

基金中基金在国内发展路径的探析

晨星中国基金研究中心

王蕊

FOF 产品稳步发展的主要原因有以下三点：1、政策引导长期资金稳定流入 FOF 产品；2、策略多元化、风格稳定的底层基金产品体系的建立，使得 FOF 更加有效的分散风险；3、FOF 拥有更优的投资者回报。FOF 给公募基金市场提供了丰富的投资工具，FOF 中积极有效的资产配置是提高回报的关键，并且 FOF 可以根据客户需求定制组合策略。

在 FOF 中配置指数基金拥有更大的优势：1、被动基金的基金经理稳定性和任职时间更长；2、被动基金的某些风格配置是主动型基金欠缺的（如中盘平衡），并且指数基金的风格稳定性优于主动管理型的基金；3、指数基金超额收益创造能力的可持续性更强；4、指数基金费用低廉；5、低相关性基金间的配置能够分散投资，降低组合风险，提升风险调整后的收益性；6、便于参与海外投资，FOF 被动型产品凸显配置价值；7、主动与被动型产品在构建 FOF 中优势互补，可以实现资产多元化分散风险以及费率优势，并用主动管理基金建立超额收益护城河。

选择不同运作模式的基金品种，对 FOF 管理人的要求截然不同，被动型产品要求 FOF 管理人具备长期有效的战略与战术配置资产；主动型产品需要 FOF 管理人对底层基金经理有深入的了解，需要定性与定量相结合进行考察和筛选，并持续跟踪。