

# 养老基金Y份额诞生三周年

## 总规模突破150亿大关

□本报记者 王鹤静

自2022年11月首批养老基金Y份额推出以来,此类品种在三年时间里实现了产品数量与管理规模的稳步扩容。目前,养老基金Y份额产品总数突破300只,截至今年三季度末,总规模突破150亿元大关。其中,FOF、指数基金规模分别在130亿元、20亿元以上。

值得注意的是,今年下半年以来权益市场显著回暖,部分FOF产品Y份额凭借灵活、敏锐的组合调整实现业绩大增。从FOF产品三季度的调仓情况来看,多位知名FOF基金经理普遍根据性价比调整了权益资产的持仓,同时将固收仓位更多投向美债基金、货币基金。

### 份额与业绩同步增长

随着三季度国内权益市场回暖,多只养老基金Y份额实现基金份额与业绩的同步增长。Wind数据显示,截至今年三季度末,养老基金Y份额总规模已突破150亿元大关,相比年初增长超65%。其中,FOF、指数基金的最新规模分别在130亿元、20亿元以上。

从基金管理人来看,有7家公募机构旗下养老基金Y份额管理规模均突破10亿元,相比年初新增3家。其中,华夏基金旗下养老基金Y份额总规模率先突破20亿元,紧随其后的分别是易方达基金、兴证全球基金、工银瑞信基金、中欧基金、南方基金、广发基金。

下半年以来,受益于科技成长风格的强势表现,截至11月7日,跟踪“双创”主题指数的ETF联接基金Y份额区间回报率在30%至65%之间。此外,跟踪中证500、中证A500等大中盘宽基指数的ETF联接基金Y份额区间回报率普遍超过20%。

此外值得注意的是,部分FOF产品Y份额凭借灵活、敏锐的组合调整,下半年以来同样实现了20%以上的回报率。

例如,国泰民安养老2040三年Y下半年以来的回报率超28%。从权益仓位的配置来看,该基金的收益主要来源于重仓配置的贵金属、电池板块。截至三季度末,该基金的前十大重仓基金包括永赢基金、华夏基金旗下的中证沪深港黄金产业股票ETF,前海开源金银珠宝C,华泰柏瑞中证稀土产业ETF,工银国证新能源车电池ETF等。同时,该基金还重点配置了兴业银锡、盛达资源、赤峰黄金、中金黄金、广晟有色等个股。固收部分,该基金的基金经理在9月下旬开始看好债市反弹,大举增持了鹏扬中债-30年期国债ETF。

易方达汇裕积极养老目标五年持有Y下半年以来的回报率也在25%以上。从基金持仓来看,除了重仓配置中韩半导体ETF、国泰中证全指通信设备ETF、易方达中证科创创业50ETF这样的热门指数组产品之外,该基金重点挖掘了主动基金的配置价值,不仅兼顾成长与价值风格,还纳入了“固收+”、QDII等多类型。

### 根据性价比调整持仓

站在当前市场热议风格切换的时点,作为大类资产配置的专业投资者代表,FOF的调仓思路具备一定的参考价值。具体来看,权益投资部分,知名FOF基金经理三季度普遍根据资产的性价比做出持仓调整;固收投资部分,转向配置美债基金、货币基金的情况较多。

目前,基金经理林国怀管理的兴全安泰积极养老目标五年Y三季度末的规模已突破12亿元,位居同类首位。林国怀在该基金的三季报



视觉中国图片

中表示,三季度在权益投资上整体超配成长类资产,并且基于投资性价比角度,逢低增加了消费类资产的配置比例;港股部分在AH溢价率下行趋势中降低了配置比例。

结合持仓来看,考虑到国内债券收益率依然偏低,该基金三季度增持了较多的货币基金兴全天添益B,同时增持了华夏创新前沿A,减持了华夏恒生ETF、易方达创业板ETF。

基金经理许利明管理的华夏养老2040三年Y最新规模也来到8亿元以上。根据三季报,该基金三季度整体的权益持仓比重维持在中性略高的水平,但随着权益市场大幅上行,该基金逐步小幅减仓,尤其是逐步降低了波动较大的成长板块。同时,该基金配置了美元债相关仓位,并且取得了较好的正贡献。三季度,该基金增持了较多的南方亚洲美元债A人民币以及货币基金华夏沃利A。

