

养老目标基金首度试水互联网 长线投资大门开启

9月10日,中欧基金和泰达宏利基金两家基金公司旗下的养老目标基金——“中欧预见养老目标日期2035”和“泰达宏利泰和平衡养老目标”两只基金相继在腾讯理财通、京东金融旗下京东行家和支付宝蚂蚁金服“养老”专区上线,这也拉开了首批养老目标基金在互联网平台上的发行序幕。

事实上,对于国内投资者而言,养老目标基金是个陌生产品,因其投资周期较长、赎回不够灵活等特点,能否获得投资者认可是一个新的挑战。那么,对于此类产品,投资者应当如何参与投资?在互联网平台上购买时,投资者又当注意什么?



A 长线投资产品 指向养老需求

养老目标基金是一种专门指向养老需求的长期投资资管产品。自今年3月份中国证监会发布实施《养老目标证券投资基金指引(试行)》以来,截至9月10日,市场已上报超过50只养老目标基金产品,产品策略方式主要有两种,即按退休日期选择的“目标日期型”,和按风险偏好选择的“目标风险型”。两者区别在于,目标风险基金主要让投资者根据自己的风险偏好选择适合自己的目标风险基金投资,而目标日期基金是根据既定的退休日期动态调整资产配置比例的基金,随着投资者年龄的增大逐步降低权益类资产比例,增加固定收益类资产比例,动态调整投资组合以降低资产损失概率。

8月6日,中国证监会宣布批复华夏、博时、广发、工银瑞信等14家基金公司的14只基金成为首批养老目标基金产品,引发了极大的市场关注。

8月底,华夏基金的首只养老目标基金——华夏“养老目标基金2040(FOF)”开售,与之前外界预期大不相同的是,华夏基金选择了谨慎发行,其发行渠道只选择了自有的华夏基金直销平台和华夏财富认购,甚至连基金发行最倚仗的银行渠道都没有选择。当时,华夏基金相关负责人公开表示,对销售规模没有预期。

据介绍,已经上线的“中欧预见养老目标日期2035”和“泰达宏利泰和平衡养老目标”皆为混合型FOF产品,封闭期均为三年。而FOF是一种专门投资于其他

投资基金的基金,并不直接投资股票或债券,其投资范围仅限于其他基金,其所追求的长期稳健增值、风险一般小于同类型的公募基金,跟养老资金的投资目标颇为契合。

其中,“中欧预见养老目标日期2035”是典型的“目标日期型”基金,主要针对2035年左右退休的投资者,是一种权益资产比例动态调整的产品,名称中都有一个确定的年份,“2035”指的是这只基金主要针对2035年左右退休的人群,权益投资比例会随着2035年的临近而逐步降低。该基金公开的资料显示,该基金为每笔基金份额封闭期3年的FOF产品,其80%以上基金资产投资于其他公募基金,也包含QDII基金。随着退休日期的临近,该基金的权益类仓位也将逐步降低。比如年轻时,权益类投资占比50%左右(上下浮动10%),投资风格偏激进,中年到退休前则逐渐趋于稳健,将权益投资占比从50%逐步下降到15%左右(上下浮动10%),退休后则偏保守,权益投资占比进一步降低。

而“泰达宏利泰和平衡养老目标”则属于典型的“目标风险型”基金,其目标风险基金的股债比例基本是恒定的,“平衡”代表这款产品长期固定在中等风险水平。据招募说明书显示,泰达宏利泰和FOF投资于权益类和非权益类资产的战略配置比例各为50%,是首批以目标风险为投资策略的养老目标FOF中,风险资产配置比例最高的产品。

相比于此前发售养老基金的华夏基金,此次新发行的两只养老目标基金在渠道发售上明显有所不同。据记者了解,“中欧预见养老目标日期2035”和“泰达宏利泰和平衡养老目标”均在基金公司、银行、第三方等多个渠道铺开发售,而且无一例外地选择了支付宝、腾

讯理财通等互联网平台作为其销售渠道。

目前,支付宝用户通过打开支付宝蚂蚁金服的“养老”专区,即可购买上述两只养老基金,而微信用户也可以通过微信一钱包—理财通购买养老基金,据悉,腾讯理财通此后也将推出养老理财专区。

事实上,就在首批养老目标基金刚刚获批之时,已经被不少互联网销售平台“盯上”。目前,包括支付宝的蚂蚁财富平台、腾讯理财通、天天基金、好买基金等大型基金互联网销售平台都跃跃欲试,希望成为养老基金重要的销售阵地。

