

# 个人养老金基金扩容 多只绩优指增产品联袂加盟

□本报记者 王鹤静



视觉中国图片

## 重磅指增产品新设Y份额

时隔半年多时间,新一批个人养老金指数基金Y份额于近期集体亮相,多只表现优异的大中盘宽基指数增强基金重磅加盟。

7月24日,国泰海通资管(原国泰君安资管)发布公告称,为更好地满足投资者的需求,公司决定自7月24日起对国泰君安中证500指数增强基金增加仅供个人养老金资金购买的Y类基金份额,并修订基金合同等法律文件。

7月25日,招商基金、天弘基金、博道基金集体发布公告。其中,天弘基金决定自7月25日起增加天弘中证500指数增强基金Y类基金份额,并相应修改基金合同等法律文件的有关内容;招商基金、博道基金决定于7月28日起分别对招商沪深300指数增强基金、博道中证500增强基金增加Y类基金份额,并根据实际运作情况修改基金相关法律文件。

值得注意的是,此次新增Y份额的指数增强基金都是各家公募机构的“明星”量化产品,均由各家量化团队负责人“挂帅”管理,基金经理

包括天弘基金指数与数量投资部总经理杨超、博道基金量化投资总监兼量化投资部总经理杨梦、国泰海通资管量化投资部总经理兼任量化投资部(公募)总经理胡崇海、招商基金量化投资部总监王平。

Wind数据显示,截至今年二季度末,天弘中证500指数增强基金规模超30亿元,国泰君安中证500指数增强基金规模超20亿元,博道中证500增强基金规模也在17亿元以上;截至7月25日,博道中证500增强、国泰君安中证500指数增强近一年跑出显著的超额收益,基金净值超越基准收益率均在10个百分点以上,规模和业绩均位居同类产品前列。

## 个人养老金产品有序扩容

2024年12月,人力资源社会保障部等五部门发布《关于全面实施个人养老金制度的通知》,个人养老金制度自2024年12月15日起从36个先行试点城市(地区)推开至全国。根据通知要求,证监会及时优化产品供给,2024年底85只指数基金首次纳入目录,其中19只为指数增强型基金。

截至今年二季度末,19只指数增

强基金Y份额的总规模为1.57亿元。其中,富国中证红利指数增强Y、富国沪深300增强Y规模靠前,均在2500万元以上;易方达沪深300精选增强Y、兴全沪深300指数增强Y、华夏沪深300指数增强Y紧随其后,规模都在1000万元以上。截至7月25日,19只指数增强基金Y份额自成立以来平均跑赢业绩比较基准5个百分点以上。

2025年,各地证监局下发《关于指数基金纳入个人养老金产品名录相关工作的通知》。根据通知,公募基金管理人可参照首批入选指数基金的筛选标准,在每个季度结束后的一个月内申报符合条件的指数产品,申请纳入个人养老金产品名录。其中,指增产品的纳入标准包括成立满三年、最近四个季度末规模均不低于10亿元、最近三年超额收益率为正等。

此次指数增强基金Y份额扩容后,国泰海通资管表示,作为公司传统强项的宽基指增代表作,国泰君安中证500指数增强基金入选个人养老金投资名录,为广大投资者增添了又一优质的养老投资工具。公司将继续发扬量化投研优势,持续布局养老金金融领域,推出更多符合养老金需求的产品,

为投资者提供长期可持续的超额回报,助力居民财富保值增值。

博道基金介绍,博道中证500增强A自2019年1月成立以来,连续6年跑赢对标指数中证500。公司量化团队源自私募博道投资,拥有4年私募、8年公募实盘运作经验,历经多轮市场周期考验,产品策略研发和数次模型重大迭代均领先行业,早在2020年就将AI应用于产品实盘,2023年拓展到AI全流程框架,算力资源充足,经验累积丰富。

## 兼顾超额收益与波动控制

在博道基金看来,指数基金的特点在于产品均有明确的对标基准指数,这使得产品投向清晰、风格稳定、透明度高,有助于投资者结合自己的偏好和个人养老规划等因素进行养老资产的配置。此外,个人投资者能够通过投资指数产品,分享我国经济增长、社会发展、科技进步带来的红利,提升个人养老金账户长期收益潜力。尤其是指数增强基金,具备收益增强的特点,与长线养老投资的契合度更高,还力争实现长期可持续的超额收益。

值得注意的是,本次增设Y份额的指数增强产品近三年相较于指数本身都实现了一定的超额收益。业内人士认为,在时间复利下,逐年积累的超额收益会像滚雪球一样越滚越大,与个人养老金这类长期资金非常适配。

虽然目前公募领域大多数指数增强都在用量化多因子模型这个方法论,但博道基金强调,这背后需要非常庞大而复杂的系统性工程,与长期的耕耘和积累密切相关,同时需要保持敏锐的市场嗅觉,持续优化和迭代模型。

