

个人养老金基金产品 再现集中“上新”



◎记者 朱妍

近期,个人养老金基金产品再度出现集中“上新”现象,相关产品数量由此达到319只。然而,养老产品快速发展的另一面,却是仍有不少投资账户“开而不投”。对此,业内人士认为,个人养老金业务正从开户数量扩张状态逐步转向账户管理的新阶段。未来,买方投顾有望凭借专业、精细化的服务能力,激活休眠账户与养老投资市场。

个人养老金基金积极“上新”

5月15日,富荣沪深300指数增强Y正式成立,成为富荣基金进军个人养老金赛道的首只产品。4月下旬,易方达中证红利低波动ETF联接发起式Y、易方达沪深300量化增强Y也同日成立。据悉,这两只新产品落地后,易方达基金补齐了红利策略与量化策略指品品类,旗下个人养老金产品数量达到27只,产品矩阵进一步多元化。

近年来,基金公司不断加大对个人养老金基金业务的投入力度,在推动长期资金入市的同时,也体现出对这类业务发展前景的期待。数据显示,华夏基金旗下有逾20只个人养老金基金产品,广发基金、南方基金相关产品的数量也较多。

在这一市场中,还有更多“新面孔”正在入场。

比如,近期有养老FOF产品被纳入个人养老金基金名单的富达基金、光大保德信基金等。

Choice数据显示,截至5月15日,4月以来共计10只新基金加入了养老产品阵营。目前,个人养老金基金的整体数量已达到319只,较去年末显著增加,为养老投资提供了更丰富的选择。

业绩是支持个人养老金基金持续发展的基础。截至5月14日,近一年以来,有完整统计周期的个人养老金基金全部获得正收益,平均回报超25%。其中,指基业绩领先,天弘中证科创创业50ETF联接Y、鹏扬中证科创创业50ETF联接Y等4只产品净值翻倍;易方达养老2055五年持有混合(FOF)等4只FOF产品净值涨幅也超过50%。

“买方服务”或激活养老投资市场

尽管个人养老金基金的产品数量、品类丰富度等实现了较快发展,也为投资者带来不错的阶段性收益,但个人养老金这类长期资金的加速入市尚需要“买方服务”的赋能。

“当前个人养老金产品的运作多采用产品营销思维,这种销售模式缺乏信任基础,仍制约着居民个人养老金账户的投资意愿。同时,个人养老金账户在没有顾问服务的情况下,个人自主选择的养老产品与其未来养老目标之间存在预期和风险错配。

这会导致账户实际盈利占比偏低,或难实现投资者的养老目标。”有基金行业人士分析称。

盈米基金研究院量化投研总监邹卓宇表示,有些开户不投的客户大概率是看新闻临时起意或接受机构建议开立的账户,不理解个人养老金投资能带来什么价值。投顾能基于客户立场和财富管理场景,帮助客户对养老需求进行拆解,提供解决方案。

易方达财富管理方案部产品经理张乐鑫分析称,基金投顾的业绩考核标准是以服务资产规模、客户满意度、客户盈利比例等角度来衡量,必须将客户利益置于自身利益之上。“投顾只有坚守买方立场,始终围绕投资者长期养老收益和目标提供顾问服务,才能有效加强与投资者之间的信任、减少投资顾虑,解决部分投资者‘开而不投’的问题。”

海外经验也提供了参考。济安金信养老金研究中心主任闫海举例称,美国401K计划、英国国家就业储蓄信托(NEST)均依托“默认投资+买方投顾”实现参与率与配置效率双升。当下,个人养老金已从开户数扩张阶段逐步进入账户管理的新发展阶段,买方投顾将是激活休眠账户、优化配置效率、重塑行业生态的一个重要抓手。

光大保德信基金姚石:北证50指数正迎来重要配置窗口

◎记者 朱妍

近日,光大保德信基金经理姚石在接受上海证券报记者采访时表示,由于制度完善、机构化提速、估值回归合理区间,北证50指数正迎来重要配置窗口。作为深耕量化投资近22年的资深选手,光大保德信基金将以均衡量化体系与精细化管理,为投资者把握这一特色成长赛道机遇。

在姚石看来,历经5年建设,北交所市场已走向制度化、机构化、规范化,战略地位与市场生态发生根本性改变。

从政策定位看,姚石认为,北交所是服务创新型中小企业的阵地,混合做市扩容、两融机制优化、盘后固定价格交易上线、网下询价重启等改革接连落地,不仅显著提升了定价效率与流动性,而且也吸引机构资金稳步入场。同时,北交所的投资者结构持续优化,合格投资者数量增长,公募、保险、私募等专业机构持续增配,市场由情绪驱动转向基本面驱动。北证50指数基金产品的扩容也有助于普通投资者进一步了解这一领域。

