

# 多只养老目标基金清盘 投资者如何应对?

## 清盘

近段时间以来,多只养老目标基金接连清盘的消息引发市场关注,有人感叹“人还没退休呢,养老基金先清盘了”。

养老目标基金清盘之后,包括Y份额在内的不同份额会把钱退到哪里?投资者可以怎样处理?为何养老FOF成为清盘“高发地”,普通基民又该如何避免选到这些清盘基金?

今年以来,多只养老FOF接连发布清盘消息,成为行业和投资者关注的热点。

本月初,成立于2019年4月22日并正式运作的鹏华长乐稳健养老目标一年FOF发布清算报告,截至今年5月13日,已出现连续60个工作日基金资产净值低于5000万元的情形,触发了基金合同中约定的基金终止条款,已于5月17日起进入清算期。

而就在4月和5月,中信保诚基金旗下的中信保诚养老目标2035三年持有FOF、平安基金旗下的平安养老目标日期2045五年持有FOF也先后发布了清算报告。再加上1月清算的浦银安盛养老2040三年持有FOF,今年已有4只养老FOF清盘了。

养老目标日期基金是投资者根据自己的退休时间来购买对应的产品,例如预计2055年即60岁时退休,可以直接选择基金名称中带有“2055”的产品。而近期清盘的几只产品显然离自己的“目标日期”还很远,甚至有产品尚未达到第一个开放日就清算了,因此有网友调侃称“人还没退休呢,养老基金先清盘了”。

根据Wind数据,近三年来共有22只FOF基金清盘或已发布清算报告,其中养老FOF占到了12只。

养老FOF缘何成为了基金清盘的“高发地”?华林证券资管部董事总经理贾志表示,养老FOF的发展不尽如人意,近期的业绩表现是主要原因。

而就养老FOF整体的业绩表现看,Wind数据显示,2023年目标日期养老FOF的平均收益为-7.42%,实现正收益的产品也屈指可数。中信证券首席经济学家明明指出,股市低迷导致养老产品收益表现不及预期,就穿透持仓看,持有权益仓位较多叠加股市低迷是养老FOF基金收益不及预期的原因之一。

同时,有基金公司人士表示,当前在行业内,公募FOF基金经理的位置“比较边缘化”,水平参差不齐,“FOF本来是非常好的一个产品,现已形成了一些不太好的循环。此外,一些基金经理出于某些考虑要配自家产品,但自家产品又不一定好,从而影响基金业绩”。他同时提醒,投资者还应该注意未来其他养老FOF清盘的风险。

## 支招

### 紧盯清盘公告 进行基金赎回

当一只养老FOF宣布清盘,基民的钱怎么办?

一般来说,在基金清盘之前,基金公司会提前发布清盘公告。在这段时间内,投资者可以进行基金赎回,或者进行基金转换操作,避免清盘带来的损失。

不过,有几点需要注意,首先,有的养老FOF设置了最短持有期,例如一年。如果基民持有该基金满一年,那么就可以在产品进入清算期之前进行赎回或转换等操作,不满一年则无法进行;其次,有的养老FOF只能赎回,不能转换,基民们在购买基金时要了解清楚相应条款。

### 看清产品规模 决定是否下叉

如果投资者要继续购买养老FOF,那么怎样避免选到未来可能清盘的基金呢?一个最直接的指标自然是产品规模。

上述基金公司人士指出,几年前为了保成立,部分公募FOF产品采取了发起式基金的方式设立。此举带来的后果是,虽然成立门槛较低,但几年之后产品却要面临存续规模能否达到2亿元的生存门槛,“满足不了条件的产品未来肯定还是要清盘的”。

根据Wind数据,当前全市场养老FOF中,规模不足5000万元的有62只(份额合并计算,下同),不足2亿元的更是达到177只,占全市场养老FOF的64.13%。对于有可能因为达不到规模要求而存在清盘风险

的基金,普通基民应谨慎考虑。

针对具体产品,百嘉基金董事、副总经理王群航表示,投资者在选择养老目标基金时,应在充分了解各类产品的基础上做好选择。如果从纯粹养老储备的目的出发,可选择TRF5年持有期类产品。

