

# 个人养老金基金一周年 差距是如何产生的？

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明



一周岁的孩子刚学会走路,动作能力还未发育完全,容易摔倒。成立满一周年的养老目标基金Y就像一群学走路的孩子,难免会摔跤,但慢慢长大是方向。

## 运作一年九成亏损

根据东方财富Choice数据(下同),截至11月1日,169只Y基金成立以来平均收益率为-430%;153只亏损,占比90%,其中14只亏损超过10%。

从单只基金表现看,中欧预见养老2050五年持有(FOF)Y表现最差,收益率-1439%,该基金同时是今年以来表现最差的养老基金Y,年内收益率-1407%。

只有16只Y基金近一年实现正收益,平均收益率1%,在近三年买啥赔啥的通杀市况下,这个1%的收益率也是说得过去了。

从单只基金表现看,平安稳健养老一年持有收益率2.46%,该基金同时是今年以来表现最好的养老基金Y,收益率2.79%。

统计Y基金的表现,亏损幅度看起来还说得上,因为个人买基金亏损三成、五成的不在少数,但狼叔认为从专业角度说,Y基金的初心就是养老钱的稳健保值增值,一年时间出现九成亏损,说明管理人存在集体误判。



## Y基金不该是个未知数

Y在数学上是个未知数,但Y基金的Y不应该是未知数。

Y基金采用FOF模式,理论上说FOF管理人筛选出来的优质基金,本身就比个股风险低,再通过基金组合进一步降低了风险。

同时,Y基金采用一种特殊投资策略——目标日期策略,首先设立一个目标日期,这个目标日期通常是投资者预计自己退休的年份。在整个投资周期中,目标日期基金的权益类配置逐步减少,固定收益类配置逐步增多。这是因为随着年龄增加,投资者抗风险能力倾向降低,风险厌恶程度逐渐增加。Y基金根据这个原则,平滑地进行仓位组合调

整,使得回报率和波动率更加适应投资者年龄增长带来的需求变化。

通过FOF和目标日期策略,Y基金应该回报的是一份稳稳的幸福,一年搞出超过10%的跌幅,对于投资者心理来说,这比股票基金一年跌30%、50%更让人难以接受。

拿业绩垫底的中欧预见养老2050五年持有(FOF)Y做案例,狼叔带着你扒一扒Y基金如何搞砸你的养老钱。

根据基金三季报,中欧预见养老2050对基金的投资比重为82.04%,固定收益投资占比17.55%。这个大类资产配置是Y基金的常规做法,问题出在基金组合的风险暴露过于集中,前五大持仓有四只ETF,分别跟踪光伏、证券、新能源汽车、港股创新药

## 公募新品发行开启跨年节奏

2023年仅剩不到两个月的时间,不少基金公司都在紧锣密鼓地“年末冲刺”,积极布局新产品,甚至有基金公司已经提前进入了跨年发行的节奏。从募集结果来看,越来越多的增量资金进入市场,不少产品交出了较为亮眼的募集成绩单。

业内人士普遍表示,目前市场情绪渐趋乐观,中长期的买点渐行渐近,进一步调整空间有限,市场短期仍可能呈现震荡磨底,或以结构性机会为主。

## 权益类基金发行数量多

Wind数据显示,步入11月以来,截至11月8日,已有46只公募产品开启募集。总体来看,以认购起始日期为标准,共有90只产品选择在11月份开启募集。其中,权益类基金的发行数量最多,共49只;其次是债券型基金,共29只;此外,QDII基金有5只,FOF(基金中基金)有7只。

从行业分布来看,不少新产品走出了精细化、垂直化的布局思路。比如,申万菱信基金聚焦全球新能源产业,发出公司的首只QDII产品——申万菱信全球新能源股票型发起式;华安基金、国寿安保基金、信达澳亚基金都将目光放在了新材料领域,推出了新材料主题的主动管理型基金。