姚石表示,当前北证50指数的估值已回落至相对

合理区间,横向对比科创50指数、中证1000指数、中证2000指数等具有明显优势。叠加北交所开市5周年政策预期增强、财报真空期有利于小盘风格等因素,姚石判断,当前已是布局北证50指数的窗口期。

“北证50指数聚焦北交所流动性最优的50只龙头股,专精特新企业占比约70%,指数整体呈现弹性高、波动大的特点,但由于指数与主流宽基相关性较低,更适合作为交易型资产纳入资产配置组合,从而更好地平衡整体组合波动、提升分散配置效率。”姚石介绍。

产业结构上,姚石中长期看好三大方向:一是受益于AI算力需求与自主可控双轮驱动的半导体设备与材料;二是深耕细分壁垒赛道的高端制造领域;三是出海加速、景气度领先的创新药。

当前,拟由姚石管理的光大保德信北证50成份指数正在发行。“北证50指数成分股仅50只,量化指增超额收益空间有限,被动指数投资更具性价比。”他表示,将采用复制指数、分散交易与算法拆单控制冲击成本,以阶梯式匀速建仓控制波动风险,在极端行情下,当接受申购申请对存量基金份

额持有人利益构成潜在重大不利影响时,会采取设定单一投资者申购金额上限或基金单日净申购比例上限、拒绝大额申购、暂停基金申购等措施,切实保护存量基金份额持有人的合法权益。

公开资料显示,姚石拥有近3年基金投资管理经验,曾任职于中国金融期货交易所、海通证券研究所、华泰证券资产管理等机构,在量化选股、指数增强、资产配置等领域有所积累。

姚石的投资框架以阿尔法分散化、风险管理前置为核心,采用多策略、多框架并行,基本面多因子与机器学习模型并重。他表示:将针对不同市值分域建模,即大盘侧重基本面因子,小盘股强化高频量价与机器学习;通过吸收主动投资逻辑丰富策略体系,实现收益来源与方法论的双重均衡。

“均衡不是中庸,而是让收益更多元、回撤更可控。”姚石表示,这套体系能更好地控制单一策略失效风险,力争在不同市场环境保持超额收益的稳定性。

姚石还表示,北证50指数弹性大、波动高,更适合作为组合卫星仓位,与沪深300等核心宽基指数搭配,分批布局,避免短期博弈。

安联基金蔡若林:做“可解释,可预见,可持续”的固收投资

◎记者 王彭

在公募行业,能够同时具备“自上而下”与“自下而上”双向投研背景的基金经理已属少见,同时拥有“主观研究”与“量化研究”复合背景的更是凤毛麟角。安联基金蔡若林正是这样一位“非典型”的固收投资经理。在多年的投资实践中,他逐步构建起一套独特的“四位一体”投研框架,始终强调“知行合一”与“规则化”的重要性,致力于做“可解释,可预见,可持续”的固收投资。

蔡若林的投研履历在固收领域显得颇为特别。尽管曾在固收团队实习,但在2010年毕业后,他并未直接扎进“债券堆”,而是从宏观策略起步。彼时股指期货刚刚推出,作为新人的他又顺势负责了部分金融工程研究。这种复合背景让蔡若林形成了“自上而下的宏观策略研究与自下而上的权益行业、信用研究相结合,主观和量化研究相结合”的独特框架。

蔡若林将自己的投资理念概括为“积跬步,至千里”。“我们恪守科学的投资框架和流程,力争通过主动化管理实现产品净值增长的‘可解释,可预见,可持续’;同时通过严格的投资纪律和贯穿全流程的风险控制,实现较好的波动和回撤控制。”蔡若林说。

在蔡若林看来,固收投资的核心不仅是信用风险

或流动性风险的管理,而是贯穿所有流程的“主动风险管理”。例如,通过组合风险预算的方法将风险管理前置,即针对不同的组合或者策略,根据其特征或投资者需求等,提前设定组合的总风险额度,再通过科学的系统实时跟踪和动态调整。针对投资中的主动风险,他归纳为四个维度:信用风险、流动性风险、久期风险和权益敞口风险。

“在我的投资框架中,策略或产品不能同时暴露两个以上风险。当看好由流动性宽松推动的机会时,我可能会选择增加权益配置敞口,同时增加债券部分的久期。此时,我就会严格控制信用风险,只配置信用风险较低的品种,并通过配置流动性较好的资产来提高组合的流动性。这样可以避免策略过多暴露不同风险,在市场发生变化时能及时应对。”蔡若林称。

