

# 近三年平均收益超32% 千亿养老目标基金稳健扩容

本报记者 任威 夏欣 上海报道

作为个人养老金进入公募基金的重要手段与工具,养老目标基金(养老FOF)经过3年多的探索,交出了完美的答卷。

根据Wind数据,截至8月17日,从近三年业绩来看养老FOF

## 华夏、嘉实5只产品收益超50%

从投研层面来看,华夏、嘉实基金的研究团队实力较强,可以为基金经理提供更多研究支持。

Wind数据显示,截至8月17日,近三年表现最好的5只养老FOF均来自华夏基金和嘉实基金,分别为:华夏养老2045三年(72.47%)、嘉实养老2050五年(56.68%)、华夏养老2040三年(56.58%)、嘉实养老2040五年(55.31%)、华夏养老2050五年(52.08%)。

华夏养老2045三年、华夏养老2040三年的基金经理为许利明;华夏养老2050五年基金经理为李晓易;嘉实养老2050五年和嘉实养老2040五年基金经理为张静和唐棠共同管理。

据悉,在养老目标基金的投资框架方面,嘉实基金从“战略+战术+选基”三个维度为投资持续创造α(超额)收益。战略配置方面,主要关注产品长期资产配置中枢与行业配置中枢;战术配置方面,关注战术层面的资产偏离、行业与风格偏离、信用与久期偏离;基金选择方面,重点从策略框架出发,深入跟踪与研究,建立完善的基金筛选流程与规则,创造持续稳定的基金选择α。

“从投研层面来看,华夏、嘉实基金自2017年便开始布局了基金中基金(FOF)产品赛道,沉淀较为深厚。”天相投顾相关人士表示,这两家头部基金公司的研究团队实力较强,可以为基金经理提供更多研究支持。从基金经理管理经验来看,许利明、张静、唐棠均具有4年以上的FOF投研经验,自身的投研功底结合成熟的投研体系,为取得优秀的业绩提供更多可能性。

具体到基金持仓风格,上述

有5只产品超过50%,分别来自华夏、嘉实基金。值得一提的是,近三年养老FOF平均收益为32.21%,不仅全部录得正收益,而且大大跑赢同期沪深300指数涨幅。

“目前来看,完善居民养老保障迫切需要加快补足第三支柱个

人商业养老这一短板。公募基金中,只有养老目标公募基金可承接这部分资金。”嘉实养老2050五年、嘉实养老2040五年基金经理张静对《中国经营报》记者表示,养老目标基金属于FOF,是专为养老投资量身定制,成立的初衷是分散投资,稳健增值。

近三年养老FOF业绩排名前5					
基金名称	收益率(%)	年化收益率(%)	成立年限	基金经理	类型
华夏养老2045三年A	72.47	19.90	3.36	许利明	混合型FOF基金
嘉实养老2050五年	56.68	16.13	3.32	张静、唐棠	混合型FOF基金
华夏养老2040三年	56.58	16.10	3.93	许利明	混合型FOF基金
嘉实养老2040五年	55.31	15.79	3.45	张静、唐棠	混合型FOF基金
华夏养老2050五年	52.08	14.98	3.40	李晓易	混合型FOF基金

数据来源:Wind 截止日期:8月17日

天相投顾人士分析,自成立以来,华夏养老2045三年偏好配置权益类基金且仓位占比较高,说明基金经理通过优选权益类基金获取超额收益的能力较强;嘉实养老2050五年持仓风格则相对较为灵活,基金持仓能够在股票基金、混合基金、债券基金及货币市场基金等各类基金资产中不断调整,表明基金经理具有较好的大类资产配置能力。

济安信基金评价中心研究员张碧璇看来,上述养老FOF业绩较好的原因,一方面是由于基金产品距离所设定的目标日期仍有较长时间,因此保持了比较高的权益资产配置中枢,整体风格偏积极。另一方面,在权益类资产配置比重较高的前提下,重仓投资了部分高景气风格的基金,如华夏养老2045、嘉实养老2040的重仓基金中均有比较明显的新能源风格基金,所以在底层资产表现较强的市场行情下取得了较好的业绩表现。

对于养老FOF配置思路和投资策略以及对于近三年业绩表

现,张静表示,在大类资产配置的角度,会充分利用FOF投资的特性,自上而下和自下而上去做结合。从自上而下的角度会有各种各样的指标,包括宏观基本面,流动性估值,还有投资交易拥挤度等等方面做数量化的追踪,从而形成自上而下的观点。自下而上方面,会和很多的基金经理做交谈,了解其正在做以及想要做什么,是否还有很多的边际资金可以往成长板块,或者往稳增长板块移。利用一些偏心理,偏定性上的分析限定量监控的角度去相互结合,从而形成自下而上的方法论。

“有了最终的资产配置的观点以后,嘉实采取的基金构建是‘核心+卫星’的方式。”张静告诉记者,“核心”就是找一些资历比较深、全市场的基金经理,“卫星”是选择一些年轻的、偏中生代的基金经理,他们在各自擅长的板块都有不错的建树。一旦我们的核心观点发生了变化,也会调整核心+卫星组合的基金经理的构建组合。