部分公募费率改革后的首批浮动费率产品也在本月继续发行,不少知名基金经理亲自“挂帅”。值得一提的是,部分基金公司已提前筹划,积极布局“开门红”产品,发行时间最晚持续到2024年2月初。比如,南方恩元债券发起将认购截止日期定为2024年2月9日;国投瑞银顺轩30天持有期债券将

认购截止日期定为2024年2月7日;富达裕达纯债将认购截止日期定为2024年1月30日。

## 增量资金持续涌入

Wind数据显示,按基金成立日为计算口径,自今年四季度以来,共有91只产品成立,合计发行规模约680亿元。其中,10月份成立的公募产品共计64只,合计发行规模约570亿元。

四季度以来,首募规模最大的产品是华夏鼎创债券,该产品原本将募集期定于10月9日至2024年1月8日,后于10月16日提前结束募集,最终首募规模约79.99亿元。Wind数据显示,10月以来首募规模最大的前10只产品中,有9只都是债券型基金,仅有1只为REITS基金——中金山东高速公路REIT,该产品的认购期仅1天,却达到了298.5亿元的募集规模。

四季度以来首募规模最大的主动管理类权益基金为知名基金经理杨金金掌舵的交银瑞元三年定期开放混合,值得一提的是,该产品也是今年公募费率改革后首只公告发行的浮动费率基金,最终募集规模达16.68亿元,为主动权益新发市场注入了一抹亮色。此外,兴银智选消费混合、博道红利领航股票、融通致远混合等权益类产品亦取得了不错的募集成绩,首募规模均突破了5亿元。

多只ETF类产品也展示出了较强的吸金效果。华泰柏瑞中证A股ETF、广发中证工程机械ETF、国泰中证全指集成电路ETF的首募规模均在4亿元以上,且有效认购户数均超过3000户。值得

一提的是,华泰柏瑞中证A股ETF还是目前公募市场上首只跟踪中证A股指数的ETF产品,该指数成份股覆盖上交所、深交所、北交所的上市公司,指数样本数量多达4810只。“中证A股指数由上交所、深交所和北交所三市中剔除ST、\*ST股票的所有A股组成,具有较完整的市场代表性,可以说是A股的‘超时代言’。”华泰柏瑞基金表示。

## 以底部思维看待市场

谈到四季度的行情,万家基金基金经理耿嘉洲表示,经济企稳回升的迹象已经比较明显,但市场可能忽视了这种边际变化,这也符合调整尾声的市场特征。

国泰基金认为,国内经济正进入年内第二个企稳修复窗口。政策上,稳增长和活跃资本市场政策陆续出台。中央汇金增持四大行、证监会下调融券保证金比例,有利于投资者信心的稳定。基金经理赵大震表示,明年国内或将进入补库存阶段,美联储或将进入宽松周期,全球流动性有望迎来由紧转松的拐点。

博时基金表示,8月底以来政策组合拳先后落地,政策底基本清晰,当前应以底部思维看待市场。市场进一步好转仍需要看到基本面与宏观流动性环境的改善。具体到配置思路,博时基金表示,在市场底部区域应注重攻守兼备,建议以“顺周期+成长”进行“杠铃型”配置。一方面,关注顺周期与高股息的交集,具备上行期权的同时可加强组合防守能力;另一方面,增配科技成长,进一步增强组合的进攻性。

据《中国证券报》

## 三季度基金代销券商“逆势增量”

河证券、平安证券、国泰君安等。

有非银分析师认为,券商渠道基金销售保有规模稳步提升主要是两大原因:一是券商在财富管理业务的持续投入;二是ETF规模快速增长,券商借ETF“弯道超车”。Choice数据显示,截至2023年三季度末,ETF市场规模再创新高,达1.9万亿元,较上季度增长11.49%。其中,股票型ETF持续增加,规模达到1.41万亿元,环比增长13.71%。

