

FOF 机制的国际经验和对指数型产品的促进作用

领航投资香港有限公司亚洲区投资管理部主管

James D. Martielli

FOF 凭借自身在资产配置方面的优势，能够在单只基金中实现全面而综合的投资，近年来得到了快速的发展。以美国市场为例，FOF 产品规模持续增长，根据最新数据，已达到 1.6 万亿美元，其中，平衡型与目标日期 FOF 产品应用广泛，在整个 FOF 资产管理规模中各占 45% 左右，平衡型 FOF 产品通常用作战略资产配置，为投资人提供从保守到激进的风格配置；而目标日期 FOF 产品则预先设定退休年限，随到期日临近，逐渐偏向保守配置。

值得关注的是，指数型产品（主要指底层资产为指数型基金的 FOF 产品）在上述两类产品中资金流入占比持续攀升——指数型产品在平衡型 FOF 产品的资金流入占比稳中有升，从 2003 年 1% 左右，逐渐提升至 30% 左右；在目标日期型 FOF 产品方面，从 2003 年 6% 左右发展至今，指数型产品已稳定占据资金流入的 50% 以上，在 2014 年曾达到 62% 左右的水平，显示出了较强的投资者青睐。

作为领先的投资管理机构，领航公司在美国 FOF 产品市场已深耕 20 年余年，旗下资产管理规模达 3.6 万亿美元，FOF 基金占比约 13%。领航认为，FOF 基金在以下四个方面彰显了成功的投资准则——

- 1、根据投资者不同风险偏好水平，设定相应投资目标；

- 2、通过配置不同资产类别、风格以及地区的基金，有效实现分散化；
- 3、节省基金管理成本，提升基金长期表现；
- 4、设定目标日期自动调整配置，保证长期投资纪律。

FOF 基金不仅能够帮助投资人实现更佳的投资收益，对于资产管理人而言，能够驱动资产管理业务的持续增长。