



满周年!数说养老FOF五大“最”

面对我国人口结构老龄化日益加剧,养老经济压力已成为时下年轻人普遍焦虑的一桩“心事”,为此,作为养老金第三支柱的重要参与者的“养老目标基金”(以下简称“养老FOF”)的推动和发展也备受关注。2018年8月6日,14家基金公司率先拿到养老FOF首批发行资格,时隔一年,市面上已有56只养老FOF成立,总管理规模已超150亿元。在这一年中,养老目标基金取得了哪些阶段性成果?哪家公司的产品最具看点?也值得我们回顾和总结。

成立时间最早

华夏养老2040
2018年9月13日

认购户数最多

鹏华养老2035
11.19万户

年内收益最好

中欧预见养老
2035A
8.01%

首募规模最大

交银安享
稳健养老一年
20.41亿元

发行节奏最快

易方达汇诚
养老2033、2038
1天

成立最早： 华夏养老2040三年持有混合

自去年8月6日证监会批复14家基金管理公司获准发行首批养老FOF后,养老FOF推动节奏也在小跑前进。截至今年8月6日,一年时间里公募基金市场上已有56只养老FOF相继成立。A/C份额分开计算,下同,若包含正在发行面世的产品在内,更是已达64只。

回过头看,首吃螃蟹的华夏基金,也随之载入养老FOF的发展史册。2018年9月13日,华夏基金旗下的“华夏养老目标日期2040三年持有混合型FOF”正式成立,在发行期,华夏基金还创新尝试了仅通过直销渠道发售,最终发行份额为2.11亿份,提前结束募集。

需要指出的是,截至8月6日,华夏基金也是目前养老FOF市场上成立数量最多的基金公司,累计已成立6只产品。具体来看,除上述华夏养老2040三年持有混合FOF外,另外5只分别为华夏养老2035三年持有混合FOF A/C、华夏养老2045三年持有混合FOF A/C和华夏养老2050五年持有混合FOF,也就是说华夏基金目前已覆盖了“70后”至“90后”人群所需要的养老解决方案。

纵观整个养老FOF市场,养老目标日期和目标风险这两大投资策略分布情况如何也受到市场关注。北京商报记者统计发现,已成立的56只养老FOF中,目标日期策略产品数量较多,达到35只,占比为62.5%,而目标风险策略产品数量则相应

为21只。

首募最大： 交银安享稳健养老一年

对于许多创新型基金来说,获准首批发行的产品往往具有较强的先发优势,但在养老FOF市场上,却是“好饭不怕晚”。从发行份额来看,截至8月5日,已成立养老FOF中,首募规模最大的产品为交银安享稳健养老目标一年持有期混合FOF,发行份额高达20.43亿份。值得一提的是,该基金是第三批养老FOF中的一员,于今年5月30日成立。

交银安享稳健养老一年持有期混合FOF缘何能“后来居上”?北京商报记者也注意到,早在2017年1月20日,交银施罗德就在盈米基金旗下的个人理财服务平台“且慢”上构建了一只名为“我要稳稳的幸福”的基金组合,截至8月6日,该产品的年化收益为7.53%,成立至今收益率达到20.28%,跑赢同期沪深300指数9.56%的收益水平,且最大回撤仅有2.79%。

交银施罗德基金相关负责人告诉北京商报记者,交银安享稳健养老目标一年持有期混合FOF基金经理杨■,同时也是“我要稳稳的幸福”组合的主理人。从侧面也可看出,过往基金组合实盘经验的良好成绩有助于基金公司积累养老FOF的群众基础。

除了拥有基金组合管理经验外,北京商报记者还发现,稳健型一年持有期的养老FOF更易获得投资者青睐。Wind数据显示,截至8月6日,发行规模排名前四的养老

FOF,皆为稳健养老目标一年持有期混合型FOF。其中,民生加银康宁稳健养老目标一年混合FOF、富国鑫旺稳健养老目标一年持有期混合FOF和建信优享稳健养老目标一年持有期混合FOF分列第二到第四名,发行规模分别为11.67亿份、8.83亿份和8.1亿份。

对此,南方一家中型公募基金公司市场部负责人对北京商报记者坦言,养老FOF这类创新型且具有封闭期的产品刚刚推出,对于个人投资者来说接受度还并不高,因此一年期的设置较三年期、五年期更加灵活。另外,当前大众对于养老投资风险偏好还是较为保守的,这也是稳健型目标风险策略养老FOF吸金力更强的原因。

认购户数最多： 鹏华养老2035三年持有混合

评判一只基金的受欢迎程度,除了要看规模,也要关注户数。部分养老FOF在发行过程中并未募集到大规模,但户数方面却极具优势。据同花顺iFinD数据显示,截至8月6日,已成立的养老FOF认购户数累计达101.05万户。其中,鹏华养老2035三年持有混合以首募有效认购11.19万户排在首位,占到总户数的11.07%,超出第二位约1.7万户。