华宝证券研究团队表示,随着券商财富管理转

## ■相关链接

## 基金经理“共管”模式渐成常态

公募基金年内密集增聘基金经理,不少产品采取了数名基金经理共同管理的模式。业内认为“共管”模式能降低产品对单一基金经理的过度依赖,同时对团队协作提出了更高要求。

华泰柏瑞基金周三公告,华泰柏瑞稳健收益债券增聘基金经理刘礼彬,与原基金经理罗远航共同管理;在共管基金经理董元星离任后,今年4月13日至11月6日期间,罗远航独立管理华泰柏瑞稳健收益债券。浙商汇金聚利一年定开债本周增聘基金经理白严,并与原基金经理蔡玮菁共同管理该基金;在共管基金经理张少辉离任后,今年7月28日至11月6日期间,蔡玮菁独立管理浙商汇金聚利一年定开债。嘉实新起点混合、嘉实致信一年定期纯债债券、嘉实增强信用定期债券均宣布增聘基金经理吴翠,并与原基金经理共同管理。中信保诚嘉裕五年定开纯债、中信保诚嘉润66个月定开纯债、中信保诚稳达均增聘基金经理顾飞辰,同样采取“共管”模式。中银中短债债券、东吴货币等基金产品也在本周发布了增聘基金经理的公告。

型步伐加快,买方投顾模式逐步走向体系化,场内ETF基金规模持续扩增,外加券商投研能力保驾护航,券商的基金销售保有量市占率有望继续提升。

在基金代销上,券商的上升势头不容忽视。11月以来,公募基金频频发布旗下产品增设代销机构的公告。11月6日、7日,便有包括华泰柏瑞基金、华夏基金、南方基金、易方达基金、兴合基金等在内的多家公募基金旗下基金产品,增设券商为其代销机构。

据《上海证券报》

据同花顺数据,目前有2841只基金(不同份额合并统计)为“共管”模式,超过全市场基金数的1/4;其中,2529只基金由两位基金经理共同管理,302只基金由三位基金经理共同管理,10只基金由四位基金经理共同管理。以上采取“共管”模式的产品中,超四成为债券型基金(含可转债)。

有基金人士指出,“共管”产品可能是希望基金经理“以老带新”,为公司培养新生代基金经理;或是为应对风格频繁切换的市场而聘请不同风格的基金经理,避免产品策略过于单一,这种情况通常出现在需要主动管理的产品上;也有可能是为资深基金经理卸任或离职做准备,让准备接任的基金经理了解产品风格并平稳度过交接期。

业内人士表示,“共管”模式产品风格往往相对稳定,也符合基金经理“去明星化”的趋势。而当策略上出现分歧时,共管基金经理或许需要更多时间去达成一致。无论是基金经理独立管理还是多名基金经理共管,最终还要用产品业绩说话。

综合

四个板块,它们的共性在于高波动赛道,也是今年领跌的板块。剩下一只主动型基金,是中欧自家的明睿新常态混合,

中欧明睿新常态由中欧明星基金经理周蔚文参与管理。该基金今年以来下跌22%,同类型排名3439/3706,妥妥的行业垫底。三季报显示,中欧明睿新常态集中持有宁德时代、阳光电源、晶澳科技、比亚迪等个股,对光伏、新能源汽车体现出特别偏好,与其余四只ETF高度重合。

也就是说,中欧预见养老2050的持仓高度集中于少数几个赛道,基金组合表面看是分散了,其实鸡蛋被装进了少数几个篮子。

中欧预见养老2050管理人桑磊在三季报中表示,复杂的市场环境中,基金研究的难度有所上升,不能简单根据短期业绩进行判断。

这话说的没错,但是明知道市场复杂,基金难选,为什么还要押注那么多明显在一路下跌的行业基金?Y基金投资人想获得的,无非就是一个清晰的预期和稳健的结果,但桑磊并没有从持有人角度去考虑问题。

