

# FOF业绩大分化 “一篮子基金”迎考验



## FOF表现大相径庭

近期A股市场持续调整。以分散投资、组合投资为特色的基金中基金(FOF),普遍出现净值回撤。作为“一篮子基金”,FOF在迎来考验的同时,内部FOF和全市场FOF的分化,更是引发市场关注。

业内人士指出,FOF作为创新的基金产品,各家FOF基金管理机构的大类资产配置、组合投资等策略还在打磨阶段。至于内部FOF和全市场FOF之争,尚未有定论,双方各有优劣。FOF的市场生命力还在不断培养中。

●本报记者 万宇 徐金忠

有混合的前十大重仓基金均是债基。同时,多只FOF选择以配置自家产品为主,如易方达如意安泰一年FOF的前十大重仓基金中,仅有1只安信基金的产品,其他均是易方达基金旗下产品,国寿安保策略优选3个月持有FOF的重仓基金则全是国寿安保基金旗下产品,但其头部公司的一只FOF重仓基金也全部是自家的产品,该FOF最近6个月的净值跌幅超过25%。

## 发挥资产配置优势

FOF的投资优势显而易见:分散投资、组合投资。但是,在具体实践中,这非常考验基金经理的专业能力。

广发基金的基金经理曹建文表示,FOF的特点是发挥资产配置优势,分散单一资产的波动风险,努力为客户提供长期稳健收益。他会把风险管理和回撤控制贯穿在投资的各个环节中:事前,会从预判风险以及对组合开展压力测试出发,综合考虑市场、行业、单独标的等风险,尽可能做到提前防范,力求让整个组合的风险处于可控范围内;事中,会进行仓位控制、集中度控制和止盈止损机制;事后,会定期回顾组合,审

视市场、行业以及单独标的等风险对组合的影响程度。

以曹建文管理的广发安泰稳健养老一年持有混合为例,作为低风险产品,该FOF在权益类基金的战略配置中核定为10%。具体到战术上,他基本会围绕10%上下进行调整,比如去年年底预判2022年年初的市场可能出现波动,就提前把仓位调整到9%左右,力争降低回撤风险。

除了对市场变化的应变之外,近期FOF还迎来一大考验,即关于内部FOF和全市场FOF的争论。其中,内部FOF投资基金管理机构旗下的基金,全市场FOF则在全市场优选基金。在近期的市场调整中,有观点认为,内部FOF在业绩表现、回撤控制等方面存在劣势。

“目前来说并未有定论,内部FOF看似可供选择的范围有限,但在对基金的深度研究上具备优势;全市场FOF或许可以抵御一定风险,但也有组合的广度与深度问题。”有FOF基金经理表示。

## “专业基民”看市

作为FOF基金经理,他们如何看待近期的市场调整?

曹建文表示,现在市场的主要矛盾是在估值和筹码结构方面,对于接下来的投资,仍以结构性机会为主,要优中选优,选业绩增速更高、确定性更强的行业。“对于业绩增速较高的优质标的而言,可以在一段时间内通过高业绩增速来消化估值。”他说,从今年一季度的市场表现来看,内部跷跷板效应显著。成长风格涨的时候,价值风格回调;价值风格涨的时候,成长风格震荡。未来的投资机会主要在寻找业绩增速相对较高、相对更确定的板块上,要围绕这条主线来配置。

易方达如意安泰一年FOF的基金经理张浩然表示,坚持稳字当头、稳中求进。在短期情绪修复后,资金仍将回归长期主线,未来可以关注市场情绪错杀的行业修复机会。展望后市,在宽信用周期叠加产业政策利好下,部分受到政策支持鼓励的方向现在已经具备较高的性价比。

兴证全球基金FOF投资与金融工程部总监、养老金管理部总监林国怀表示,伴随市场调整,市场内部风格的极致分化现象有所缓解。从结构上看,仍存在部分被低估的板块。以中证红利指数为例,成分股平均股息率高达5.4%,处于近十年来最高水平,市场存在有较好安全边际的投资机会。

## 创新资本赋能 “硬核科创”阵容加速壮大

●本报记者 王宇露 杨婉玉

当前,新一轮科技革命和产业变革正在重构创新版图、重塑经济结构。一批“硬核科创”企业趁势而行,蓬勃发展,成为科技创新发展的中坚力量。

截至2022年1月末,存续私募股权、创业投资基金管理人15023家,存续规模13.12万亿元。私募股权和创业投资基金作为直接融资的重要工具、创新资本形成的主要载体,发现、培育、支持“硬核科创”企业的功能凸显。

