

什么是基金的基金 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/40/2021\\_2022\\_\\_E4\\_BB\\_80\\_E4\\_B9\\_88\\_E6\\_98\\_AF\\_E5\\_c33\\_40485.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E4_BB_80_E4_B9_88_E6_98_AF_E5_c33_40485.htm) 什么是"基金的基金"(Funds of Funds)呢?这是以基金为投资对象的基金。一般的基金以股票、债券等投资工具为投资对象,而"基金的基金"投资对象是一般的基金,其适宜那些初涉证券市场、投资经验较少的投资者,或者是工作繁忙而没有时间管理投资组合的投资者。截至2004年9月,美国共有296只"基金的基金"。与一般的基金相同,"基金的基金"也分被动型投资和主动型投资。采取被动型投资的"基金的基金"资产配置比较固定,投资组合变动不大。例如,Vanguard Star投资对象是Vanguard的11只基金,其资产配置比例保持着62%的股票,25%的中长期债券和12%的短期债券。而且,采取被动型投资者中,许多是生命周期基金(life-cycle funds),美国80只生命周期基金中将近半数为"基金的基金"。生命周期基金是为了满足某个年份左右退休投资者的退休投资目标的基金,如Fidelity Freedom系列、Frank Russell Life Points系列、T.Rowe Price Retirement系列、Vanguard Life Strategy系列等。例如Fidelity Freedom2020是针对2020年左右退休的投资者设计的,为实现投资者退休的投资目标的基金,主要投资在Fidelity旗下股票型基金、债券型基金和货币市场基金等各类基金。在投资过程中,基金投资风格会随时间逐渐变得保守,股票比例会逐渐下降,债券的比例随之上升。在实现投资目标后的10-15年中,基金通常会保持其保守配置。在Fidelity Freedom系列中,Fidelity Freedom2000、2005和2010现都属保守配置类型,即有50%以上的投资配置在债券及现金中。由于生

命周期基金的资产配置的变化不大而且变化过程较固定,所以将其归入被动投资型。主动型投资的"基金的基金",则根据市场情况和未来期望,调整资产配置的比例。其中基金调整的幅度有较大的差异,有的比例调整范围较小,而有的比例变动则很大。前者例如T.Rowe Price Spectrum Growth,其基金经理在高价股和低价股之间进行适当的调整,换手率只有4%。后者的代表是Merriman Growth& Income,换手率高达283%,是"基金的基金"中换手率最高者之一。由于"基金的基金"投资对象是基金,因此可以提供更广泛的分散投资。例如,Vanguard STAR投资的11只Vanguard基金包括了从小盘成长型到大盘价值型股票型基金,短、中、长期债券型基金以及国外大盘混合等各种风格的基金。此外,基金经理为投资者进行组合配置,免去了投资者为选择基金组合苦苦思量的过程。当然投资者若以分散投资为目的,选择"基金的基金"时,也应当考察其组合分散情况,观察是否有风格的重复。"基金的基金"也存在缺点,即双层费用结构。从销售费用看,美国大部分"基金的基金"是免佣基金,在296只"基金的基金"中有197只是免佣的。即使是免佣基金,大部分还是收管理费的,平均管理费水平为0.31%。表面上看,"基金的基金"管理费水平比一般基金低,但是存在双层费用结构,即投资者不仅需要支付"基金的基金"的管理费,还需支付"基金的基金"所投资的基金收取的管理费。例如,T.Rowe Price Retirement2020,虽然直接费用比例为零,但是其投资的基金所产生的间接费用比例加权值高达0.8%。

100Test 下载频道开通, 各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)