蔡若林拆解了信用风险与流动性风险的具体管理流程。

在信用风险方面,不主张进行激进的信用下沉。具体管理分为三步:投前,依托科学的内部评级系统对发行人进行打分;投中,根据不同产品的风险预算,划定可投资信用评级范围;投后,持续跟踪组合内发行人的基本面变化及二级市场表现,并依据预案及时应对。

在流动性风险方面:投前,对策略的最大市场

容量进行预估尤为关键;投中,通过严格控制个股与行业集中度来维持组合流动性;投后,联合公司风控部门,运用模型实时评估组合在极端情景下的变现能力,从而形成完整的管理闭环。

在蔡若林看来,“知行合一的执行力和严格的纪律性”是固收基金经理最核心的素质。这一理念也与安联投资长期倡导的“规则化投资”高度契合。投资应以明确的规则来管理主动风险,用稳定的流程和框架确保每一次决策的一致性。主动投资须建立在科学基础之上,而非依赖直觉或经验判断,唯有如此,才能为持有人创造出可解释、可预见、可持续的投资结果。

针对当前呈现“高估值、高分化”特征的可转债市场,蔡若林表示,与历史水平相比,当前转债无论是绝对价格还是转股溢价率都处于较高位置。“由于强赎条款的约束,估值扩张存在上限,不会一直维持高位。如果权益市场出现调整,可转债可能表现出弱于正股的波动,因此现阶段对转债投资持相对谨慎态度。”他说。

展望后市,蔡若林预计,债市走势将相对平稳:一方面,经济复苏和PPI修复对债券市场形成一定抑制;另一方面,在全球金融市场波动加大的背景下,中国债券资产的配置价值将持续凸显。

元联基金总经理李艳: 多层次REITs市场 赋能产业园区存量转型

◎记者 梁银妍

苏州工业园区双“首单”REITs日前在上海证券交易所同步挂牌,探索出一条存量资产盘活之路。元联基金总经理李艳在接受上海证券报记者采访时表示,产业园区行业从“增量开发”迈向“存量运营”阶段,多层次REITs市场体系为其提供了覆盖资产全生命周期的资本运作平台。未来,运营主体应持续提升全周期资产管理能力、产业理解与服务能力、精细化运营能力,才能形成“资产整合+基金运营+资本盘活”的资产运作闭环,最终将沉淀的存量资产转化为推动区域产业发展的流动资本。

多层次REITs市场图谱不断丰富

近日,全国首单由产业引导基金作为原始权益人的机构间REITs——元联苏园产城机构间REIT,以及全国首单集体类经济类REITs——娄葑联创产业园类REIT,在上海证券交易所同步挂牌。

“这两单产品是苏州工业园区在不动产金融创新领域的重要突破,体现了多层次REITs市场的包容性与活力。”李艳表示,元联苏园产城机构间REIT实现了“产业引导基金”与“不动产证券化”的深度融合;娄葑联创产业园类REIT探索出了一条利用金融工具盘活集体资产、壮大集体经济的新路径。

据介绍,娄葑联创产业园类REIT底层资产为苏州工业园区娄葑街道的集体资产。2020年,街道组织下辖12个动迁社区成立股份合作联社,共同出资对约9.8万平方米的传统老旧工业载体进行拆旧建新,目前吸引了约20家高端精密制造、生物医药等领域的企业入驻。元联苏园产城机构间REIT底层资产苏桐112国际科创园,由闲置厂房改造而来,目前出租率超90%,聚焦新一代信息技术等高新企业。

李艳表示,这两单产品与园区此前发行的公募REITs、类REITs及布局的Pre-REITs基金,共同构成了“Pre-REITs+类REITs+机构间REITs+公募REITs”的全生命周期、多层次REITs市场图谱。这为不同阶段、不同类型的资产提供了相匹配的盘活通道,也为投资者提供了更丰富的资产配置选择。

产业园区正转向精细化运营

当前,产业园区行业正从粗放式开发转向精细化运营。在李艳看来,这一转型是市场发展阶段与宏观环境变

化的必然结果:一方面,土地资源约束日益凸显,单纯依靠规模扩张的增长模式难以以为继;另一方面,存量市场竞争加剧,企业对园区服务和产业生态的需求持续升级。行业重心自然从开发获取转向运营提质和资产增值。

