

Fund

401(K)计划的新风向

目标日基金开始投资另类资产

目标日基金是一种投资者管理其退休资产的简易产品,长期以来一直因收益率低难以达到预期而饱受争议。如今,这一产品终于开始投资更为进取的领域,以获取更多回报。

现在,这类产品中的有些基金已不仅仅投资于保守的股票和债券产品,它们开始投资房地产基金,REITs,新兴市场如巴西与俄罗斯的股票,通货膨胀保值证券,商品等那些养老金计划允许的另类资产。

目标日基金(target-date funds),是生命周期基金的一种,作为美国401(K)退休计划的一部分,该产品投资于一篮子股票与债券基金产品。当一位雇员越靠近退休年纪,这一基金的投资策略就变得越保守。

这一产品在为退休基金寻找一站式服务的工人中间广受欢迎。但是长期被批评其过于保守的投资策略并不能为退休生活提供足够的资金。

现在,这类产品中的有些基金已不仅仅投资于保守的股票和债券产品,它们开始投资房地产基金,REITs,新兴市场如巴西与俄罗斯的股票,通货膨胀保值证券,商品等那些养老金计划允许的另类资产。

这些投资单个来看都是危险的。但是很多基金经理表示,明智地运用组合配置可以有效地规避风险,并带来收益。比如说,当一些资产贬值时,另一些可能在升值。不过从目前来看,近期全球市场的大幅度回调,起码在短期内显示,这一分散策略并未生效。这些另类资产占目标日基金总资产的5%—20%。

投资组合加入新兴市场股票

Verizon Communications Inc.为其7万员工提供了包括目标日基金在内的401(k)退休计划。这一电信巨头在其退休金投资组合中加入了新兴市场股票与全球债券。该公司主管退休计划的投资主管戴维·贝克说,他们的目标是“最大程度复制”Verizon原来只针对工会成员的传统养老金计划。

401(k)计划的主要提供商之一,Principal Financial Group最近在其目标日生命周期基金中加入了高收益债券、通胀保值国债和包括俄罗斯市场在内的新兴市场股票。

Principal 首席投资官麦克·芬

尼根表示,在生命周期基金中保持固定的股票、债券和现金组合并没有错,“但是我们觉得要是加入一些非传统资产的话也许会更好,因为风险降低了,而且收益提高了。”

由于这类资产通常管理费比较高,基金公司经常把大部分成本控制在生命周期基金内部。Charles Schwab 公司表示,由于在他们的生命周期基金产品中有超过20亿美元的这类资产,他们通常可以和管理这类资产的财务经理协商一个较低的价格。这家公司的目标日基金管理费在0.54%到0.69%之间。

Schwab 也在自我消化一些成本。他们最近增加了一个包括新兴市场债券和银行贷款在内的多元债券组合,并设法在收入中略作调整,以保持费率不变。

与劳工利益密切相关

目标日基金对那些不想操心如何配置投资的工人们非常适合,他们只需要选择一个具体的退休时间,就有相应的基金产品。比如 Verizon 就提供了一直到2050年的各种产品,每种产品间隔5年,那些希望在2028年退休的工人就选择2030基金。在这些基金产品中,距离退休时间越远,另类资产的比重越大,随着时间的推移,工人的年龄渐渐变大,他的基金策略也变得愈加保守。

根据 Financial Research Corp 的统计,目前目标日基金在所有的退休计划资产中拥有3700亿美元,而在2004年这个数字只是1500亿。Hewitt Associates 即将发布的一份报告显示,目前65%的大中型企业在其401(k)计划中包括了目标日基金,而在2003年只有55%。

尽管目标日基金仅占美国总额达2.7万亿美元的401(k)产品中一小部



分,但是由于去年联邦退休保护法生效,这种基金被认为将快速发展。该法案鼓励工人们自动加入401(k)计划,并自动选择目标日产品,除非他们希望自己配置投资策略。

虽然美国劳工部还在对一些细则进行修订,这个退休法案肯定会帮助雇主免除一些由于锁定了工人退休金投资组合而导致的责任。因为在以前,许多企业都不愿意这么做,因为他们未经雇员许可的情况下动用这笔钱可能违反法律。

加入另类资产仍存争议

富达投资的目标日自由资金产品中包括了一系列富达本身的公共基金产品,最近他们又增加了富达策略真正收益基金,这里面包括了一系列用于对冲通胀的国债、商品和通胀率贷款产品。

今年年初,富达重新调整了其债券组合,加入一些新兴市场股票和高收益债券。富达的这一行动被认为可

以帮助储蓄人更好的面对未来的财务能力——退休后稳定的收入——做好准备。但并不是所有的退休金计划管理人在目标日基金中加入另类资产来模仿退休计划的做法。

先锋基金一位委托人 John Ameriks 表示,他并不是100%赞成这种做法,他认为只要看看最近许多退休金计划遭遇的困难,就知道这样的策略有问题。

Ameriks 说,先锋的目标日基金并未刻意涉足另类资产,尽管在他们的投资组合中也有所包括了房地产信托和新兴市场股票产品。

因为许多401(k)计划中也提供了单一公共基金,这些基金中也包括了诸如 REIT、通胀保护债券和新兴市场股票在内的另类资产,所以一般金融顾问并不鼓励工人们把钱放进目标日基金。因为工人们很容易错误的使用这些单一基金:在投资组合中的某一个上涨的时候贸然进入,然后在某一部分下跌的时候贸然撤出。

