

# 博时基金张存相： 公募FOF承接低波增值理财需求 奔赴万亿市场星辰大海

□本报记者 王雪青



博时基金多元资产管理二部FOF团队(从左至右):张鼎轩、沈威、张存相、王嘉仪、章泽铨

在低利率时代的资管浪潮中，博时基金资深投资总监兼多元资产管理二部总经理张存相带领团队演绎了一段令人瞩目的“逆袭传奇”。

截至2025年6月末，博时臻选楚汇三个月持有期债券型基金中基金的最新规模达到77.41亿元，较2024年底的2.47亿元增长超过30倍，成为今年公募FOF市场增长的典型代表，更折射出市场对低波增值型理财产品的迫切需求。

“产品规模增长的背后，业绩才是‘硬通货’。”张存相在接受中国证券报记者采访时如是说。作为国内FOF/MOM领域的先行者，张存相带领团队为投资者点亮了一盏穿越迷雾的“长明灯”。

张存相，博时基金资深投资总监（董事总经理级）兼多元资产管理二部总经理。2010年开始从事FOF投研工作，2020年加入博时基金。

张鼎轩，博时基金多元资产管理二部基金经理。中国本土最早一批MOM从业人员，FOF/MOM基金经理/投资经理，2020年加入博时基金。

队独特的工作节奏：早上8点盘前会、至晚上10点风控监测报告。“我们时刻在路上，时刻准备着。”团队成员们乐此不疲。这种笃行的专业主义，源自他们的“三结合”理念：投资防战结合，研究扬弃结合、业务熬转结合。

团队将投研体系总结为“1目标，2维度，3结合，4聚焦”，即：以客户需求为一个核心目标，从客户与投研双维度发力，贯彻资产、策略、品种研究相结合，聚焦“体系化构建、模块化落实、针对性优化、有效性管控”四个投研要点。

在客户服务上，团队深入理解银行、保险、年金等各类客户需求，构建了覆盖三大产品系列、五个核心板块、十八项服务的体系。张鼎轩表示：“我们不仅管理资产，更注重客户陪伴，通过专业投研服务提升投资者获得感。”

## 未来展望： FOF/MOM发展前景广阔

谈及FOF/MOM模式的发展前景，张存相充满信心：“这一模式能助力解决当前资管行业存在的痛点——业绩不稳定、市场非完全有效、单一策略局限性、产品波动剧烈。尤其在低利率时代，FOF/MOM发展前景广阔。”

他表示：“在公募基金高质量发展背景下，博时臻选楚汇三个月持有债券（FOF）践行‘争取低波稳健增值，理财替代’策略，是提升老百姓的投资获得感、实现普惠金融的重要工具。海外FOF/MOM规模通常占公募基金的10%，而国内银行、保险、信托等机构有近百万亿元资产存在替代需求，公募FOF/MOM有望迈向万亿元规模。可以预见，具备低波动、争取稳健增值特征的产品未来将大有可为。”

这种信心源自FOF/MOM模式的独特优势：能借助外部优秀投资能力、规避系统性误判、弱化管理规模的边界困扰。在张存相看来，FOF/MOM不仅是投资管理模式，更是“与优秀投资能力共生”的新模式，通过匹配客户需求与市场能力，实现金融专业化分工，推动理性投资。

“FOF/MOM模式的未来将是星辰大海。我们始终坚信，专业的资产配置能力和严谨的风险管理体系，是帮助投资者穿越市场迷雾最可靠的保障。”张存相的话语坚定有力。

## 规模增长密码： 业绩是“硬通货”

博时基金FOF规模的快速增长，离不开扎实的业绩支撑。资料显示，博时臻选楚汇三个月持有债券（FOF）自2023年9月27日成立以来，以A类份额为例，截至2025年6月30日，业绩累计上涨8.33%，业绩比较基准为5.61%。据中国银河证券基金研究中心统计，在过去一年（2024年8月1日至2025年7月31日），博时臻选楚汇三个月持有债券（FOF）（A类）在同类型产品中的业绩排名第一。

在亮眼业绩的背后，是团队历经多轮市场考验练就的资产研判能力。过去几年，资本市场风高浪急，呈现“短时间、大幅度、单方向剧烈波动”特征，投资难度显著增大。博时多元资产管理二部FOF团队有效规避了2022年以来的多次股市震荡风险，并成功抓住2024年“9·24行情”，2025年人工智能（AI）、科创及可转债、黄金资产的上行机会。

博时臻选楚汇三个月持有债券（FOF）基金经理张鼎轩介绍：“我们采用‘债券打底+可转债特色+多资产增强’的策略，深度挖掘中国资产的长期投资价值，前瞻性布局全球资产，力争实现收益平稳增长。”

对博时多元资产管理二部FOF团队而言，看似传奇的“黑马逆袭”，实乃厚积薄发。早在2023年博时臻选楚汇三个月持有债券（FOF）成立之初，就确定了“力争低波稳健增值”的风险收益定位，瞄准“理财替代”的广阔赛道。2025年，Wind数据显示，公募FOF行业一举逆转了近3年的规模萎缩趋势，较2024年底增长超300亿元，增幅达25%。此时，博时基金已通过与合作渠道的深度合作，抢占了发展先机。

“当前，国债收益率跌破2%，国有大行一年期存款利率跌破1%，普通型人身保险产品的预定利率研究

值为1.99%，国内市场‘固定收益+’资产优势大幅提升。”张存相判断，“具有低波动、追求稳健增值特征的产品需求终将爆发。”