## 养老FOF三年跑赢沪深300

FOF的主要优势在于投资胜率而非绝对收益,在实际投资运作中更加注重回撤控制。

根据Wind统计,截至8月17日,从近三年的业绩表现来看,养老FOF平均收益为32.21%,即便是排名垫底的产品也取得了15.22%的成绩,高于同期沪深300涨幅(13.31%)。

天相投顾相关人士表示,FOF作为公募基金产品类型中较为特殊的品种,基金经理可以根据投资策略优选底层基金,而底层基金亦会优选各类投资标的,这种优中选优的资产配置模式有利于选出具有超额收益的投资标的。

由于FOF可以配置多种类型的基金资产,上述人士分析,基金经理可以根据市场情况的变化,不断调整策略来配置一些更有可能获取超额收益的资产标的。对于养老FOF来说,除具有FOF本身的优势以外,还拥有投资周期较长、投资风格较为稳定等特点,这往往也有利于其取得较好的业绩。

## 养老金第三支柱重要配置工具

随着我国养老金第三支柱的不断发展,养老FOF作为重要的配置工具之一,未来发展空间广阔。

如今,距首只FOF获批已满4周年。目前养老FOF规模近1100亿元,迈上新的台阶。

Wind数据显示,目前市场上规模最大的三只养老FOF分别为:交银安享稳健养老一年(198.62亿元)、兴证全球安悦稳健养老一年持有(63.76亿元)、汇添富添福盈和稳健养老目标一年持有(43.77亿元)。

“作为公募基金行业中的头部管理人,交银施罗德、兴证全球、汇添富基金公司管理规模较大。同时这三家管理人投研实力也较为雄厚,较强的平台实力为基金产品的新发及持营带来了强劲的推力。”天相投顾相关人士表示,上述三只产品取得了较好的超额收益,更获得投资者的认可,促使产品规模不断增长。

相关数据也佐证公募FOF的头部化趋势进一步加强。Wind数据显示,截至2022年8月16日,交银施罗德、兴证全球、汇添富基金

公司旗下的FOF产品净值规模排名市场前三,分别为354亿、276亿和150亿元。

上海证券基金评价中心分析师姚慧认为,头部公司之所以头部,下面三方面的合力必不可少:其一、实力强大的FOF投研团队提供业绩稳定且有竞争力的FOF产品,投资者对于过去曾为他们带来可观收益的产品、基金经理或基金公司,总是会给予更大的耐心,即使在相对不利的市场行情下也能坚守更长时间;其二、高频且有效的投资者教育成功地把产品定位、预期风险收益特征等信息清晰地传递给投资者,赢得了众多投资者的理解、认同和支持,也有助于在业绩暂时不如意时,帮助投资者保持信心,为收益转好争取时间;其三、强大的营销渠道。

张碧璇表示,首先是管理人在FOF管理能力方面比较受到投资者认可,比如交银施罗德曾推出的

险,同时,产品本身的策略容量会远大于传统的公募基金产品,可以满足多数人养老投资的需求。

张碧璇则认为,养老目标FOF首先是具有FOF产品以其他公募基金为投资标的能够对风险进行二次分散的特点,而且因为是以养老为长期目标,在实际投资运作中也会更加注重回撤控制。

根据济安信基金评价中心的统计,一般权益类资产配置比例在30%以下的稳健型FOF的最大回撤水平在4%左右,权益类资产配置比例在30%~60%的平衡型产品的最大回撤水平在10%左右,权益类资产配置比例在60%以上的积极型FOF的最大回撤水平在15%左右。

“因此在当前市场波动较为剧烈的环境下,养老FOF整体能够取得较好业绩表现。”张碧璇说。

“我要稳稳的幸福”组合获得过较好口碑,因此投资者更愿意购买管理人发售的养老FOF产品份额。另一方面,由于公募FOF整体仍处于发展初期,投资者的投资习惯正在逐步培养过程中,相对于三年、五年这类持有期限限定较长的产品,也更倾向于选择持有期为一年的产品。

2022年8月2日,申万菱信养老目标日期2040三年持有基金成立。至此,2022年以来已有31只养老FOF成立。对于养老FOF未来的发展前景以及市场情况受访人士多持乐观态度。

“当前国内养老FOF市场仍处于发展初期,投资者认可程度和接受程度的提高都需要时间,因此前期会面临一定程度的销售困境。但是随着我国养老金第三支柱的不断发展,养老FOF作为重要的配置工具之一,未来的发展空间是较为广阔的。”张碧璇谈道。

# 上半年同比增长185% 券商双创债承销金额超去年

## 承销规模猛增

日前,中证协公布2022年上半年度证券公司债券承销业务专项统计。其中,双创债券承销规模较往年大幅增长。根据统计,今年上半年,作为双创债主承销商的证券公司共25家,承销双创债数量36只,合计金额407.73亿元。2021年上半年,参与双创债发行的券商共18家,双创债发行数量14只,合计金额142.60亿元。2020年上半年,上述三个数字分别为11家、11只和150.90亿元。