基金经理桑磊管理的中欧预见

养老2050五年Y最新规模超6亿元。三季度,该基金对长期估值吸引力高的消费相关板块有所超配,增持了鹏华中证酒ETF、华夏中证细分食品饮料产业主题ETF、南方中证全指房地产ETF、华宝中证全指证券公司ETF,同时减持了广发国证新能源车电池ETF。其他资产方面,该基金继续参与海外债券投资,大幅增持了海富通美元收益人民币。

展望后市,中欧财富投顾认为,A股目前整体风格偏大盘价值,在行业方面以金融、有色金属、化工、创新药、消费为主;由于机构资金止盈诉求、短期缺乏增量资金叠加海外科技股走弱等因素,预计科技板块短期调整还将继续。从长期来看,科技板块仍是这一轮投资的主线,可以关注市场回调带来的配置机遇。美股方面,由于部分科技龙头业绩预期出现不确定性,美股整体开始走弱,预计四季度的压力会更大。

### 品牌工程指数

## 上周收报2021.77点

□本报记者 王宇露

上周市场震荡上行,中证新华社民族品牌工程指数报2021.77点。中微公司、达仁堂、阳光电源等成分股上周表现强势;半年以来,中际旭创、阳光电源、亿纬锂能等成分股涨幅居前。展望后市,机构认为,短期市场整体或维持震荡,但中长期来看权益类资产估值仍在合理区间内,随着政策发力带动国内经济企稳,业绩驱动会逐步增强,市场上行空间有望进一步打开。

### 多只成分股表现强势

上周市场震荡上行,上证指数上涨1.08%,深证成指上涨0.19%,创业板指上涨0.65%,沪深300指数上涨0.82%,品牌工程指数下跌0.40%,报2021.77点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,中微公司上涨10.66%,排在涨幅榜首位;达仁堂上涨8.80%,居次席;阳光电源和亿纬锂能分别上涨5.90%和5.04%;以岭药业、广誉远涨逾4%;国瓷材料、中国中免、中际旭创涨逾3%;华谊集团、三全食品、智飞生物、桃李面包、盐湖股份涨逾2%;沪硅产业、锦江酒店、涪陵榨菜、双汇发展、东阿阿胶等多只成分股涨幅逾1%。

半年以来,中际旭创上涨236.32%,排在涨幅榜首位;阳光电源上涨198.52%,居次席;亿纬锂能、兆易创新、中微公司分别上涨91.34%、75.11%和69.86%;澜起科技、我武生物、宁德时代、达仁堂涨逾50%;盐湖股份、科沃斯、国瓷材料涨逾40%;中芯国际、药明康德、以岭药业、安集科技涨逾30%;中国中免、中兴通讯、长白山、北方华创、芒果超媒、沪硅产业、信立泰、泸州老窖涨逾20%;盾安环境、视源股份、恒瑞医药、金山办公、长电科技等多只成分股涨幅逾10%。

### 短期关注市场情绪波动

展望后市,星石投资表示,市场对今年经济表现预期相对稳定。考虑到临近年末部分资金有保收益需求,市场整体或维持震荡,基本面因素对股市结构的影响可能会减弱,情绪波动可能是短期更需要关注的因素。

从中长期角度看,星石投资认为,当前市场风险溢价处于历史中位水平,权益类资产估值仍在合理区间内,企业业绩底部基本已经得到确认,随着政策发力带动国内经济企稳,业绩驱动会逐步增强,市场有望由估值驱动转为基本面驱动,上行空间将进一步打开。

淡水泉投资认为,当前A股与港股估值虽有所回升,但并未出现系统性泡沫,资本市场会受到阶段性扰动,不过出现系统性风险的可能性很小。后续板块效应可能减弱,但个股效应将增强。可重点聚焦那些具备结构性增长潜力的领域,主要围绕两条主线展开布局:一是新兴成长领域,包括AI技术创新和能源基建、半导体、消费新趋势等;二是周期领域,关注“反内卷”政策带来的结构性机会以及一些积极开拓海外市场的龙头企业。