这一点,平安稳健养老一年Y做的不错,三季度对基金持仓比例为87%、高于中欧预见养老2050,但人家前五大持仓都是短债、纯债基金,不去冒风险赌权益类基金,所以一年时间跑成Y基金第一是有道理的。

该基金管理人高莺,现任平安基金FOF投资中心养老金投资团队投资执行总经理。她在三季报中表示,遵循固收+基金稳健的投资策略,分散投资,适时兑现收益,止损控制回撤。权益市场赚钱机会有限,仓位大部分时间保持较低位置。通篇强调安全二字,这才是Y基金该有的样子。

人生最痛苦的就是未富先老,拜托Y基金的管理人们上点儿心,让咱老百姓少糟点儿心。

## 北交所推进高质量建设 加速落地优质企业IPO

11月8日,在2023金融论坛年会会北交所首届国际投资者推介会上,北京证券交易所总经理隋强表示,北交所设立以来,紧紧围绕市场定位,坚持目标导向、问题导向,以关键制度创新为突破,持续优化市场投融资形态,持续探索形成了资本市场服务中小企业的中国模式。当前,北交所持续推进高质量建设,充分发挥新设市场的优势,当好中国资本市场改革的试验田,加快形成比较优势和特色品牌。

9月1日,证监会发布的《关于高质量建设北京证券交易所的意见》(简称《意见》)明确提出,发挥北交所新设市场优势和改革试验田作用,目的就是在沪深北三家交易所协同、错位发展的格局下,加快打造服务创新型中小企业主阵地。

隋强介绍,北交所是新兴的成长市场,极具投资价值。开市近两年,创新型中小企业快速聚集,上市公司已达228家,总市值超2700亿元;上市公司近一半为国家级专精特新“小巨人”,八成募集资金投向先进制造、数字经济、绿色低碳等领域,具有很强的创新性和增长潜力。各类投资者积极参与市场交易,超600万投资者,800多只公募基金以及社保基金、QFII、RQFII等多类投资者入市,2022年,北交所上市公司平均股利支付率达34%,超八成提供现金分红。

隋强表示,北交所正处于高质量建设的关键期,发展前景十分广阔。近期,北交所将扎实推进北交所的高质量建设,其中提到,将进一步汇聚更多优质投资标的。抓紧落地符合条件的优质企业首次公开发行(IPO)并在北交所上市,支持一批市场认可度高、内生发展动力强的优质企业快速进入北交所;北交所将着力提升上市公司质量,引导上市公司聚焦主业、创新发展,向市场提供一大批真实、透明,值得信赖、值得投资的优质标的群体。

据《证券日报》

## 百亿量化私募业绩亮眼 前十月近九成实现正收益

私募排排网最新数据显示,截至2023年10月底,目前备案存续的百亿私募管理人总量为105家,较9月底的110家相比,总量减少5家。业绩方面,百亿量化私募前十个月业绩表现亮眼,其中有业绩记录的31家百亿量化私募收益均值为4.04%,其中27家实现正收益,占比为87.10%。

10月A股震荡调整,多数百亿私募业绩也出现回落。数据显示,10月份有业绩记录的86家百亿私募收益均值为-1.48%。其中,31家百亿量化私募10月收益均值均为-1.51%。41家百亿主观私募10月收益均值为-1.90%。有业绩记录的14家主观+量化混合的百亿私募10月收益均值为-1.65%。

受10月业绩拖累,截至10月底,百亿私募今年以来整体收益由正转负。私募排排网数据显示,有业绩记录的86家百亿私募1-10月收益均值为-0.05%,其中50家取得正收益,正收益占比为47.62%。31家百亿量化私募前10月收益均值为4.04%,其中27家实现正收益,占比为87.10%;41家百亿主观私募前10月收益均值为-2.73%,其中27家实现正收益,占比为41.46%;14家主观+量化混合百亿私募前10月收益均值为-1.29%,其中6家实现正收益,占比为42.86%。

来源:经济参考网