



# FOF 基金为何正当其时



【财新网】(专栏作家 杨峻) 近两年, 公募基金市场不缺热度和爆款。相比之下, FOF 基金 (Fund of Funds, 即基金中基金) 倒显得有些低调。这个 2017 年才在中国市场亮相的公募产品, 到今年一季度存量规模刚刚迈过千亿大关。

但如果从增速来看, 进入 2021 年以后, FOF 基金产品无论是发行数量还是募集规模都出现了小规模井喷。截至 2021 年 9 月底, 全市场共有 193 只公募 FOF 基金产品, 合计 1857 亿元, 较年初增长 105%。

随着新发产品热度升温, 年初以来接连出现了好几只首发规模超 70 亿元的 FOF 基金, 公众的接受度也明显上升。眼下, 已经有越来越多的基金公司开始大力布局 FOF 基金。

短期来看, FOF 基金回撤小、收益稳的特质非常适合当下的财富管理市场, 尤其是广大新入场的基民们。可以有效缓解“基金赚钱、基民不赚钱”的痛点, 大大提升投资体验。

长期而言, 同样是强调资产配置, 投资者当前对于 FOF 基金的接受度也远高于投顾服务。所以, 现在有不少基金公司亦把 FOF 视作“低配版”投顾, 为后者的普及打下重要的基础。

### FOF 正当其时

FOF 基金崛起的背后有着多重原因。

首先是这两年, 中国公募市场出现了爆发式的增长。截至今年 9 月底,

市场上公开募集的基金数量已超过 8600 多只。要知道 A 股的上市公司才 4400 多家，可想而知，选基难度与日俱增。



而 FOF 基金相当于有专业的买手根据一定的标准帮你从市场上选出了一些基金，投资者购买了 FOF 就相当于购买了这些优选基金构成的组合。一定程度上降低了择基和择时的难度，尤其对于一些投资经验不足的用户而言，非常友好。

其次，眼下不同类型的基金之间业绩差异巨大。一旦选错就会出现市场一片红火，但个人却收益惨淡的局面。以 2020 这个基金大年为例，偏股基金中，排名在前四分之一的基金收益可以达到 60% 以上，而后四分之一仅有 20% 的收益。在行情一般的今年，前四分之一的偏股基金能实现 13% 的盈利，而后四分之一的却都是亏损，差异明显。



在这种形势下，作为“一站式资产配置工具”，FOF基金的优势逐渐凸显。即通过合理配置不同类型的基金，更好地把握不同资产、市场的机会，尽可能降低在同一市场环境下的产品波动，提高投资的胜率。

这就好比足球教练，根据不同球员的技术特点和专长，安排在前锋、中场、后卫、门将等不同的位置，打造出攻守平衡的球队。

毕竟，市场瞬息万变。

宏观方面，在经济发展的衰退、复苏、过热、滞涨不同阶段，股票、债券、现金、商品等大类资产的表现千差万别，还会受到诸如货币政策、财政政策、市场估值等多重因素的影响。

即便是在股票资产内部，也有大盘、小盘、成长、价值等多种风格，有消费、医疗、科技、金融等多个行业。不同时期适合的风格和行业也不同，普通投资者要做出资产配置的判断是非常困难的。

而FOF基金可以利用多资产、多风格的配置，避免在单一资产、单一

行业、单一风格、单一基金经理上做过多暴露，将组合的波动有效降低下来，分散投资风险，提高持有体验，优势就会逐步凸显。

不仅如此，好的 FOF 投资框架都有一套完整的自上而下的大类资产配置框架，管理人会平衡好各类产品的风格特征，对组合进一步优化，使得稳定获取超额收益的概率更高，且投资收益率分布的区间收窄。

这就意味着，投资人选择 FOF 更大概率可以享受到相对稳定的投资回报。

典型如今年以来的高波动市场，要稳稳地赚钱并非易事。而 FOF 基金通过配置相关度较低的大类资产以及挑选优质基金进行二次分散，有利于平滑组合波动、熨平投资风险。

根据历史数据测算，随机选择 20 只基金构成投资组合，波动率比单只基金、股票显著更低。而波动率越低，基民交易冲动更低，实际收益率的交易损耗更少。



FOF 基金核心优势之一就是高胜率。即使在今年行情波动较大的情况下，仍有高达约 80% 偏股型 FOF 实现了盈利，而同期偏股基金只有一半左右实现盈利。

正是因为 FOF 基金求稳的风格，选择它收益率大概率能跑赢市场平均水平，虽然整体收益率不会太高但也不会太差，下行有底，且波动率低。

基金组合投资经验不足 寻求风险偏好较低的投资者

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_27548](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27548)