对于认购户数较大的原因,鹏华基金内部人士坦言,在鹏华养老2035三年持有混合发行过程中,鹏华基金组成了全国宣讲团,在全国100座城市开展全国养老投教万里行,天南地北共举办606场大中型路演、2598次拜访访谈,从北方的哈尔滨、长

春到南方的深圳、珠海,辐射渠道22657人。

就基金成立至今运作过程中的感受,鹏华养老2035三年持有混合基金经理焦文龙坦言,首先,必须坚持长期。因为短期的很多波动很难度量且时点难以把握,只有淡化短期的择时才能更多地将注意力集中在长期问题。其次,必须坚持逆向投资。养老FOF作为长期限资金,可以承受短期的波动,同时也应该抓住市场波动的机会实现逆向投资,创造超额回报。第三,必须坚持价值投资。任何长期限的投资,都试图做时间的朋友,如果投资标的并不具备时间价值,那么时间的累积对投资收益没有任何帮助。

发行最快： 易方达汇诚养老2033、2038

发行仅一天就结束募集,次日基金合同即生效,易方达基金旗下2只养老FOF的募集成立速度令市场惊叹。不过,时间上的快,并不是由于2只产品的募集规模过大提前结束。正相反,从已成立的养老目标基金看,易方达汇诚养老2033和易方达汇诚养老2038是目前首募规模最小、认购户数最少的2只产品。

据公告数据显示,上述2只基金的募集期均为4月29日,成立时间也同在4月30日。作为发起式基金,2只基金首募规模皆为1000万元,有效认购户数仅有1户。而这唯一的1户就是易方达基金自购。

在沪上一位第三方机构人士看来,彼时没有发力营销扩大募集规模,而选择快速成立,或是易方达基金的一种策略。他指

出,2018年4月,财政部、税务总局等五部委联合印发《关于开展个人税收递延型商业保险试点的通知》,就个税递延采取试点,若根据试点期限计算,则今年5月养老FOF等产品有望纳入个人商业养老账户投资范围。那么,2只产品快速募集并成立,就可以在5月初之前进一步完善养老FOF产品线,为即将到来的个税递延政策做好准备。

年内收益最佳： 中欧预见养老2035A

基金的业绩往往是市场走势、基金公司整体战略、基金经理及所在团队投资策略的准确性等多方面因素的综合体现,同时,也是投资者选择产品时的重点考量标准之一。

从年内养老目标基金的业绩表现看,同花顺iFinD数据显示,截至8月2日,数据可统计的14只养老目标基金均取得正收益,且平均净值增长率达到4.4%。其中,中欧预见养老2035A/C以8.01%和7.76%的年内收益排在第一和第二。

在持仓方面,截至二季度末,中欧预见养老2035将78.71%的基金总资产用于基金投资,同时,在股票和债券方面的投资也占到基金总资产的4.81%和15.72%。在前十大重仓基金中,中欧预见养老2035较为偏爱主动偏股基金,普通股票型基金、偏股混合型基金共占到6只,累计占基金资产净值的30.8%。股票投资上则多倾向选择中信证券、平安银行、紫金矿业等金融和制造业的龙头个股。北京商报记者 苏长春 刘宇阳/文 贾丛丛/制表

抛出60亿定增预案 南京证券谋转型

A股上市刚满一周年,南京证券便抛出60亿元融资额的定增计划。8月2日晚间,南京证券发布定增预案显示,此次非公开发行A股股票的数量不超过6.6亿股,募集资金总额不超过60亿元。

据了解,南京证券于2018年6月在A股上市,共募集资金10.42亿元。截至2018年12月31日,上述募集资金已全部使用完毕。上市次年,便抛出数倍于IPO融资额的定增募资计划,背后的原因引发市场关注。

在分析人士看来,南京证券大手笔“补血”背后体现了对净资本的渴求。当下,资本实力已经成为证券公司发展资本中介等创新业务、增强竞争优势的关键要素之一。事实上,在行业竞争优胜劣汰面前,南京证券业绩承压,近年来谋求突围调也明显提速。

北京商报记者注意到,今年4月22日晚间,南京证券发布了上市之后的首份年报,2018年公司实现营业收入12.34亿元,同比下降11.13%;净利润为2.32亿元,同比下降43.55%。时间线拉长,2015—2017年,南京证券分别实现营业收入30亿元、15亿元和13.85亿元,净利润分别为14.13亿元、4.94亿元和4.11亿元。今年上半年受股市回暖影响,南京证券年内累计净利润达4.69亿元。