未来,在“硬核科创”阵容加速壮大的背景下,除了为企业提供高效直接的融资渠道外,“全方位”的赋能也是“硬核科创”时代下市场对新资本的新期待。

## 迎接“硬核科创”新时代

2021年,共有165家企业成功在科创板IPO,较2020年增长13.79%,合计融资2115.99亿元。随着上市家数的不断扩充,科创板已成为A股市场重要组成部分。其中,中芯国际、国盾量子、寒武纪等一系列明星企业登上舞台,也让“硬核科创”这个词逐渐成为流行语。

泛柏资本创始人、集团主席鲍毅认为,“硬核”的要素创新需要公司突破现有的技术瓶颈,例如,在元器件、生产工艺技术、设备、源代码、材料等方面,不断探索并拓展这些核心要素的技术边界。

在九合创投创始人王啸看来,“硬核科创”既要具备高门槛的核心技术,聚焦前沿技术领域,技术还要有产业集聚地场景,能真正解决产业中的关键问题。有自主、领先核心技术的企业才能称得上“硬核科创”。

盛世投资CEO张洋认为,“硬核科创”的重点不在于关键技术有多“硬”,而在于是否能够真正做到“面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康”。“硬核科创”的核心落脚点是不断满足以“人”为中心的需求。

北极光创投创始管理合伙人邓峰表示,“硬核科创”时代的到来有益于引导投资资本回归发现早期创新的本职工作上来,股权投资领域也从“投模式创新”真正走向“投科技创新”的阶段。此外,“硬核科创”时代的到来对于科技和资本来说是一个双赢的时代,高校研究、资本助力、工业生产能够相辅相成、相互促进,解决社会实际问题,真正实现科技创新。

## 把脉“硬核科创”新方向

中国证券投资基金业协会数据显示,截至2022年1月末,存续私募股权、创业投资基金管理人15023家,存续规模13.12万亿元。私募股权和创投机构在支持

中小企业创新创业方面发挥了独特的、不可替代的作用。过往,不少互联网、生物医药等科技创新企业背后都有私募股权、创投基金的身影。

苟日新,日日新。当今世界正处于大发展大变革之中,新一轮科技革命和产业变革正在积聚力量,新科技、新产业、新业态正在快速成长,不断加速推进发展和变革。

云启资本认为,一些热门行业的发展反映出中国科技水平和制造业的发展水平。互联网等行业的热潮代表了中国科技发展的1.0阶段,而现在中国科技发展已经到了2.0自主创新阶段。未来,“硬核科创”的新方向将会是什么?云启资本预测,新方向应该符合国家发展战略和社会未来发展需求,不仅能在高科技等领域带来突破,更重要的是符合国家经济发展阶段的需要。未来的硬核创新更多体现在信息技术、智能制造、新能源、生物和新材料等领域。

## “全方位赋能”期待新作为

纵观全球,科技创新发展能力已成为国家竞争力的关键因素。科技创新与资本市场紧密结合、相互促进,已经成为全球创新的显著特征,创新资本形成能力成为创新发展的核心动力。以创投为代表的股权投资作为金融服务实体经济最直接有效的方式之一,不断凝聚长期创新,大力支持科技创新,陪伴中小微创新企业成长,既迎来蓬勃发展的历史机遇,也肩负着巨大的责任。

除了为“硬核科创”企业提供高效直接的融资渠道外,全方位赋能也是“硬核科创”时代下市场对新资本的新期待。张洋称,私募股权和创业投资机构可发挥资源优势,助力企业实现在商业模式、核心技术、发展战略、市场拓展等多方面的创新协同。此外,可通过提供全面精准的投后服务体系,引导企业共同践行绿色与可持续发展等前沿理念,推动企业高质量发展。

“做农民型投资者,而不是猎手型投资者,播下种子和企业一起慢慢耕耘。”邓峰表示,科技赛道投资需要秉持长期主义,要做足行业研究和技术积累。最主要的还是要坚持投资有正面价值的企业,要把财务回报和社会效益结合起来。

