

我国第一只公募FOF

成立于2017年10月19日，截至2022年6月30日，全市场已成立的公募FOF共306只（仅保留初始基金），合计规模2222.76亿元，占同期公募非货币基金规模的1.4%。

1、2021年三季度开始，公募FOF发行逐渐进入快车道，单季度发行数量突破30只。2022年前两季度发行数量虽有所下降，但仍维持在单季度30只以上。截至2022年二季度，共69家基金公司开展FOF业务，规模前十的管理人规模总量占整体的70%，市场格局较为集中。

2、投资业绩上看，非单一资产型公募FOF通过资产配置有效降低了业绩的波动，风险收益特征更加稳健。

3、根据我们测算，公募FOF权益仓位

自2019年开始逐渐抬升，仓位中枢从17%提升到28%，目前权益仓位在23%左右。

2018年2月，中国证监会

发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》（以下简称《指引》），规定养老目标证券投资基金应当以基金中基金即FOF形式运作。截至2022年6月30日，养老FOF规模达到1057亿，占到全部公募FOF规模的48%。

1、根据《指引》的规定，养老FOF根据投资策略主要分为目标日期型、目标风险型两大类。

2、目前发行的目标日期型养老FOF产品，其目标日期设定一般以3年和5年作为一个台阶，现有产品的最近/最远到期年分别为2025年和2060年，规模主要集中在2030、2035和2040年三个目标日期上。

3、目标风险型养老FOF可根据风险等级大致分为保守、稳健、平衡（均衡）、积极、进取五类，目前稳健型占到全部目标风险型养老FOF规模的90%。

4、目标风险型养老FOF的权益仓位显著低于目标日期型。据测算，2019年后目标风险型养老FOF的权益仓位中枢在15%左右，而目标风险型的中枢为47%。

风险提示：宏观经济不及预期、地缘政治风险、历史经验不代表未来、疫情扩散可能影响经济等。

本文源自金融界