

冲刺个人养老税延账户

基金公司争推发起式养老目标FOF

证券时报记者 李树超

继嘉实基金、工银瑞信基金后,华夏基金近日也设立2只养老目标发起式基金,目前以发起式形式设立的养老目标基金增至4只。

业内人士认为,存量养老目标基金发行“成绩单”不佳,尽快发起成立以期纳入5月1日生效的个人养老税延账户,是基金公司争推发起式养老目标基金的重要原因。

4只养老目标基金公告发起式运作

3月11日,华夏基金发布华夏养老目标日期2035三年混合发起式(FOF)的基金份额发售公告,该基金拟于3月25日至4月19日通过基金份额发售机构公开发售,募集期限不超过3个月。

这是第4只公告以发起式形式设立的养老目标基金,此前已有嘉实养老2040混合(FOF)、工银养老2050五年持有混合(FOF)、华夏养老2050五年持有混合(FOF)等养老目标基金公告以发起式形式设立。

其中,嘉实养老2040混合(FOF)已于3月6日正式成立,募集总规模为

2565万元,嘉实基金自有认购1000万元,而工银瑞信、华夏旗下养老目标基金目前皆处于发行期,认购天数分别暂定为25天、18天。

从证监会官网公示的公募基金募集核准进度来看,目前有10家基金公司申报了13只以发起式形式运作的养老目标基金,在全部排队候批的42只养老目标基金中占比为30.95%。

在申报发起式运作的公募中,既有工银瑞信、广发基金等一线大型公募,也有部分中小型基金公司,从未来的托管代销渠道看,也不乏工商银行、招商银行等托管代销能力较强的渠道,基金公司“白掏腰包”发起设立养老目标基金,正在成为公募布局这一

细分产品类型的重要选择。

纳入个人养老税延账户是重要考虑

存量养老目标基金发行“成绩单”不佳,是公募以发起式形式设立该类型基金的重要考虑。

Wind数据显示,截至3月11日,目前已经成立的15只养老目标基金总计吸金54.02亿元,平均单只基金募集规模仅为3.6亿元。其中,有9只养老目标基金规模低于3亿元,占比高达六成。而发行规模最大的富国鑫旺稳健养老一年(FOF)募集规模为8.83亿元,也没能突破10亿元关口。

业内人士认为,存量养老目标基金发行“成绩单”不佳,尽快发起成立以期纳入5月1日生效的个人养老税延账户,是基金公司争推发起式养老目标基金的重要原因。

多位业内人士称,不少公募正在迎接今年5月1日公募基金纳入个人养老税延优惠的投资范围,而有历史业绩的产品无疑将具备先发优势。

去年4月份,财政部、税务总局、人力资源和社会保障部、中国银行保险监督管理委员会、中国证监会等五部委联合印发《关于开展个人税收递延型商业保险试点的通知》。《通知》提出,保险产品先期开展一年试点,试点结束后,将公募基金等产品纳入个人商业养老账户投资范围。

北京一家中型公募机构业务负责人表示,一旦养老目标基金纳入个人养老税延账户,未来的定期增量资金是持续的利好,基金只要做出业绩,可能就会引发资金的长期定投,增量资金可期,未来做大规模也只是时间问题。

华南一家大型公募副总分析,拿到养老目标基金批文的一般会迅速发行成立,距离5月份纳入已经很紧张,各家公司都希望迅速成立,尽快做出历史业绩,以便纳入到老百姓养老账户对接的产品中去。对于多数没能在头批成立的养老目标基金来说,目前缺乏历史业绩,没有管理经验,要想在这一养老的庞大市场分一杯羹,现在

只能快速成立产品运作起来,而发起式基金形式正好可以契合这一需求。”

业内人士称,养老目标基金引发基金行业的高度重视,未来将为行业带来长期增量资金,并为老百姓养老投资做好理财服务。

上述北京中型公募机构业务负责人表示,作为市场上重要的长线增量资金之一,抢先布局和运作养老目标基金是大格局。目前,基金业从监管部门到行业协会、基金公司,都对养老业务非常重视,从战略角度看待养老产品的布局,将之视为改变行业的重要发展机会,这一长期资金的流入,将有利于发挥公募基金长期投资优势,为投资者带来更好的持有体验和资产配置服务。

上述华南大型公募副总也表示,个人养老金是市场上的长线资金,投资者只有在退休后领取才会享受到税收递延优惠,这鼓励投资者将个人养老金都变成长线资金。在投资上,养老目标基金通过分批次买入,滚动封闭的运作模式,让投资者以类定投的方式平缓市场波动,持仓周期由短变长,以FOF的形式对投资再度分散,有利于为老百姓带来好的投资体验,鼓励投资者长期持有,积累个人养老金。