云启资本认为,投资“硬核科创”是“长坡厚雪”,需要有很大的耐心和专业知识储备,需要坚持“更快—前瞻布局”“更高—All in科技”“更强—持续共创”“更团结—众行致远”的理念,深入科技创新和产业赋能,保持对行业发展深刻的理解和长期耕耘的耐心。在未来,创新资本将和产业界更好地融合互动,把握时代契机,为高质量发展作出贡献。

# 自购阵营扩容 大额申购恢复 公募“双管齐下”传递投资信心

●本报记者 余世鹏

市场震荡背景下,公募“双管齐下”传递投资信心。不仅有宝盈基金、万家基金等加入自购阵营,权益基金也在相继恢复大额申购,其中不乏明星基金经理崔宸龙、陆彬、张坤等管理的产品。

## 多家机构跟进自购

永赢基金旗下的永赢成长远航一年持有混合基金于3月16日起发行。根据公告,永赢基金基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,拟出资3000万元认购该基金A类份额。同样是基于乐观预期,宝盈基金的基金经理张仲维近期出资100万元申购旗下两只产品,且持有期限不少于1年。

海富通基金最新公告显示,基于对中国经济和资本市场长期健康稳定发展的信心,该公司于3月11日出资1000万元固

有资金申购旗下海富通稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)。3月9日,万家基金发布自购公告。基于对中国资本市场中长期健康稳定发展的信心,该公司于一个月内出资5000万元自有资金申购旗下偏股型基金。

从中国证券报记者跟踪情况来看,本轮基金自购潮始于今年春节假期前。1月27日前后,易方达、广发、汇添富、富国、南方、嘉实等基金公司对外发布了自购计划。春节假期之后,鹏华基金、中银基金、长城基金等纷纷跟进。

## 大额申购相继松绑

除基金自购外,部分基金还在大额申购方面进行松绑。

自3月11日起,兴全绿色投资混合(LOF)基金和兴全合远两年持有混合基金均恢复单个基金账户单日申购(包括日常申购、定期定额申购)、转换转入

累计金额达到5万元以上的申请。此外,中欧明星基金经理袁维德管理的中欧价值智选回报,自3月9日起取消单日单个基金账户各类份额的单笔或多笔大额累计申购、转换转入和定期定额投资业务金额的限制。2020年“股基冠军”陆彬管理的汇丰晋信智造先锋基金(A类、C类)和汇丰晋信核心成长基金(A类、C类),自3月9日起,将申购、转换转入、定期定额投资业务限额由1000元调高至10000元。

除上述基金经理外,近期还有前海开源基金崔宸龙、易方达基金张坤等多位明星基金经理管理的产品放松或打开大额申购限制。以2021年“双料冠军”崔宸龙为例,其管理的前海开源公用事业行业股票基金和前海开源新经济混合基金的申购上限,自2月28日起分别从原来的3万元和5万元,提高至100万元。

上海证券基金评价研究中心分析师李柯柯指出,恢复基金大额申购,或是基

金经理乐观看待市场中长期走势,期望利用流入资金积极布局看好赛道,优化组合配置。

## 避免将长期逻辑短期化

“在许多悲观时,我们更应该理性客观,积极寻找投资机会。”东方阿尔法基金公募投资部副总监乔海英对中国证券报记者表示,投资赛道要顺应产业趋势,厘清不同阶段行情的主导因素,“避免将长期逻辑短期化”。

“尽管短期市场有波动,但在流动性及估值层面相对友好的情况下,我们对后市仍然有信心,建议投资者静待情绪底的出现。”景顺长城基金人士说。

博时基金人士认为,当前A股市场的风险正在逐步释放,A股大概率将延续宽幅震荡格局,结构性行情依然存在。在“稳增长”基调不变背景下,仍可关注新老基建板块的投资机会。

# 太平基金管理有限公司 关于旗下部分基金增加宁波银行股份有限公司为销售机构并参加其费率优惠的公告

为了更好地满足广大投资者的理财需求,根据太平基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与宁波银行股份有限公司(以下简称“宁波银行”)签署的相关销售协议,自2022年3月16日起,本公司旗下部分基金增加宁波银行为销售机构并参加其费率优惠,具体基金为:

太平睿盈混合型证券投资基金(基金简称:太平睿盈混合;A类份额基金代码:006973,C类份额基金代码:007689);