在各主营业务中,经纪业务是南京证券最主要的收入来源。但受市场环境因素影响加之佣金率下行,中小券商经纪业务优势减弱。2018年,南京证券经纪业务营业收



入为9.24亿元,同比下降13.42%。

为了摆脱对传统业务的依赖,近年来南京证券加快发展步伐。根据定增预案,南京证券提出目前阶段“转型”和“突破”的核心发展思路,推动大零售业务、大投行业务、投资业务和资产管理业务开展。另外,本次定增募得资金,该公司也拟计划不超过50亿元用于扩大资本中介业务规模和自营业务投资规模。

根据南京证券提出的发展思路,推动大投行业务发展是公司战略转型的一大方向。在定增计划推出前不久,6月19日,南京证券宣布完成了另类投资子公司蓝天投资的设立。不过,在南京证券科创板业务加足马力之时,今年以来,公司财务顾问业务却接连出现问题。

5月6日,证监会公告显示,大烨智能发行股份购买资产未获通过。原因包括申请文件披露的相关财务信息与标的公司实际经营情况存在不一致的情形,申请材料关

于标的公司现金流预测依据及合理性披露不充分,不符合相关规定。而南京证券便是大烨智能并购苏州国宇的财务顾问。

此外,5月15日,南京证券在发布有关*ST节能收购江苏院的业绩承诺情况核查意见同时发表了致歉声明,对江苏院2017年和2018年业绩未达到盈利预测目标向投资者诚恳致歉。

北京商报记者就上述两个项目对公司投行业务的影响,以及公司未来将如何提高投行业务风险管理能力等问题致函南京证券,但截至发稿未获得相关回复。

面对中介机构在上市公司并购事项中可能存在的失职现象,沪上一家中型券商分析师表示,一方面应当提高中介机构违规成本,加大打击力度;另一方面也应通过风控人员配备、风控指标等维度防范风险,强化中介机构勤勉尽责义务。

北京商报记者 孟凡霞 马婧/文 贾丛丛/制表

助国有企业进发能量 减税降费便利又给力

近日,朝阳区税务局政策宣传辅导小组走访北京金隅商贸有限公司,倾听企业声音,和企业面对面问困难、问需求、查短板、解难题,以实际行动确保减税降费政策落地生根。

“深化增值税改革的各项政策出台以来,朝阳区税务局一连举办了多场面对面政策辅导培训会,为我们第一时间梳理政策、答疑解惑。此外,北京朝阳税务‘微信公众号’定期发送的学习和提醒信息,帮助我们及时掌握最新的税收政策及申报流程,例如推送的《这篇文章非常详细地讲解了员工差旅费如何抵扣以及抵扣时需

注意的几项事宜:线上线下’全覆盖的培训方式为我们及时享受到国家的税收优惠政策提供了强有力的支持。”该公司的财务人员说道。

据悉,此次深化增值税改革各项税收优惠政策给北京金隅商贸有限公司这类的国有企业带来了新活力,提振了企业发展壮大的信心。

“此次深化增值税改革税收优惠政策就像是‘放水养鱼’,我们公司全年预计可以享受近130万元的税费减免。今年计划在原有31家分公司的基础上再增开几个分店,扩大经营。”该公司财务人员开心地说道。

市场风格转向科技板块龙头

上半年,A股市场的主要影响因素,可以归结为中美贸易摩擦进展、国内宏观环境和外资流入。一季度三大因素均偏利好,整体外现牛市格局,各大指数轮番快速上涨。二季度,三大因素出现明显震荡,主要指数均下跌。总体来看,消费板块中龙头涨幅明显,成长板块中长期有技术壁垒的个股有所表现,周期板块中工程机械、水泥等景气程度仍高的子行业表现较好。

展望下半年,对外方面,G20中美两国元首会后,中美贸易摩擦出现转机,达成协议是双方都想看到的,虽然过程曲折,但希望仍在;海外多个央行降息,全球流动性宽松或重新开始。对内方面,国内经济领先指标出现弱化,监管层多次表态有信心稳定国内经济增长,再次宽松仍然

可期。就股票市场而言,政府对股票市场的重视程度明显提升,改革、科技支持、国企改革)加速推进对风险偏好的提升仍在继续。外资增配A股的需求仍在。所以,我们不应该对市场中期走势过于悲观,长期竞争优势明显的个股、新产业涌现出的龙头或许是建仓良机。

与此同时,市场风格将由传统行业价值板块逐步转向风险偏好提升的科技板块龙头,这主要源于中央对创新和改革的重视程度前所未有,同时5G带动的创新周期出现苗头,价值蓝筹相对中小创的业绩优势可能弱化等。

(作者系农银消费主题混合基金、农银中小盘混合基金基金经理助理 许拓)