由于市场前景巨大,从长期看,包括银行和互联网平台在内的渠道对养老目标基金都很重视。

以蚂蚁财富平台为例,据了解,除中欧、泰达宏利外,蚂蚁财富也在与其他基金公司做相关产品测试、对接,后续首批其他不同类型的养老基金也将陆续登陆“养老”专区,给投资者提供更丰富、多样的选择。此外,已有不少基金公司在蚂蚁财富的相关平台上开设“财富号”,开始进行关于养老基金的投资教育内容,而除了机构的个性化养老投教内容呈现,为

了帮用户提早规划养老,在已经上线的“养老”专区中,用户还可以拥有个人专属养老账户,随时查询社保、医保、公积金,即时获取养老科普等资讯内容。另据介绍,考虑到养老是典型因人而异的投资场景,蚂蚁财富接下来还会利用AI技术,智能调整用户养老资产匹配,机构也可以根据用户的情况变化,输入因人而异的匹配投顾服务,实现一人一策,专属定制。未来,用户在支付宝上的养老账户也有望对接基金、保险等多种养老产品,成为真正意义上的个人养老商业账户。

与此同时,腾讯理财通也早已做好了后续的养老基金上线的准备。多家互联网平台也都表示,已经做好了技术测试,同时根据锁定规则实现了相应的锁定机制,并在客户购买下单前增加了《风险揭示书》的确认功能。

B 多渠道发售 首度试水互联网

C 养老投资开端 唤醒投资意识



尽管在多个场合,监管部门都力推养老目标基金,希望成为未来基金行业重要的产品分类,一方面可以给基金行业带来更多投资产品,另一方面也通过个人投资形式,补充国民养老体系的不足。不过,多家基金公司在获得批准发行养老基金后,都对发行规模表示谨慎。毕竟,养老基金对国内投资者而言是个新投资形式,而其投资周期长,赎回形式也不灵活,短期内较难获得众多投资者的认可。

业内人士普遍认为,养老目标基金起售仅仅是个人养老投资的开端,从海外经验看,唤醒大众养老投资意识,做好投资者教育还是一个漫长的过程。

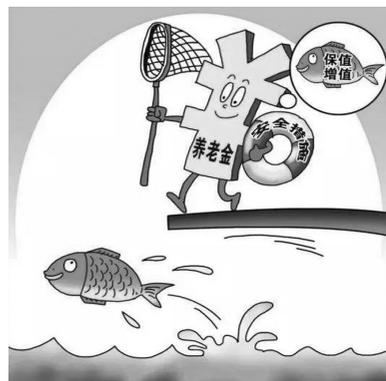
据介绍,养老目标基金在国内是一项高度创新的金融产品,其投资周期长、享有税收优惠,但赎回相对于普通公募基金不够灵活等特点,能否获得市场认可还是一项不小的挑战。

在一位基金业内人士看来,养老目标基金属性是典型的长线资金,其着眼于长远的特征有利于机构投资者集中投资估值合理的“核心资产”,而非过度追逐“事件驱动”等短期机会。此外,着眼于长期,养老金在股市当中的重要性也会不断上升。有券商人士分析,目前在国内,除了2万亿的

国家社保基金,另外占比80%的地方社保、企业年金和寿险资产,其股权资产的配置比重都严重低于国际标准,绝大多数配置于3%—5%收益的债券资产上。着眼于长期,为了避免养老资产加速贬值,包括国家养老金和养老目标基金在内的长线资本在股市当中的参与度有望持续提升。

广发基金相关人士介绍,不同年龄段、不同风险偏好的投资者可以将自身的工资收入按照一定的比例持续定投于养老目标基金。国际上通行的看法是,退休时的收入相当于退休前的70%及以上时,能够支持除基本生活开支以外的旅游、保健、购物等支出,投资者可以参照这一水平确定投入金额,有观点认为,个人养老投资每年投入的资金应占个人年收入的9%至12%,更理想的状况是12%至15%。若市场波动较大,加之未来社会基本养老金和医疗保障等改革的不确定性,投资者也可适当加大投资金额。在产品选择上,对自己风险偏好认识清晰的投资者,可以选择目标风险策略基金,而没有时间或者精力进行资产管理的投资者,则可以依据自己理想的退休日期,选择相应目标日期策略基金,将管理任务交由基金管理人进行长期管理。

不过,业内人士也提醒投资者,参与购



买时,一定要仔细阅读这些养老目标基金产品的《风险揭示书》,首先,虽然基金名称有“养老”两个字,但养老并不意味着保本或承诺收益,可能会出现亏损;其次,此次发售的两只基金都有锁定期或最短持有期,两只基金都提示有3年的“封闭期”,在此期间不能赎回。另外,投资人一定要了解基金、了解养老目标的产品详情和风险性,这也是两只基金的《风险揭示书》中再三强调的。

(张珍)

据《山西晚报》