太平平安混合型证券投资基金(基金简称:太平平安混合;A类份额基金代码:010268,C类份额基金代码:010269);

太平睿享混合型证券投资基金(基金简称:太平睿享混合;A类份额基金代码:013260,C类份额基金代码:013261);

太平睿庆混合型证券投资基金(基金简称:太平睿庆混合;A类份额基金代码:014053,C类份额基金代码:014054);

太平灵活配置混合型发起式证券投资基金(简称:太平灵活配置;基金代码:000986);

太平价值增长股票型证券投资基金(基金简称:太平价值增长;A类份额基金代码:010896,C类份额基金代码:010897);

太平行业优选股票型证券投资基金(基金简称:太平行业优选;A类份额基金代码:009537,C类份额基金代码:009538);

太平恒兴纯债债券型证券投资基金(基金简称:太平恒兴纯债;基金代码:014055);

太平恒久纯债债券型证券投资基金(基金简称:太平恒久纯债;基金代码:010476);

太平恒利纯债债券型证券投资基金(基金简称:太平恒利纯债;基金代码:005872);

现就有关事项公告如下:

一、适用范围

2022年3月16日起,投资者可通过宁波银行股份有限公司相关渠道办理太平睿盈混合、太平睿庆混合、太平睿享混合、太平睿庆混合、太平灵活配置、太平价值增长、太平行业优选、太平恒兴纯债、太平恒久纯债、太平恒利纯债的开户、申购、赎回、转换等相关销售业务。

二、基金转换业务及其功能

基金转换是指开放式基金份额持有人将其持有某只基金的部分或全部份额转换为同一基金管理人管理的另一只开放式基金份额。基金转换只能在同一销售机构进行。转换的两只基金必须都是该销售机构代理的同一基金管理人管理的,在同一注册登记机构下注册登记的,同一收费模式的开放式基金。

3、转换费率

基金转换费用由补差费和转出费两部分构成,具体收取情况视每次转换时两只基金的

申购费率差异情况和转出基金的赎回费率而定。

基金转换费用的具体计算公式如下:

(1)转换费用=转出费+补差费

(2)转出费=转出基金×转出基金赎回费率

(3)转出金额=转出基金份额×转出基金当日基金份额净值

(4)补差费=Max((转出基金×转出基金的申购费率)/(1+转出基金的申购费率)) - (转出基金×转出基金的申购费率),0)

(5)转入基金金额=转出基金×转出基金当日基金份额净值×(1-转出基金赎回费率)

(6)转入基金净申购金额=转入基金当日基金份额净值×(1-转出基金赎回费率)

(7)转入基金份额=转入基金净申购金额/转入基金当日基金份额净值

2.适用基金范围

基金转换业务适用于本公司募集管理且在本公司注册登记的下列基金,投资者可以在下列基金的开放期内,申请办理下列基金的转换业务:

太平睿盈混合型证券投资基金(基金简称:太平睿盈混合;A类份额基金代码:006973,C类份额基金代码:007689);

太平睿享混合型证券投资基金(基金简称:太平睿享混合;A类份额基金代码:010268,C类份额基金代码:010269);

太平睿庆混合型证券投资基金(基金简称:太平睿庆混合;A类份额基金代码:013260,C类份额基金代码:013261);

太平平安混合型证券投资基金(基金简称:太平平安混合;A类份额基金代码:014053,C类份额基金代码:014054);

太平灵活配置混合型发起式证券投资基金(简称:太平灵活配置;基金代码:000986);

太平价值增长股票型证券投资基金(基金简称:太平价值增长;A类份额基金代码:010896,C类份额基金代码:010897);

太平行业优选股票型证券投资基金(基金简称:太平行业优选;A类份额基金代码:009537,C类份额基金代码:009538);

太平恒兴纯债债券型证券投资基金(基金简称:太平恒兴纯债;基金代码:014055);

太平恒久纯债债券型证券投资基金(基金简称:太平恒久纯债;基金代码:010476);

太平恒利纯债债券型证券投资基金(基金简称:太平恒利纯债;基金代码:005872);

3.转换限制

投资者在办理转换业务时,单笔转换基金份额不得低于100份,销售机构有不同规定

的,投资者在销售机构办理相关业务时,需遵循该销售机构的相关规定。单一投资者转换转入后持有的基金份额不得达到或超过基金总份额的95%。基金管理人可以依照相关法律法规以及基金合同的约定,在特定市场条件下暂停或者拒绝接受一定金额以上的转换转入申请。