# 今年新发基金超1300只 创近三年新高

□本报记者 张韵

近日基金新发市场又热闹起来。Wind数据显示,按照认购起始日统计口径,截至11月7日,上周全市场新发基金数量达37只(不同份额合并计算),较此前两周明显增加,部分基金更是1日售罄。今年全市场新发基金将超过1300只(含已定档尚未发行),超过2023年和2024年全年水平,创近三年新高。股票型基金增量尤为明显,其中超九成为指数基金。

### 一周新发37只基金

据Wind数据统计,上周(11月3日至11月7日),首发的37只基金中,超七成选择定档于11月3日发行。整体来看,上周新发的主动投资型基金数量与被动投资的指数组合基金基本持平。

主动投资型基金数量达19只,除了部分混合债基和FOF产品外,主动权益基金有11只,大中小基金公司均有产品亮相,港股通和新能源主题基金较为常见。这11只基金分别为易方达优势进取、富国兴和、鹏华启航量化选股、交银远见成长、中银港股通消费精选、平安港股通

成长精选、平安新能源精选、中欧新能源主题、华西科技成长、鑫元港股通领航、恒生前海成长先锋。

指数组合基金数量达18只,涵盖国资央企、红利(含高股息)、自由现金流、银行、家居家电、农业、汽车、科技、沪深300、科创综指、科创芯片、港股通等多类型指数组合产品。

其中,红利类产品数量尤多,囊括中证A500红利低波动、中证800红利低波动、标普港股通低波红利、恒生港股通高股息低波动、中证港股通高股息投资等多类红利指数。

### “日光基”再现

值得注意的是,上周新发基金中,久违地出现1日售罄的情况。

例如,鹏华启航量化选股混合发起式基金因募集金额超过上限30亿元,将募集截止日期由原定的11月14日提前至11月3日,宣告1日结束,并对11月3日的有效认购申请进行比例确认,最终确认比例为97.910081%。该基金已于11月5日成立,认购总户数超1.3万户。

该基金主要采用阿尔法多因子选股模型构建股票投资组合,并运用量化风险模型对投资组合进行实时

监测评估,动态调整整个股权重,控制组合波动率等风险指标。该基金业绩比较基准为中证全指指数收益率×80%

+中债综合全价指数收益率×15%+银行活期存款利率(税后)×5%。苏俊杰为该基金的基金经理,现任鹏华基金指数与量化投资部总经理。

富国兴和混合型基金同样宣告提前结束,由原定的11月14日提前至11月3日,仅发行1日,并对11月3日的有效认购申请进行比例确认,最终申请确认比例结果为84.2716%。该基金已于11月5日成立,认购总户数超1.6万户。

该基金为浮动管理费率基金,投资主要通过大类资产视角把握市场主线,在周期与成长之间动态平衡,用分散配置降低组合波动。业绩比较基准为中证A500指数收益率×70%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)×10%+中债-国债总全价(1-3年)指数×15%+银行人民币活期存款利率(税后)×5%。该基金的基金经理为范妍,现任富国基金权益投资总监。

### 股基新发数量大增

Wind数据显示,按照认购起始

日统计口径,截至11月7日,已定档于今年新发的基金数量超过1300只,创近三年新高。

其中,股票型基金新发数量增加尤为明显,今年新发已超过700只,较2024年全年新发数量增加近290只,几乎是2023年全年新发数量的2倍。相较于去年,混合型基金新发数量略有增加,债券型基金新发数量明显减少,ODII和REITs新发数量也有所减少,货基未发一只新产品,而FOF产品新发数量则实现翻倍增长。

股票型基金新发数量大幅增加的背后,离不开指数组合产品的贡献。据统计,今年新发的700余只股票型基金中,指数组合基金的占比已超过九成。而全年新发的普通股票型基金仅不到30只,其中还有近半数产品采用的是发起式模式。在指数组合产品大浪潮下,指数组合基金几乎已成为今年各大基金公司发行股票型基金时的主流选择。

此外,据统计,本周(11月10日至11月14日),基金新发市场依旧火热,有接近40只产品开启首发。截至发稿时,目前全市场已成立的公募基金合计总规模逼近37万亿元。