## 即报即审绿色通道

近年来,参与双创债发行的券商越来越多,承销数量金额规模年年递增。

根据中证协历年公布的证券公司债券承销业务专项统计,2019年上半年,4家证券公司承销6只双创债,合计金额22亿元;2020年上半年,11家证券公司承销11只双创债,合计金额50.90亿元;2021年上半年,18家证券公司承销14只双创债,合计金额142.60亿元;2022年上半年,25家证券公司承销36只双创债,合计金额407.73亿元。

中信建投投行相关负责人表示,双创债的显著增加主要得益于国家政策、监管机构的大力支持。“十四五”规划和2035年远景目标纲要中提出“坚持创新驱动发展,全面塑造发展新优势”,同时需构建实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的现代产业体系,完善金融支持实体经济的能力。在此背景下,交易所也在大力推进双创债的发行,上交所

和深交所多次组织市场机构召开相关业务推介会议。同时交易所也在今年上半年推出科技创新债券,更丰富完善了双创类债券的政策。从发行人角度来看,在国有企业改革的过程中,在国家政策的指导下,国有企业将资金投放于科技创新领域的需求也在逐渐增加。券商在发行人和监管机构之间扮演了重要的沟通角色,对于双创债的发展亦起到了积极的作用。

除政策支持,上交所推出科技创新公司债券以外,中泰证券投行负责人表示,券商整体双创债承销金额同比大幅提升还得益于四方面因素:

第一,双创债券满足发行人创新资金需求,业务机会更容易挖掘。现有存量业务竞争的大背景下,传统用途债券竞争更为激烈,而创新业务品种对应新的用途,存在更多机会,且能够专项满足发行人的特定用途。

第二,双创债券项目发行形成

业公司、创业投资公司。创新创业公司,是指从事高新技术产品研发、生产和服务,或者具有创新业态、创新商业模式的中小型企业。而创业投资公司,则是指向创新创业企业进行股权投资的公司制创业投资基金和创业投资基金管理机构。

今年5月20日,上交所发布《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第4号——科技创新公司债券》,标志着科技创

新公司债券的正式推出。

中泰证券投行相关负责人向记者介绍道,该指引体现了相关部门对科技升级的空前支持力度,在行业内起到了良好的引领作用。首批科创债项目发行人多为科创升级类,募集资金用于助推升级现有产业结构,促进新技术产业化、规模化应用。从实际投向来看,多为科创前沿领域,涉及多项发明专利,以高质量创

券业务的积极性。

第四,双创债/科创债/基金债等项目因为用途具有股权属性,可能蕴含股权投资机会,在注册制的背景下,能够发挥券商综合金融服务的能力,充分调动各业务条线力量予以支持。

新助力科技自立自强、助推产业转型升级。

上述投行人士同时告诉记者,证监会及自律组织陆续推出了多项建设双创债券的配套措施,交易所上半年也专门组织了双创公司债座谈会,着力推动双创债业务发展。

与之相对,券商在双创债承销上屡传佳绩。佳绩不仅体现在双创债承销数量和金额的大增上,也表现在系列“首单”债券的推出。

相较于普通债券,双创债在发行上享有绿色通道。中信建投上述投行负责人介绍道,目前双创债实行绿色通道审核,专人专审,效率较普通债券更高。更有利的是,普通公司债券的批文也可以按新的用途申请按双创债发行,大大提升了效率。

## 债权转让暨催收通知

根据债权转让方河南安彩太阳能玻璃有限责任公司与债权人受让方河南安彩光热科技有限公司签订的《债权转让协议》,河南安彩太阳能玻璃有限责任公司已将其拥有的全部债权及从权利转让给河南安彩光热科技有限公司。现将上述债权转让的事实依法通知以下22家债务方,请以下22家债务方自本通知见报之日起向河南安彩光热科技有限公司履行还款义务。

22家债务方名单如下:

霸州市顺丰家具有限公司、李磊、北京草木年华商贸有限责任公司、王为玲、广州兴华玻璃工业有限公司、赵永忠、河南惠平意诺节能门窗有限公司、湖北景程建材技术有限公司、湖北星云特种玻璃加工有限公司、武汉明耀玻璃加工有限公司、淮安明扬玻璃工程有限公司、济宁北方玻璃有限公司、焦作市三鹰安全玻璃有限公司、李斌、洛阳美世

型钢门窗有限公司、南京楠禹建材科技发展有限公司、山东菏泽嘉华玻璃有限责任公司、山西永胜建筑装饰工程有限公司、陕西汉唐钢化玻璃有限公司、上海安彩玻璃有限公司、无锡大润玻璃有限公司、宣城市力玻钢化玻璃有限公司。

特此通知!

河南安彩太阳能玻璃有限责任公司

2022年8月18日