今年以来,A股市场全面发力,一向颇受外资青睐的大消费板块成为本轮反弹的急先锋,其中,食品饮料、非银金融、家用电器、医药等消费板块均表现不俗。

在嘉实消费精选股票基金拟任基金经理吴越看来,目前整个A股市场估值仍处于较低水平,尤其是消费板块的估值,无论是跟港股还是美股相比,都具有很大吸引力;从中长期来看,目前是很好的入场时点。

赚取时间价值创造的钱

复旦大学应用数学硕士毕业的吴越2013年加入嘉实基金,先后负责A股食品饮料、轻工、港股食品等行业的研究工作,如今已是嘉实基金研究部消费组组长。

吴越表示,从海内外历史数据来看,在过去十年、二十年、五十年的时间维度里,大消费板块往往是所有大类资产里表现最为优秀的资产之一,也更具备孕育牛股的土壤。统计数据显示,标普500过去50年间绝对收益涨幅排名前20只的股票里,70%诞生于大消费板块。在这20只股票中,有8只为品牌食品饮料企业。在该指数中,目前大消费市值占比接近40%。

海外市场的经验对于A股同样适用,过去15年里,A股市场绝对收益涨幅超过15倍的标的一共大概33只,其中,大消费板块个股占比超过三成。此外,从板块占比来看,A股大消费的市值占比是24%,前五大行业全部属于大消费板块。”吴越说,大消费板块如此优异,与其自身的资产属性不无关联,消费板块最大的壁垒、护城河以及竞争优势便是品牌,它来自于我们的文化,以及消费者对它的认知和积淀,这种积淀背后体现的是时间价值。伴随时间的流逝,很多行业边际效应是递减的,但对于品牌而言,存续时间越长,其背后的附加值往往越高。”

在吴越看来,做大消费板块投资,赚取的是未来时间价值叠加企业价值创造的钱,这也是消费品板块相对于其他板块而言最具差异性和最具亮点的特征。用巴菲特的话来说,这样的投资便是在“滚雪球”。

外资私募再添新兵 产品总数已达30只

证券时报记者 吴君

证券时报记者获悉,联博汇智(上海)投资管理有限公司已在中国证券投资基金业协会完成私募基金管理人备案,成为第17家外商独资私募证券投资基金管理人。同时,富达利泰投资、路博迈投资、元胜投资、毕盛投资等外资私募在年初已发行5只私募基金,目前外资备案的私募产品总数达到30只。

第17家外资私募完成备案登记

中基协信息显示,联博汇智成立于2015年12月14日,在今年3月1日完成私募基金管理人备案登记,成为第17家进军中国市场的外商独资私募证券投资基金管理人。工商信息显示,联博汇智由联博香港有限公司全资控股,注册资本为1200万美元。

联博香港公司是全球知名资管机构联博集团在香港设立的分支机构。公开资料显示,联博集团1967年在美国成立,1988年在纽交所上市。截至2018年9月30日,联博的全球管理资产规模已超过5500亿美元,投资范围包括股票、固定收益、另类投资及多元资产方案等。

公开数据显示,截至今年3月11日,已有富达利泰、瑞银资管、富敦、英仕曼、惠理、景顺纵横、路博迈、安本标准、贝莱德、施罗德、安中、元胜、桥水、联博汇智等17家外资机构在协会登记成私募证券投资基金管理人。

外资私募产品达30只

今年年初,部分外资私募投资人士表示,虽然中国经济在底部还要持续一段时间,但对当前A股会更加乐观,因为在当前市场环境下一有一些股票的隐含回报率已经很高,而股价足够低,可以选择具有细分行业龙头特性的公司。同时,中国市场对外开放、外资不断加码,还有保险、养老等长线资金进入,都对A股的发展有好处。

从去年A股震荡到今年显著反弹,外资私募布局A股市场的脚步没有停歇。中基协备案信息显示,今年以来,外资私募备案的新产品数量已达5只,目前17家登记的外资私募中,已经有14家推出了私募基金产品,总数达到30只。

3月7日,路博迈投资备案了第2只产品——路博迈债券2号私募证券投资基金。此外,今年年初,毕盛投资备案了毕盛狮惠私募证券投资基金;元胜投资连续备案了元盛中国多元化金选五号私募基金、元盛中国多元化二号私募证券投资基金两只产品,元胜投资备案基金总数达到6只;富达利泰投资备案了富达中国债券优选一号私募基金,目前备案基金数量为4只。

记者发现,目前外资私募备案的产品包括股票、债券、量化和多元策略等。年初,有外资私募人士在接受记者采访时表示,今年会更积极拓展业务,希望在低位募集,为客户获取更好回报。