整体来看,公募指数增强产品过去积累了比较可观的超额收益,而超额收益的水平和稳定性仍有一定分化,体现出各家量化策略的差异性。

在指数增强产品的管理过程中,博道基金认为,需要做好跟踪误差和超额收益的平衡。业内常说指增产品是“戴着镣铐跳舞”,就是首先必须要紧跟基准指数,本身风格清晰不漂移,同时还要适度偏离,追求超额收益。公司希望在超额收益向上弹性和波动性之间找到平衡,创造长期投资收益。

锐联景淳许仲翔:

# 在震荡中锚定估值 以多元策略把握收益

□本报记者 王辉

作为外资私募锐联景淳的创始人,许仲翔的名字始终与量化投资领域的研发与创新紧密相连。从2002年联合创立Research Affiliates(锐联美国),到2018年聚焦中国市场创立锐联景淳;从联合发明RAFI基本面量化策略,到持续在多国市场开拓智能贝塔(Smart Beta)策略,这位拥有加州理工学院双学士、斯坦福大学硕士及加州大学洛杉矶分校金融博士学位的学者型投资人,始终以“连接东西方市场”、深耕量化投资为使命。近日,在与许仲翔的深度对话中,他围绕今年以来全球宏观环境、A股市场韧性、锐联景淳的策略迭代等话题,分享了独到见解。

## 从基本面洞见估值韧性

谈及今年以来全球宏观环境和金融市场的动荡,许仲翔的第一句话就直指投资核心:“市场最大的风险

永远是估值。”在他看来,尽管今年全球宏观环境充满变数,包括全球经贸环境剧烈波动、地缘政治风险此起彼伏、主要经济体货币政策频繁调整等因素相互交织,但今年以来A股市场的韧性和强势并非偶然,其关键因素在于“几乎所有负面预期都已被提前充分反映在股价中”。

“今年初,很多人担心美国政府换届会导致经贸政策出现更大的不确定性,但市场早就把这些担忧‘算’进了股价里。”许仲翔解释,当现实情况“没那么糟”时,A股便展现出抗跌性。反观部分海外市场,因前期估值过度乐观,反而在上半年的波动中调整更深。“这就是估值的魔力,它能提前消化情绪,也能在事实明朗时修正预期。”许仲翔表示。

许仲翔对估值的精准判断,正是他在年初市场情绪低迷时依然坚定看好中国市场的底气。他认为,中国庞大的人口基数、国民的高储蓄习惯以及强大的制造业竞争力,共同构成

了中国经济增长的核心优势。

对于下半年的中国经济和股票市场,许仲翔给出了“市场可能正在慢牛起步”的积极判断。“货币政策宽松信号已经明确,只是效果发酵需要时间,投资者不必纠结短期数据。”许仲翔表示,他更关注信心的回归——当投资者开始认可中国企业的全球竞争力,对中国经济的认识从代工思维转向科技创新和IP创造,市场估值体系便会重构。此外,许仲翔强调:“今年以来,中国在科技领域的突破、在全球经贸环境震荡中的战略定力,都在重塑市场信心,这种信心带来的持续性行情,反而更能吸引长期资金。”

随着近几个月中国股市震荡走高,外资动向逐渐成为市场关注焦点。对此,许仲翔的判断带着量化研究者严谨:“大资金入场需要过程。”他解释称,外资机构的投资决策链条长,从研究市场上涨逻辑,到内部决策、审批、筛选管理人,往往需要数月时间。“现在外资只是开始‘重

新认识中国’,看到我们的科技潜力、经贸实力,只要市场缓步上涨的格局持续,他们就会逐步重新大规模买入中国资产。”许仲翔表示。

## 以多元策略对抗波动

在锐联景淳的策略版图中,两条主线清晰且互补:基本面量化与多资产配置。这也是许仲翔眼中应对市场波动的“双引擎”。

“基本面量化是我们的‘看家本领’。”许仲翔介绍,这套模型融合了价值、成长、质量等多维度因子,通过低频调仓捕捉企业长期价值。目前,这套策略已经成为了公司相关策略产品的“底仓”。

在过去三年,多资产配置策略成为公司很多高净值客户的“安心之选”。“没人能精准预测明年涨股票还是涨黄金,那就都配一点。”许仲翔称,这套策略的底层逻辑是“不押注单一资产”,通过布局股票、债券、黄金、商品等多类资产,以及定期和不定

期的优化调整,确保无论市场风格如何切换、市场风险如何起落,总有部分资产能贡献收益。2024年,该策略斩获了比较不错的收益,正是得益于黄金等避险资产的配置。对此,许仲翔特别强调:“这不是因为我们在多大程度上精准预判了金价的上涨,而是投资组合科学分散的必然结果。”

近年来,锐联的策略迭代进一步体现了“创新力”。许仲翔介绍:“今年我们基本全面量化与交易增强策略结合了起来。”具体来看,低频底仓保证长期收益,交易增强策略捕捉日内波动,两者相关性低,使得产品的稳定性大幅提升。

谈及行业未来,许仲翔表示:“中国的资管市场会成为世界最大的市场,权益资产有望接棒房地产,成为居民资产配置的核心。对于量化行业而言,量化策略不仅能够承接各类‘大钱’,为投资人创造长期收益,也能够通过对市场的有效定价,真正为优质企业输血,这也是该行业的价值所在。”