

雪球访谈

蛋卷斗牛二八轮动基金答粉丝问

2016年05月17日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



刘冬-天弘基金 V 天弘基金公司基金经理 刘冬



姜晓丽 V 天弘基金公司基金经理 姜晓丽



蛋卷基金 V 蛋卷基金是「雪球」出品的基金APP

访谈简介

5月16日，雪球旗下蛋卷基金正式上线并发布了\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$策略产品，该策略根据广泛传播于互联网的「二八轮动」趋势跟随策略编制，成分基金均采用天弘基金容易宝旗下产品——沪深300、中证500指数基金和天弘永利债券基金。通过执行投资者约定策略，买入涨幅最强的指数，并在指数双双下跌时止损，既能快速跟上牛市，又能在股市下跌时有效止损。

\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$自发布之后引起用户广泛关注。本期访谈我们请到了天弘中证500指数基金&沪深300指数基金基金经理@刘冬-天弘基金，天弘永利债券基金基金经理@姜晓丽以及蛋卷二八轮动开发团队@蛋卷基金来与大家沟通交流相关热点问题，欢迎提问。

更多信息请访问：

雪球发布公募基金销售App「蛋卷基金」<https://xueqiu.com/9485866208/68778822>

蛋卷斗牛二八轮动常见问题<https://xueqiu.com/9485866208/68786130>

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：蛋卷斗牛二八轮动(CSI001), 沪深300(SZ399300)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 青春的泥沼：

摘要：蛋卷斗牛二八轮动上线，我看了一下，然后发现我关注点和公众不一样，所以我会对蛋卷斗牛二八轮动解释一下几个问题，同时限于篇幅我会以后解释一下我关注的地方，期间我会穿插不同的基金知识的普及。

欢迎关注：投基摸狗。

一、是什么？

其实大家最早看到蛋卷斗牛二八轮动指数时候应该就差不多可以看出这个策略是场外公募基金形式实现了：指数出现转换信号以后要第二天收盘才转换，其实就给出了场外基金的转换时间。

通俗来说：蛋卷销售的无非是以场外基金交易的形式跟踪蛋卷斗牛二八轮动指数的三只基金，通过场外三只基金之间的约定（申购、转换等）交易来实现跟踪指数。什么是约定交易情况请看最后。

二、怎样组成的？

其实就是三个天弘公募基金组成：沪深300、中证500和天弘永利债券基金，个人觉得天弘这三个公募基金里面选择还算是厚道，沪深300和中证500指数基金赎回费都是0.05%，就是万5。

我解释一下：基金之间转换需要有两种费率：赎回费和补差费。赎回费就是你原来持有的赎回费，补差费就是如果原来申购费低的基金转换到申购费高的基金需要补缴差价（反过来申购费高的基金转换成同费率或是低费率的基金免费）。

通过我这样的解释：你就差不多明白了，蛋卷里面的沪深300和中证500指数基金互相转换就是万5的费用，一万块钱5块，如果你在场内交易的话一买一卖很多时候得10块吧（现在券商标配是万2.5费用，但买卖佣金最低5块，需卖出再买入，等于两次交易，当然你用某券商或是已经和你所在券商谈了那另外说话，该说啥是啥）。也就是说300和500之间切换的场外费用已经等于或是低于场内成本了。

当然该说啥是啥，蛋卷基金这种方式从债券转换到指数基金时候需要补差费和赎回费，这个以后有改进空间。不过如果场内的话用国债ETF等等债券代替的话冲击成本也很高（这个咱们都知道国债ETF成交量不大）。

我上午考虑一下用货币基金代替债券基金的情况，货币基金没有赎回费，会比现在天弘永利债券少赎回费，但是相应补差也会提高。所以这个暂时无解。

我总结一下：这种转动转换次数高的东西的关键是转换相关费用，而不是管理费用。

所以有粉丝问我易方达沪深300指数基金才0.2%比较良心，应该自己用易方达做，但是其实你发现用易方达沪深300指数基金比别的基金省出来0.3%（也就是每1万元一年节省30块），但是一次赎回就比天弘多花45块。