(见习记者 郑焯 编译)

全球

就业率下降
美股上周末下挫

受就业率数据下降影响,美国股市上周五全面下挫,主要股指跌幅接近2%。数据显示8月非农就业人口下降0.4万,为四年来首度减少。市场人士认为,此数据引发了对美国经济步入衰退的忧虑。

上周道琼工业指数累计下跌1.8%,标普500指数下跌1.4%,Nasdaq 下跌1.2%。这是自8月初以来标普500指数表现最差的一周,道琼工业指数则经历了7月29日止当周以来最糟糕的一周。(郑焯)

花旗计划关闭
Tribeca对冲基金

花旗集团上周宣布计划关闭其规模达24亿美元的Tribeca 全球投资对冲基金。该集团表示,这是因为Tribeca 基金业务与旗下 Old Lane 基金重叠,而非受次贷风波影响所致。Tribeca 将在接下来几周赎回资产。(郑焯)

对冲基金业绩分化

理柏报告显示,近期的市场震荡加剧了对冲基金行业的两极分化。7月和8月间许多对冲基金表现更好,而其他一些对冲基金则表现恶化。

理柏资深对冲基金分析师表示:“人们认为市场波动之际整体对冲基金指数会下滑。但有更多的例子证明整体对冲基金指数在上涨。波动对于整个行业来讲,利大于弊。”

理柏表示,7、8月的市场下挫部分源于对冲基金为满足赎回需求而抛售资产,导致证券价格下跌。(郑焯)

雷曼兄弟
裁员850人

据英国金融时报报道,雷曼兄弟在重组美英两国抵押贷款业务的过程中,计划再削减850个工作岗位,并关闭其在韩国的抵押贷款业务。

此次裁员是继雷曼兄弟上月宣布裁员1200人之后又作出的决定,当时该公司透露将关闭其次级抵押贷款业务 BNC Mortgage。

由于当前抵押贷款市场的动荡,雷曼兄弟目前已裁员2050人,约占其28323名员工总数的7%。目前大部分裁员将在美国进行,少部分在英国和韩国。(郑焯)

市场观察

哪些美国基金公司成资金流入大户

◎Morningstar 晨星(中国) 厉海强

七月份美洲基金资金流入最多

根据金融研究公司(Financial Research Corp.)的数据,7月份美洲基金(American Funds)资金净流入超过了先锋(Vanguard),从而成为美国市场单月资金流入最多的基金公司。

美洲基金56亿美元的资金净流入在7月份排在首位,先锋的40.4亿排到了第三位。第二位被道富(State Street)以50.1亿美元占据,T.Rowe Price(19亿)and Dodge & Cox(15亿)紧随其后,分别排在第四和第五位。

在前二十名的基金公司中,State Street 从上月的833位跳到了第2位,而 Barclays 从上月的第三位跌至828

位。另变化较大的是 SEI 从6月份的792位跳至第6位,而 Rydex 从818位跳至第16位。

晨星分析师保罗·赫伯特认为,资金流的剧烈波动源于这些公司巨大的ETF资产。拥有巨额ETF资产的基金其资金流往往月度波动较大。“一些机会主义者频繁进出这些基金”,赫伯特表示。

该指标排在前三位的还有 PowerShares, Columbia, Grantham, Mayo & Van Otterloo, Principal Financial, Julius Baer 和 Janus。

对那些吸引了大批长期投资者的公司而言,如 Janus,波动性则要小得多。Janus 从6月的39位涨到了14位。广泛的品牌认可度以及良好的长期业绩是这些基金排名较前的原因,如美洲基金和先锋基金。

今年以来资金流入先锋领先

关于今年以来的数据,先锋(Vanguard)基金公司在今年上半年卖得最好,超过了美洲基金公司。

从今年的1月到6月,先锋公司共吸引了456亿美元的净资金。而在过去四年一直卖得最好的美洲基金则有430亿美元的资金净流入。接下来则是巴克利全球投资(Barclays Global Investors),共吸收了220亿美金。上半年先锋的指数基金卖得非常火,ETF基金有80亿美元的资金净流入,同比上升40%。先锋的ETF资产已经达到了320亿美金,跟去年比已经翻倍。公司最大的竞争优势是费用。

加上7月份的数据,先锋基金公司仍以496.4亿美元的资金净流入

成为今年以来资金流入最多的公司,第二名是美洲基金的486亿。而富达(Fidelity)在上半年的资金净流入不到50亿美元,加上7月份巨额的资金流出,其境况不容乐观。而 Putnam 在上半年就已经有资金净流出。

而关于各基金公司的资产总规模,根据金融研究公司一季度末的统计,美洲基金已经成为美国第一家资产管理规模超过一万亿美金的基金公司。而其竞争对手先锋集团则有9900亿美元的资产管理规模,富达投资的规模有8640亿美元。考虑到二季度的资金流量,该次序并没有发生变化。

美洲基金在去年4月底以8643亿美元的资产管理规模超过了先锋的8635亿美元,夺得头把交椅,当时富达排在第三,资产管理规模有8050亿美元。

致富源自前瞻
GAIN FROM OUR PERSPECTIVE

富达投资管理公司
FIDELITY INVESTMENT MANAGEMENT