不少私募告诉记者,早已满仓操作,积极进攻“春季行情”。

智诚海威总经理冷国邦表示,仓位已在1月份打满,虽然后市可能会根

17家外资私募及产品备案情况一览			
私募名称	备案日期	已发行产品	产品备案日期
富达利泰投资管理(上海)有限公司	2017/1/3	富达中国债券一号私募基金	2017/5/4
		富达中国债券精选一号私募基金	2017/12/28
		富达中国股票一号私募基金	2017/12/29
		富达中国债券优选一号私募基金	2019/1/17
瑞银资产管理(上海)有限公司	2017/7/13	瑞银中国股票精选私募基金一号	2017/12/4
富敦投资管理(上海)有限公司	2017/9/7	瑞银中国现金添益债券私募基金一号	2018/5/22
		瑞银中国灵活策略债券私募基金一号	2018/10/11
英仕曼(上海)投资管理有限公司	2017/9/7	富敦中国A股绝对收益策略1号私募证券投资基金	2018/2/11
惠理投资管理(上海)有限公司	2017/11/9	英仕曼宏量1号私募基金	2017/12/11
		英仕曼美国1号私募基金	2018/5/23
		惠理中国新时代优选1号私募投资基金	2018/1/29
		惠理中国丰泰1号私募投资基金	2018/8/7
景顺纵横投资管理(上海)有限公司	2017/11/9	惠理中国中债1号私募投资基金	2018/7/18
		惠理中国金钰1号私募证券投资基金	2018/10/18
路博迈投资管理(上海)有限公司	2017/11/9	景顺中国股票价值核心1号私募基金	2018/4/24
安本标准投资管理(上海)有限公司	2017/11/29	路博迈债券1号私募基金	2018/3/23
		路博迈债券2号私募证券投资基金	2019/3/7
贝莱德投资管理(上海)有限公司	2017/12/25	安本标准优选股票一号私募基金	2018/5/14
施罗德投资管理(上海)有限公司	2017/12/25	贝莱德中国A股机遇私募基金1期	2018/6/5
		贝莱德中国A股机遇私募基金6期	2018/11/12
安中投资管理(上海)有限公司	2018/2/18	施罗德中国智汇一号私募基金	2018/6/4
桥水(中国)投资管理有限公司	2018/6/29	安中混合1号私募基金	2018/8/14
元胜投资管理(上海)有限公司	2018/6/29	桥水全天候中国私募投资基金一号	2018/10/17
		元盛中国多元化一号私募基金	2018/9/14
		元盛中国多元化金选一号私募基金	2018/11/5
		元盛中国多元化金选二号私募基金	2018/11/5
		元盛中国多元化金选三号私募基金	2018/11/14
		元盛中国多元化金选五号私募基金	2019/1/2
毕盛(上海)投资管理有限公司	2018/7/17	元需中国多元化二号私募证券投资基金	2019/1/17
瀚亚投资管理(上海)有限公司	2018/10/16	毕盛狮惠私募证券投资基金	2019/1/2
未来益财投资管理(上海)有限公司	2018/11/14	—	—
联博汇智(上海)投资管理有限公司	2019/3/1	—	—

数据来源:中国基金业协会网站 吴君/制表 官兵/制图

私募基金持续加仓出击“春季行情”

证券时报记者 房佩燕

华润信托近期发布的数据显示,截至2月底,华润信托阳光私募股票多头指数(CREFI)成份基金的平均股票仓位为68.88%,较1月末上升10.99%,今年以来该平台发行的私募基金平均加仓达17.69%。

在持仓比例一直较高的百亿级私募阵营里,淡水泉投资、景林资产、星石投资、凯丰投资等产品年内平均收益均超过15%。私募普遍认为,市场最坏的时候大概率已经过去,短期内市场格局不会改变。在操作上,有的私募明确表示会延续高仓位的配置风格,主动进攻;有的表示会采用对冲

手段,做好风险控制。

私募2月继续加仓

数据显示,2月末私募平均股票仓位为68.88%,较1月末上升10.99%,是2016年4月以来私募最大加仓。值得注意的是,1月私募加仓6.7%,这意味着今年以来私募平均仓位已增加近20个百分点。具体来看,股票持仓超过五成的CREFI成份基金比例为78.64%,较1月末上升16.88%。

不少私募告诉记者,早已满仓操作,积极进攻“春季行情”。

智诚海威总经理冷国邦表示,仓位已在1月份打满,虽然后市可能会根

据市场走势和净值波动做一些调整,但预计主要还是高仓运作。不过,他也表示,短期的上涨速度确实超出预期,后续可能会在行业配置、结构方面做些调整。

明达资产相关人士也透露,2月是高仓位运作,后续会继续积极主动。我们会延续高仓位的配置风格,进行积极主动的配置。在此期间,我们仍然会积极做好风险控制。”

华南一老牌价值派私募则告诉记者,相较于去年四季度,目前已降低仓位,但是总体仓位仍属中上偏高,同时还配合股指对冲,不过,市场向下的空间并不大,对冲主要是想让业绩更稳妥。