4.转换业务规则

基金转换只能在同一销售机构办理,且该销售机构同时代理转出基金及转入基金的销售。

基金转换,以申请当日基金份额净值为基础计算。投资者采用“份额转换”的原则提交申请,基金转换遵循“先进先出”的原则。

投资者办理基金转换业务时,转出的基金必须处于可赎回状态,转入的基金必须处于可申购状态,已经冻结的基金份额不得申请基金转换。

转入的基金份额自该部分基金份额登记于注册登记系统之日起开始计算。转入的基金在赎回或转出时,按照自基金转入确认日起至该部分基金份额赎回或转出确认日止的持有期间所适用的赎回费率档次计算其所应支付的赎回费。基金转换后可赎回的时间为T+2日。

三、费率优惠

1.费率优惠内容

自2022年3月16日起,本公司将不对本公告所列基金参加宁波银行股份有限公司申(认)购费率优惠活动折扣限制,具体优惠费率以宁波银行官方公告为准。基金费率详见基金合同、招募说明书(更新)、基金产品资料概要及其更新等法律文件,以及本公司发布的最新业务公告。

2.费率优惠期限

转入的基金持有期间自该部分基金份额登记于注册登记系统之日起开始计算。转入的基金在赎回或转出时,按照自基金转入确认日起至该部分基金份额赎回或转出确认日止的持有期间所适用的赎回费率档次计算其所应支付的赎回费。基金转换后可赎回的时间为T+2日。

三、费率优惠

1.费率优惠内容

自2022年3月16日起,本公司将不对本公告所列基金参加宁波银行股份有限公司申(认)购费率优惠活动折扣限制,具体优惠费率以宁波银行官方公告为准。基金费率详见基金合同、招募说明书(更新)、基金产品资料概要及其更新等法律文件,以及本公司发布的最新业务公告。

2.费率优惠期限

转入的基金持有期间自该部分基金份额登记于注册登记系统之日起开始计算。转入的基金在赎回或转出时,按照自基金转入确认日起至该部分基金份额赎回或转出确认日止的持有期间所适用的赎回费率档次计算其所应支付的赎回费。基金转换后可赎回的时间为T+2日。

四、投资者可通过以下途径了解或咨询有关详情:

1.宁波银行股份有限公司

客户服务电话:95647

公司网址:www.ncfb.com.cn

2.太平基金管理有限公司

客户服务电话:400-028-8699/021-61560999

公司网站:www.taipingfund.com.cn

五、重要提示

1.投资者办理基金交易等相关业务,敬请仔细阅读相关基金的基金合同、基金招募说明书及其更新、基金产品资料概要及其更新、提示及相关业务规则和操作指南等文件;

2.上述申购、赎回及转换业务仅适用于处于正常申购期及处于特定开放日和开放时间的基金。对于处于基金封闭期、募集期等特殊期间或有其他特殊安排等的有关规定敬请详见基金合同和招募说明书等相关法律文件及本公司发布的最新业务公告。

3.凡涉及在上述机构办理申购、转换等业务的其他未明事项,敬请遵循上述机构的具体安排和规定。

4.本公告的最终解释权归本公司所有。

六、重要提示

1.投资者办理基金交易等相关业务,敬请仔细阅读相关基金的基金合同、基金招募说明书及其更新、基金产品资料概要及其更新、提示及相关业务规则和操作指南等文件;

2.上述申购、赎回、转换以及定期定额投资业务仅适用于处于正常申购期及处于特定开放日和开放时间的基金。对于处于基金募集期、封闭期、暂停申购等特殊期间或有其他特殊安排等的有关规定敬请详见对应基金的基金合同和招募说明书等相关法律文件及本公司发布的最新业务公告;

3.本公告凡涉及在宁波银行办理认购、申购、转换或定期定额投资等业务的其他未明事项,敬请遵循宁波银行的具体安排和规定;

4.本公告的最终解释权归本公司所有

风险提示:

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其将来表现。投资有风险,敬请投资者认真阅读基金的相关法律文件,并选择符合自身风险承受能力可投资品种进行投资。

投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险,不能保证投资人获得收益,也不是替代储蓄的等效理财方式。

特此公告

太平基金管理有限公司  
二〇二二年三月十五日