

■ 主编手记

FOF发展道阻且长

自2017年9月首批基金中基金(FOF)推出以来,这类产品表现一直受到行业关注。但运行了四年多,无论从业绩还是规模来看,FOF的发展速度和行业预期相差较远。

由于我国公募基金行业长期以来重投资、轻配置,缺乏充分发挥作用的投资顾问群体,FOF此前被寄予厚望,行业希望借助这类产品帮助投资者在基金之间进行资产配置,让投资者享受到更好的投资体验,减少“高买低卖”以及追逐热门基金给投资者带来的伤害。

济安信基金评价中心统计数据 displays,截至2022年3月17日,全市场已成立的FOF有267只,近三年的业绩均值为30.27%,表现最好的海富通聚优精选近三年业绩为53.78%。同期偏股混合型基金指数的涨幅为75.8%,平衡混合型基金指数的涨幅也达到58.9%。据媒体统计,2022年以来,FOF产品受股债市场波动影响,业绩表现不尽如人意。最近一年实现正收益的FOF产品数量占比由96%下降至31%。

总体来看,FOF产品并没有跟上权益类基金近三年的表现。这其中既有部分FOF以固收基金配置为主,权益基金仓位较低的原因,但也整体反映出FOF在大类资产配置上没有很好地把握住过去三年的投资机遇。

从规模的角度看,FOF的发展速度更是较为缓慢。Wind数据显示,截至3月26日,全市场FOF产品总规模为2379亿元,在公募基金总规模中的占比仅为0.9%。FOF产品规模普遍偏小,在投资者中的认知度不高,再加上业绩不够亮眼,制约了其投资者的吸引力。

从产品定位上看,FOF注重资产配置,投资的是基金或者更准确地说是基金经理,这种定位决定了FOF产品的独特性,大类资产配置是其最主要的功能。从历史上看,国内的资产管理机构虽然已经对FOF有所尝试,无论是券商集合理财还是私募基金都有类似产品,但整体来看业绩并不理想。

正如投资基金时需要考察基金的历史业绩一样,投资FOF同样有此必要,而且必要性更大。因为FOF的收益很大程度上来源于资产配置,而资产配置的效果一般需要经过一段时间,在不同的投资类别中转换方可体现出来。只有通过考察FOF的历史业绩和对组合的业绩进行归因分析,才能看出FOF管理人的水平高低。

实际上,资产配置的难度并不比选股低,很多基金经理都认为自己不具备大类资产配置能力,于是将主要精力放在行业和个股研究上。但对于FOF的基金经理来说,这一能力是做好FOF管理必须具备的,而且在这一过程中还要兼顾对回撤的控制,不能过早地左侧布局。这确实对基金经理提出了很高的要求。

李喆

基金经理练“独门绝技” 产品获自家员工热捧

◀◀ 03版 本周话题

02基金新闻

新基金发行现暖意
多只产品提前结募

04财富视野

嘉实基金吴越:
消费板块有望迎来拐点

05基金人物

合远基金总经理管华雨:
根植时代 精选成长

08基金人物

鹏扬基金陈国喜:不追热点保持乐观
把握港股“黄金坑”