“这对园区运营主体的专业化程度提出了更高要求。”李艳说,未来园区运营主体须在三方面持续提升能力:更加注重全周期的资产管理能力,统筹安排从投资、开发到运营及退出;不断强化产业理解与服务能力,在引入企业、服务企业以及促进产业集聚等方面不断积累经验,提升园区对产业和企业的承载力,增强资产内生增长动力;在精细化运营方面持续发力,包括租户结构优化、运营效率提升以及资产价值挖掘等。

随着多层次REITs市场发展,打通“资产—资本”的循环,实现资产价值的有效释放,将成为重要方向。“产业园区与资本市场的联动对资产的规范化运营、信息透明度及全周期管理能力提出了更高要求。”李艳表示,行业从过去的规模扩张逻辑,转向更加注重质量与效率的阶段,转向更加注重质量与效率的阶段,未来优质资源会向具备专业能力的机构集中。

李艳表示,未来将在投资端和运营端形成协同,通过前期资产筛选、中期精细化运营及后续资本化路径的衔接,为在管资产提升韧性和可持续性回报,不断探索更加适应“存量时代”的管理方式。

注重长期稳定分红收益和资产增值潜力

目前,REITs市场处在持续完善和深化发展的阶段。李艳表示,多层次REITs市场体系为原始权益人提供了覆盖资产全生命周期的资本运作平台。Pre-REITs培育早期资产;类REITs和机构间REITs盘活相对成熟资产,并作为公募REITs的储备库;公募REITs定位为成熟资产退出。

“不同平台为不同阶段的优质资产提供了高效盘活通道。”李艳说,多层次REITs市场也意味着将提供更多丰富的资产类型和风险收益特征的产品供给。投资者可根据自身风险偏好、流动性需求和收益目标,在不同产品中进行配置,更好实现资产分散化。

关于产业园REITs,李艳建议,投资者应理性分析其投资价值,把握“重基本面,重分红,穿越周期”的核心逻辑,更多关注其长期稳定的分红收益与资产增值潜力,不被短期价格波动干扰。

景顺长城基金柯海东: 挖掘优质商业模式标的的投资机会

◎记者 何漪

近日,景顺长城鼎益混合(LOF)增聘柯海东为基金经理。在接受上海证券报记者采访时,柯海东表示,未来将关注消费品、AI等高景气赛道。

柯海东2010年入行,曾在券商担任食品饮料行业研究员,2015年起转入公募机构管理基金,从管理农业主题基金等起步,拓展至管理全市场主动权益类基金,能力圈也从消费领域逐步拓展至周期、成长行业。

在投资理念上,他在大部分情况下不做短期择时。对于管理的组合,他希望给投资者提供能够穿越市场周期的成长型底仓品种。

对于投资标的,柯海东倾向于寻找兼具高成长增速与优质商业模式的公司。“因为它们能够展现出高ROE、高回报。这一选股标准也适配全球资本市场。”他说。

企业实现高速增长的核心因素是什么?对此,柯海东认为,关键在于供需关系——需求对应着景气度,供给则对应着回报质量。“供不应求的市场格局是支撑企业业绩快速扩张的核心动因。我们在研究供需变化的基础上,结合估值进行选股。”他说。

具体选股方面,柯海东聚焦高ROE及预期ROE持续抬升的领域,

从中筛选出边际变化显著或边际增长加速的标的,同时超配高景气高成长行业,进行均衡配置。

在组合构建上,柯海东的策略相对均衡。“一方面,我会依托研究优势,在高ROE的泛消费品上,优选具备边际变化的消费成长股作为组合底仓;另一方面,采用自上而下的思路,布局高景气度方向,捕捉行业‘从1到N’的成长机会。此外,严格控制单一赛道仓位,不做押注式投资,以此实现行业均衡配置,平滑组合波动。”他说。

柯海东以海钓的感悟解释了投资规律。他说,海水存在潮汐涨落,海洋中也始终有洋流往复流动。鱼类的觅食行为,往往与水流变化密切相关。大潮涌动、洋流活跃的阶段,鱼类的活跃度更高,觅食行为也更为频繁,在大潮涌动的时点垂钓往往收获更多。同理,投资也要顺应时代潮流,把握产业大趋势变化带来的投资机会。

站在当前时点,柯海东认为,可积极把握三大主线机会:一是全球化消费品及内需格局改善的传统消费标的;二是AI赛道,AI Agent商业化落地稳步推进,有望带动电力、算力、半导体设备材料全产业链机遇;三是出海方向,矿机、船舶制造、工业制造、能源设备、新能源等领域都有不错的机会。