

富达基金（2018）

公募产品(养老目标产品占 60%)、权益类产品、固定收益类产品

1 基金类型——共同式(开放型/封闭型)、指数基金、对冲基金、组合基金(FOF/MOM)

公募 FOF 总规模约为 2507 亿美元。其中，养老目标日期基金有 8 个，均为 FOF 类型，规模近 2.2 万亿美元，占 FOF 的比重高达 93.3%，是最主要的 FOF 产品形式。

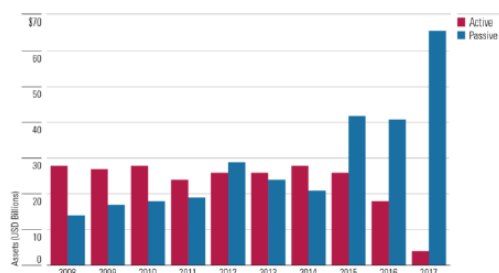
其他公募产品以主动管理型基金为主，规模和数量占比均超过 80%；被动型基金规模超过 4000 亿(其中，指数基金有 61 个；ETF 有 8 个，规模 37.57 亿美元，占比 3.19%)，占比 19.80%。

表 1 富达投资目标日期基金系列

系列名称	成立年份	规模(亿美元)
Fidelity Freedom	1996	1868.55
Fidelity Advisor Freedom	2003	184.45
Fidelity Managed Retirement	2007	0.48
Fidelity Simplicity RMD	2007	0.86
Fidelity Freedom Index	2009	285.54
Fidelity Strategic Advisers Mlt-Manager	2012	已完结
Fidelity Flex Freedom	2017	0.01
Fidelity Advisor Freedom Blend	2018	0.1
Fidelity Freedom Blend	2018	0.02

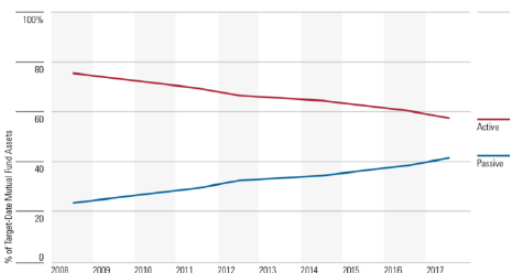
资料来源：Fidelity Investment，海通证券研究所

图30 目标日期产品资金净流入（按主动/被动划分）



资料来源：2018 Target-Date Fund Landscape，海通证券研究所

图31 目标日期产品资产规模构成（按主动/被动划分）



资料来源：2018 Target-Date Fund Landscape，海通证券研究所

2 资产类型——股票、混合、债券、货币、另类、房地产

统计规模时剔除 FOF 部分

2.1 权益类产品

股票基金规模高达 12287 亿美元，占比 55.92%；数量 230 只，占比 52.39%。

权益类产品主要投资特定风格股票，如，大、中、小市值以及成长与价值风格等。投资特定风格的产品是绝对的主流，规模占比超过 60%。追踪行业主题的产品尽管数量占比超过 20%，但大多规模较小，总体占比不足 5%。

2.2 固定收益类产品

固定收益类产品中，投资级和非投资级公司债合计占比超过 60%。其中，投资级和非投资级公司债产品的数量占比分别为 27.6%和 16.1%，规模占比高达 41.3%和 23.9%。

