的标的。

值得一提的是,三季度末时,高群山产品的权益持仓中出现了信创板块相关个股。“我在7、8月份买进信创个股,当时信创板块投资性价比逐渐显现,把握住了板块反转行情。”高群山告诉记者,逆向投资策略对于组合来说,最大的意义在于,避免买到太贵的资产。

让客户对产品有信任感

高群山虽在资产配置上不追求“极致化的押注”,但多年的专户投资经验,让其对绝对收益有着极致追求。

高群山把自己的客户分为两类,一类是以银行理财升级为主要诉求的稳健型个人投资者,这类客户主要的投资目标是以稳为主,产品的第一关注点是控制回撤,然后再去争取固收增强。另外一类是其更为了解和熟悉的机构客户,高群山坦言,这类客户通常资金量较大且专业度较高。“他们的日常工作就是投资,所以既然可以自己做,却愿意交给我,那一定是有所期待。”

高群山表示,从长期视角来看,极致的业绩并不是投资目标,客户的获得感是最重要的。“我的想法就是尽量提供一站式的服务,让客户对产品有信任感,而不是做一个波动很大的产品。”

富国基金专栏

富国基金刘兴旺:含权固收类基金或迎来较好配置时点

今年以来,受风高浪急的国际环境和新冠疫情反复影响,权益市场表现差强人意。今年债市整体呈“牛皮市”特征,投资者风险偏好较低,资产配置转向固定收益市场,收益率震荡下行,信用利差回落至历史低位。但11月以来,受资金面收敛、疫情防控优化和房地产政策边际放松冲击,债市出现调整,净值化后的银行理财面临较大赎回压力,导致信用利差迅速从低位回升,纯债产品净值也出现一定回撤。临近年底,不少投资者开始筹划下一年的投资计划和策略,结合宏观基本面和目前资产定价水平,我们认为对于稳健投资者而言,目前或是布局含权固收类资产的较好时点。

疫情防控优化和地产放松政策逐步加码,稳增长、稳就业政策不断推出,这是市场不断交易博弈的强预期,也是近一个月以来权益市场交易

博弈的主线。但短期疫情和地产影响下的经济基本面是投资者必须面对的现实考量。根据海外放松疫情管控经验来看,我们认为未来一个月或迎来一轮感染高峰,可能会对市场预期产生影响,目前股债都在“强预期弱现实”之间摇摆,投资逻辑被市场情绪左右。但拉长时间来看,我们认为股市处于磨底阶段,估值在历史底部区域,调整风险或相对有限;当下经济仍然偏弱,货币政策仍需精准发力,流动性仍将维持宽松,债市经历近期的调整后中短端的配置价值显著,长端或受稳经济政策影响,波动或将明显加大。

12月6日结束的会议指出:统筹疫情防控和经济社会发展,更好统筹发展和安全,突出做好稳增长、稳就业、稳物价。会议定调开局之年,稳增长诉求增强,积极的财政政策要进一步加大力度,同时需要金融货币政策的强力配合。过去

三年支撑中国经济发展的主要动力是外需,但明年外需放缓是大势所趋。在疫情防控优化背景下,内需消费场景将明显好转,将是接力外需维持经济增长的重要动力。预计短期经济回暖预期和精准有力的货币政策或将会对债市形成扰动,长债难免仍会有一定冲击,收益率曲线陡峭化概率较大,确定性机会可能仍在中短久期资产。综上所述,我们认为目前时点布局含权类债基产品非常应景。

经过多年的发展,富国基金搭建了完善的固定收益业务体系,专门设立了固定收益策略研究部和信用研究部,为基金经理的决策提供依据和建议。凭借多年的深耕细作,产品业绩短、中、长期均表现突出。同时,富国基金固定收益产品体系完善,产品布局全面、类别划分精细。从具体细分品种来看,含权类债基如富国天

利、富国新天锋、富国天盈等产品专属于一级债基,富国可转债等产品则专注于可转债投资,富国稳健增强、富国双债增强、富国裕利、富国双利增强属于二级债基,富国泰享回报、富国腾享回报属于偏债混合型基金,投资人可以根据自己的风险偏好进行选择。未来,富国基金也将持续采用全方位和精细化的投资策略,力争为投资者带来持续稳健的回报。

(本文作者为富国裕利、富国双利增强等基金经理刘兴旺;以上内容不代表对市场 and 行业走势的预判,也不构成投资动作和投资建议。基金有风险,投资需谨慎。)