私募对后市乐观

景林资产认为,市场最坏的时候大概率已经过去,近期多重利好叠加带来的情绪修复,带动市场短期快速上攻。不过,在估值和情绪修复之后,还是要精选行业和公司,鸡犬升天的行情不会持续太久。

对于目前存在的一些担忧情绪,星石投资认为,不会导致市场发生大幅调整。不过,由于市场短期积累了较高的涨幅,不排除会震荡盘整。

冷国邦也表示,近期市场有一定的非理性和泡沫,不过,行情并不会马上结束,可能出现分化,一定要关注估

值的基本面和估值的合理性。

明达资产相关人士认为:短期市场可能会出现高波动,正是这种可能出现的短期高波动会盘活中长期的市场,必然会进一步吸引中长期资金进入。”

具体板块方面,科技、消费等龙头企业受到私募青睐。景林资产表示,看好消费、服务、科技和一些龙头的金融企业。星石投资表示,对新经济降成本和融资的实质性支持是本轮复兴牛市开启的基础,看好代表新经济发展方向、以科技类别为核心的成长股。冷国邦称,主要关注与科创板相关的方向,一是科技类,包括新一代信息技术、新能源、新材料、医药生物、节能环保;二是大消费。

嘉实基金吴越:当前仍是中长期布局大消费窗口

证券时报记者 孙晓辉

今年以来,A股市场全面发力,一向颇受外资青睐的大消费板块成为本轮反弹的急先锋,其中,食品饮料、非银金融、家用电器、医药等消费板块均表现不俗。

在嘉实消费精选股票基金拟任基金经理吴越看来,目前整个A股市场估值仍处于较低水平,尤其是消费板块的估值,无论是跟港股还是美股相比,都具有很大吸引力;从中长期来看,目前是很好的入场时点。

赚取时间价值创造的钱

复旦大学应用数学硕士毕业的吴越2013年加入嘉实基金,先后负责A股食品饮料、轻工、港股食品等行业的研究工作,如今已是嘉实基金研究部消费组组长。

吴越表示,从海内外历史数据来看,在过去十年、二十年、五十年的时间维度里,大消费板块往往是所有大类资产里表现最为优秀的资产之一,也更具备孕育牛股的土壤。统计数据显示,标普500过去50年间绝对收益涨幅排名前20只的股票里,70%诞生于大消费板块。在这20只股票中,有8只为品牌食品饮料企业。在该指数中,目前大消费市值占比接近40%。

海外市场的经验对于A股同样适用,过去15年里,A股市场绝对收益涨幅超过15倍的标的一共大概33只,其中,大消费板块个股占比超过三成。此外,从板块占比来看,A股大消费的市值占比是24%,前五大行业全部属于大消费板块。”吴越说,大消费板块如此优异,与其自身的资产属性不无关联,消费板块最大的壁垒、护城河以及竞争优势便是品牌,它来自于我们的文化,以及消费者对它的认知和积淀,这种积淀背后体现的是时间价值。伴随时间的流逝,很多行业边际效应是递减的,但对于品牌而言,存续时间越长,其背后的附加值往往越高。”

在吴越看来,做大消费板块投资,赚取的是未来时间价值叠加企业价值创造的钱,这也是消费品板块相对于其他板块而言最具差异性和最具亮点的特征。用巴菲特的话来说,这样的投资便是在“滚雪球”。

当前仍是中长期布局大消费窗口

对于市场行情,吴越表示,今年上半年企业盈利将面临较大的下行压力。据嘉实基金公司内部测算,A股非金融上市公司盈利可能都会出现下滑。不过,由于本轮库存小周期可能在今年下半年或明年出现拐点向上,全年来看并不悲观。

在当前大环境下,宏观经济和企业盈利的下行压力,与流动性偏向宽松,形成了一个错配格局,这样的错配会导致市场向上的路径难以一帆风顺,因此,今年市场的波动性可能会比较大。”在吴越看来,今年以来A股市场的上涨,跟以往牛市的单边行情有所不同,全年来看,更可能表现为结构性行情,不过,市场热点有望充分体现。

吴越同时表示,从全球市场来看,目前A股市场整体估值仍处于较低水平,尤其是消费板块的估值,无论跟港股还是美股比,都具有很大吸引力。此外,叠加外资包括长期资金开始青睐国内权益市场,从中长期价值角度来看,目前依然是很好的入场时点。

不过,吴越也提醒投资者,不要追涨杀跌,随着年报和一季报的相继披露,二季度市场有可能出现阶段性调整。

值得一提的是,目前正在发行的嘉实消费精选是吴越掌舵的首只基金,该产品可以同时做A、H股跨市场资产配置,未来会在沪港深三地精选优质大消费标的。