政府债和市政债的产品规模则出现了明显的萎缩。其中，市政债产品当前的数量占比接近 30%，但单个基金的规模大多较小，整体的规模占比还不到 10%。

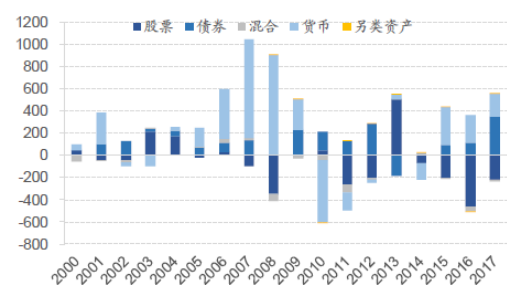
2.3 货币类产品

货币类产品无论是规模还是数量占比都呈现显著的下降趋势。

2.4 混合型产品

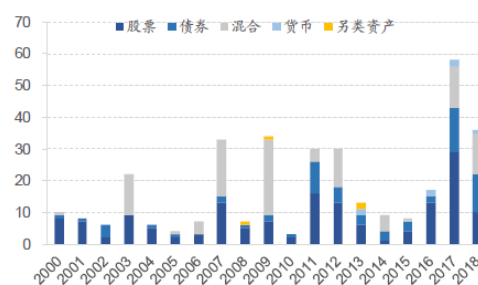
混合型产品剔除 FOF 后数量变化不明显。

图20 资产类型：资金净流入（亿美元，2000-2017）



资料来源：Lipper，海通证券研究所

图21 资产类型：新发基金数量（个，2000-2018Q3）



资料来源：Lipper，海通证券研究所

3 投资区域

权益类和固定收益率类的基金产品

3.1 美国

美国类主要投资美国本土资产。

固定收益类，投资美国债券的产品无论是数量还是规模的占比均超过 90%。

权益类产品的布局投资美国股票的产品数量占比约为 64%，但规模占比超过 80%。

3.2 海外/全球

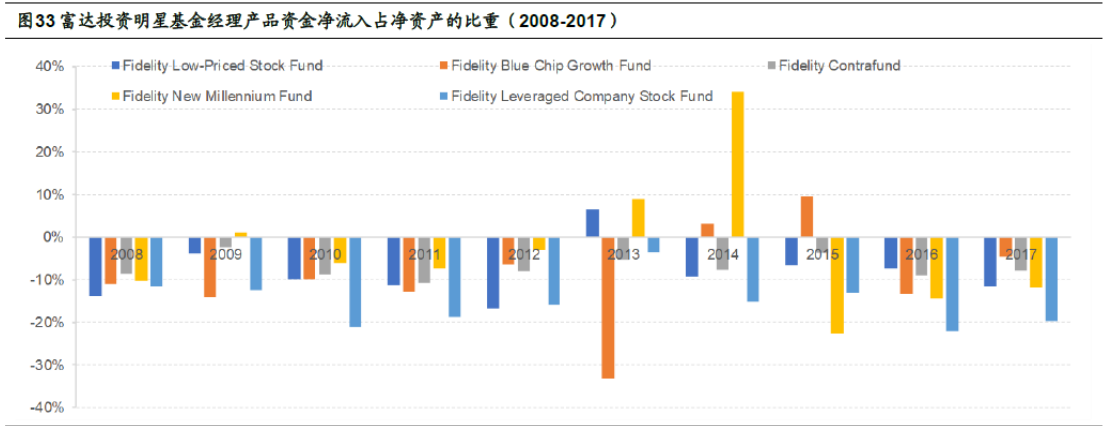
海外类至少 75%以上的资产投资于美国以外的其他市场。
全球类产品较为分散地投资于各个市场，且单一市场的资产占比不超过 75%。
投资美国以外市场的股票基金近年来占比稳定在 20%左右。

4 基金经理模式

富达投资旗下所谓的全明星基金经理 (All-star Portfolio Managers) 主要有 5 位, 分别是 Joel Tillinghast、John Roth、Sonu Kalra、Thomas Soviero、William Danoff。

表 3 富达投资明星基金经理的产品分年度业绩（%，2013-2018Q3）							
	规模（亿美元）	2013	2014	2015	2016	2017	2018Q3
Fidelity Low-Priced Stock Fund	358.39	34.31	7.65	-0.56	8.79	20.67	3.22
Russell 2000TR		38.82	4.89	-4.41	21.31	14.65	11.51
Fidelity Blue Chip Growth Fund	281.61	39.84	14.60	6.28	1.59	36.06	20.33
Russel 1000 Growth TR		33.48	13.05	5.67	7.08	30.21	17.09
Fidelity Contrafund	1349.27	34.15	9.56	6.46	3.36	32.21	16.85
S&P 500 TR		32.39	13.69	1.38	11.96	21.83	10.56
Fidelity New Millennium Fund	34.75	37.19	6.96	-3.17	14.92	20.06	9.15
S&P 500 TR		32.39	13.69	1.38	11.96	21.83	10.56
Fidelity Leveraged Company Stock Fund	26.98	35.11	5.59	-6.05	7.26	21.02	3.16
S&P 500 TR		32.39	13.69	1.38	11.96	21.83	10.56

资料来源：Lipper，海通证券研究所



资料来源：Lipper，海通证券研究所

一方面，明星基金经理无法保证更好的业绩表现。另一方面，即使在明星基金经理表现上佳的年份，也未能给产品带来正的资金净流入。因此，这些年来，富达投资的明星基金经理模式也面临着很大的压力与挑战。

造成明星基金经理模式式微的原因可能有两个方面。一是，海外基金行业被动化趋势明显，主动管理型基金整体面临持续的资金净流出。二是，即使是主动管理型的基金，依靠明星基金经理的模式也在慢慢改变。越来越多的基金公司采用团队管理模式，由多个基金经理组成团队协同工作、共同决策，弱化基金经理的个人效用。