贾志则指出,投资者申购养老FOF的资金都是长期资金,应该首选偏股型养老FOF。

据每日经济新闻

# 红利定投,工薪族应当咋选?

近三年来,市场的复苏与震荡交织,投资者的脚步随着高成长板块的放缓而有所徘徊。一些曾经大热的基金,出现了较大的回撤,投资体验有所下滑。在此背景下,红利策略却凭借其突出的收益风险比,崭露头角,在市场风险偏好更倾向于稳健风格的当下,受到了越来越多的关注。

过去一年,“红利策略”收益一路走高,成为许多投资者的“香饽饽”。如标普A股红利指数,其全收益指数(2023.5.31—2024.5.31)实现了19.6%的涨幅,年化波动率仅13.6%。相比起沪深300、中证500等沪深主流宽基指数,其表现也相当出色。

定投是小事,是每个月从钱包中挤出一些“零钱”的小事;但又是大事,它需要长时间坚持,短短一两年时间难以达到惊人的效果。以定投15年为例,在过去15年,中国股市风雨兼程,蓬勃生长。不同时期的市场曾由不同的风格主导,而细数下来,红利策略仍是独树一帜。在全收益口径下,截至2024.5.31,标普A股红利指数达438.53%,大幅超越上证50、沪深300、中证500等“老牌”宽基指数。红利策略穿越A股牛熊,更彰显长期价值。

长期优秀的表现自然也离不开精细优质的指数编制。就15年跨度看,相较中证红利(全收益)指数263.99%的涨幅,标普A股红利指数的超额涨跌幅达174.5%。同样是红利指数,为何会有如此巨大的差距?经比对发现,标普A股红利指数在编制上有值得关注的特色——进一步重视基本面

质量,即在对股息率进行加权的同时,还会进行基本面质量与分红等多重稳定性筛选;时效性更高,即一年两次调样,采用过去一年分红金额计算股息率,更好抓住红利周期的动态调整机会。

而在风控方面,标普A股红利指数在编制上呈现出更细腻的均衡分散机制,从而减缓单一风险:组合中的个股权重不超过3%,单个GICS行业权重不超过33%。通过设置更低的权重上限,降低“价值陷阱”的概率。市值分布更均衡,组合分散化程度更高。

立足长远的投资,自然不能忽略宏观环境的脉搏。2024年4月12日,国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》,简称为新“国九条”。《意见》第三条指出,要加大对优质分红公司的激励力度,多措并举推动提高股息率;增强分红稳定性、持续性和可预期性,推动一年多次分红、预分红、春节前分红。

定投标普A股红利15年战绩如何?假设从2009年5月开始,每月末投资1000元标普A股红利指数,在2024年5月末将收获442732元的投资总额,收益率达144.6%。

但不可忽视的是,定投是长期投资,中途也可能出现亏损。在市场进入震荡时,反而是捡“便宜货”的好机会;坚持定投纪律性的人,在“微笑曲线”上才能越走越远,也能让你通过“多次投入”,降低“单次投入”带来的风险的机会。

## 支招

### 智能定投策略 收益能否增厚

定投的魅力不止大家耳熟能详的“纪律性”与“微笑曲线”。在波动性较大的市场中,定投策略中可进一步强化“低吸”特性,从而让自己的微笑曲线更顺滑。市面上有相当多的智能定投策略,在此,以较为简单的“均线定投策略”,参考均线假设为指数20个月MA均线,举例如下:

- 1.“低位多买”:当指数/均线 $\leq$ 90%,定投额增加至300%(即3000元)。
- 2.“高位少买”:当指数/均线 $\geq$ 110%,定投额减少至50%(即500元)。
- 3.“两者结合”:同时采用上述两则策略。

通过简单的“低位多买、高位少买”的规则,就能为原本的固定额度定投的策略增厚12%的收益。仔细想想,答案似乎早已在题面中出现:正是因为定投的纪律性以及时间复利的“滚雪球”效应,才使得点滴的优化与积累都有举足轻重的作用。

据证券时报