## 投研体系内核： 三大技术筑牢根基

常言说：“台上一分钟，台下十年功。”博时臻选楚汇三个月持有债券（FOF）规模与业绩的双丰收，离不开团队历时十六年打磨的“体系完整、打法成熟、风控有效、特色鲜明”FOF/MOM投研体系。

张存相将FOF/MOM模式概括为“三多”：多元资产、多元风格、多元投资管理人。其内含三大核心体系：资本市场研究、投资能力研究及动态组合管理。

首先，FOF/MOM要基于资本市场研究做出资产与策略配置，通过经济增长、流动性等多维度数据开展宏观研究，结合FED模型、库存周期模型等工具定制资产配置方案。

举例来说，2025年4月初，扰动因素冲击全球资本市场，然而，早在3月17日上证指数冲上3400点时，团队内部就开始大幅提升扰动因素的风险权重，并对组合进行了相应调整，4月7日市场巨震时，上证指数单日跌幅7.34%，博时臻选楚汇三个月持有债券（FOF）仅微跌，守住了组合在极端市场环境下的波动风险底线。

颇具特色的是，博时多元资产管理二部FOF团队在策略配置上坚持“与时俱进”。例如，2025年春节假期后DeepSeek行情爆发，团队迅速制定AI投资四项原则——积极参与AI风口、保持持仓定力、严格波动管理、适时内部轮动，并果断加仓人工智能、金融科技等科技成长板块。

其次，团队在基金与管理人筛选环节强调“穿透式研究”，通过定量与定性结合，深入分析基金持仓及管理风格稳定性。张存相解释：“我们聚焦投资能力的可测性与非投资能力的可靠性，要找出‘能赢在未来’的投资者。”在具体指标方面，以筛选权益基

金为例，不仅关注规模、业绩等常规指标，更要考量在特定市场环境下的产品表现及公司整体投研实力。

此外，FOF动态组合管理通过三大方法实现优化：精准定位管理人风格以取长补短、结合市场调整资产配置、与优秀管理人共同研判市场。团队通过对各类资产进行策略分类，形成特点鲜明的FOF投资策略库，并根据宏观场景与应用场景进行精准匹配，提升针对性和有效性，实现投资组合的管控与动态优化。

## 低波稳健保障： 风控“三大法宝”护航

“乌卡时代”（VUCA）这一概念，由美国管理学者沃伦·本尼斯和伯特·纳努斯于上世纪80年代提出，用来描述现代社会发展中普遍存在的高波动性（Volatility）、不确定性（Uncertainty）、复杂性（Complexity）和模糊性（Ambiguity）。如今，“乌卡时代”已成为诠释资本市场特征的贴切注脚。

“在风云变幻的资本市场，风险控制是我们投资管理的重中之重。”张存相表示，团队经过多年FOF/MOM投资实践，在股票、债券市场周期转换中，总结出了风险管控的“三大法宝”。这些来自于实战的风控技术，多次帮助团队成功规避市场极端状况，保护投资者利益。

其一是严格执行风险预算管理机制。结合产品的风险收益特征，严控风险底线。

其二是强化组合的“压力测试”高频监控。针对FOF产品的独特估值特点，博时多元资产管理二部FOF团队构建了高频的净值拟合压力测试机制，帮助团队及时发现、识别和应对投资组合的波动风险。

其三是极端情景模拟。团队自主开发了一套基于中国资本市场极端情景模拟的风险模型，通过对可能的最大跌幅预设和历史数据回溯，帮助投资组合有效防范极端市场行情的剧烈冲击，提供相对有效的风险提示

和事前预警。

## 穿越周期底气： 特色与反思铸就长青

截至目前，博时多元资产管理二部FOF团队已形成了鲜明的投研特色。

在大类资产配置上，博时多元资产管理二部FOF团队尤其擅长可转债投资。早在2010年，团队核心成员便开始运用可转债“进可攻、退可守”的特质进行资产配置。目前，博时FOF产品配置可转债的比例显著高于全市场FOF平均水平。

同时，团队充分发挥FOF/MOM模式分散风险、低波、可持续的模式特色，并对“低波动”有着深刻理解。

在充满变数的市场环境中，持续反思成为推动团队持续进化的关键动力。张存相表示：“当十年经验突然失效时，敢于自我否定的勇气最为宝贵。”伴随市场资产配置功能弱化，团队大胆转攻策略配置，建立了“资产多元化、策略聚焦化、持仓场景化”的“三化”体系，有效挖掘结构性机会。团队在2025年初布局的小微盘策略、AI科技成长策略，均体现了这种灵活应变能力。

在十余载资本市场实战中，张存相的团队积累了诸多骄人战绩：2015年提前降仓规避股市剧烈下行，2016年成功躲避债市长周期下跌，2018年规避贸易摩擦风险，2019年抓住股票投资机会，2024年有效把握“9·24行情”，2025年前瞻性规避扰动因素冲击。

剖析张存相的每一个成功操作案例都会发现，他几乎有着“后视镜”一般的预判能力和强大执行力。这种能力或许正是来自团队扎实的基础研究、深刻的市场理解、严谨的风控体系、敏锐的市场嗅觉和长久的经验积累。

## 文化共识力量： 专业精干共赴前程

“每日810”是博时FOF投研团