

为什么 FOF 模式更适合养老投资

基金中的基金（Fund of Funds，简称 FOF）与开放式基金最大的区别在于基金中的基金是以基金为投资标的，而开放式基金是以股票、债券等¹有价证券为投资标的。它通过专业机构对基金进行筛选，帮助投资者优化基金投资效果。根据证监会颁布的《养老目标证券投资基金指引》，养老目标基金采取 FOF 形式运作。为什么 FOF 模式较为适合养老投资呢？这与养老投资的两大特点分不开。

一方面，养老投资的安全性要求更高。作为百姓的养老钱，投资的安全性尤为重要。养老基金以 FOF 形式成立并不是为了把市场上业绩最好的基金放在一起单纯追逐收益，投资 FOF 相当于同时投资多只基金，从而降低基金整体的业绩波动，分散风险。基金全面布局股债等产品，降低了单一市场和单一行业的风险；FOF 产品再选择基金，进一步降低产品的波动性。在获取收益上，FOF 型产品收益高于传统债券型基金，低于传统股票型基金；相应地，在风险管理方面，它的风险预期也相对传统股票型基金更低，高于传统的债券型基金。综合收益和风险两点来看，FOF 产品形式对于证券市场风险有双重分散作用，在进行养老投资时更为稳健。

另一方面，由于通货膨胀的存在，基金的收益性同样不容忽视，而稳定的收益往往源于合理的资产配置。在投资理财中，部分投资者因为专业性和经验不足，难以对市场进行深入分析；而个人时间有限，投资者很难将研究覆盖到每种产品上，做到完全合理的资产配置。伴随公募基金的快速发展，目前市场上约有 6000 余只基金产品，投资

方向不同，分类复杂，业绩差距较大。普通投资者往往无法深度掌握基金情况，只能通过评级机构评价或产品业绩排名一窥端倪，但是选到的基金可能并不适合自己，基金质量也参差不齐。作为最熟悉基金的专业机构，公募基金公司具有强大的投研优势，可以分析基金业绩背后的原因。所谓术业有专攻，交给专家来通过合理的资产配置构建基金组合，比自己直接投资更为放心。FOF 产品可以同时投资十几只甚至几十只基金，而基金本身可以投资 A 股、港股、债券甚至海外市场，通过投资一只基金即可获得较为全面的资产配置。

总的来说，养老 FOF 产品在众多基金中甄选优质标的，构建投资组合，二次分散风险；同时因为它定位明确且要求严格，更为契合养老投资稳健及长期的特征。

风险提示：投资有风险，基金投资需谨慎，观点供参考，不构成投资建议。如需购买文章涉及相关基金产品，请您关注投资者适当性管理相关规定，提前做好风险测评，并根据您自身的风险承受能力购买与之相匹配的风险等级的基金产品。在投资前请投资者认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。基金净值可能低于初始面值，有可能出现亏损。基金管理人承诺以诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证一定盈利，也不保证最低收益。过往业绩及其净值高低并不于未来业绩表现。其他基金业绩不构成对本基金业绩表现得保证。