下面这是易方达的300ETF联接基金的赎回费率，一年之内0.5%，天弘是0.05%，差距你懂了，大家可以自己找找别的基金对比一下赎回费率。

赎回费率

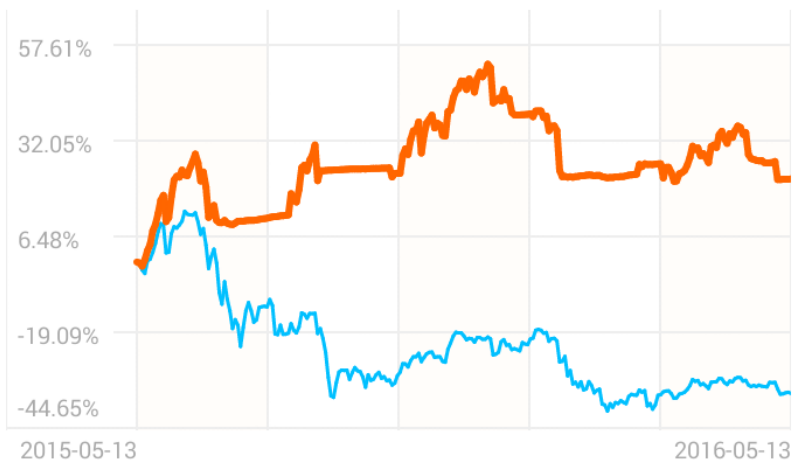
持有时间（天）	赎回费率
0-364	0.50%
365-729	0.25%
730及以上	0.00%

没记错的话天弘沪深300和中证500这种赎回费极低又没有销售服务费的产品，应该是现在不在新批了，别问为什么，我也不知道，我只知道天弘自己其他的容易宝产品也没法这种低费率了。应该说这两款指数基金选择的比较良心。

三、服务周期、业绩回测和约定交易。

这个没啥好说的，180天，到期是默认续期，中间只要不在转换过程中都可以赎回，总体来说没有采用封闭式，而是选择开放产品，比较良心。

很多人问算上费率咋样，我也不知道，但是我看的比较仔细：好像蛋卷斗牛二八轮动官方页面有一个算上基金费率的回测，红的是蛋卷，蓝的是沪深300，至于算上相关基金费率，蛋卷斗牛怎样大家做到心里有数吧，我真不知道，这个图是官方回测的。



近一个月 近三个月 近半年 **近一年**

历史业绩

22.03% 近1年 67.82% 近2年 -.-- 近3年 67.82% 成立以来

注：基金过往业绩不预示其未来收益。

策略说明

[详情 >](#)

策略概要 采用约定交易实现二八轮动策略，历史参考业绩采用永利债券同费率B份额计算，已包含佣金，起始日期2015年1月23日。跟踪策略指数：[蛋卷斗牛二八轮动](#)

[立即购买](#)

约定交易：很多人不明白约定交易是什么？约定交易其实大家虽然听着很陌生，但是我举几个例子大家就明白了：

- 1、每个月我想定投2000元某基金，我可以签署定投协议，可以定时扣款，OK，定投就是约定交易最普通形式。
- 2、我之前有个增强版定投模型大家还知道吧：3000点要投资2000元，每上涨200点少投资200元，每下跌200点多投资200元。这样你会发现每次操作很痛苦，这时候如

果你和基金销售机构完成一个约定交易协议，这样基金销售机构就可以按照约定交易协议为您扣款。

蛋卷基金这次也是按照约定交易的形式来完成转换，约定交易不是啥新鲜事，最普通的定投就是约定交易的一种，天天、聚宝等等都提供以定投这种最基本的约定交易功能。

四、冲击。

我认为策略对基金的冲击肯定有，但是说实话没有想象中大。今天一天也就销量两千多万，没啥冲击，考虑沪深300和中证500成份股的成交，我个人预测一下这个策略差不多要在8-10亿才会开始考虑冲击，更多冲击可能是在债基上，而不是指数基金上。

这是我对蛋卷二八轮动的理解，欢迎关注：投基摸狗。明天我会谈一下大家不关注但是我关注的地方。

[答] 蛋卷基金：

感谢评测。我刚赞助了这篇帖子 10 雪球币，也推荐给你。

[问] 银行螺丝钉：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#)[\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#)[\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：

您好，我有两个疑问~

1. 永利不是二八轮动最初对应的国债指数基金，而是一个主动型债券基金，甚至可以投资股票。这会不会对最初的回测产生影响？
2. 天弘的沪深300中证500基金的规模大致在6-7亿，以雪球的影响力，最后募集到的资金很可能达到几亿的规模。这种规模的资金在转换的时候会不会对指数基金产生较大的冲击呢？

[答] 蛋卷基金：

「蛋卷斗牛二八轮动指数」是一种策略模型，蛋卷斗牛二八轮动不是一个指数复制的产品，而是基于此策略和模型的约定交易投射，我们选择的轮动标的，也是根据市场容量、场外交易便捷性、费率等综合等考量。市场容量的问题，请天弘基金的基金经理回答。

[问] FOF大作手：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#)[\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#)[\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，

对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：永利目前保有规模是多少？市场容量是多少？

[答] 姜晓丽：

天弘永利目前规模30亿左右；债券市场本身容量是很大的，单只基金的规模上限需要结合条款和资金的稳定性考虑，去年年报显示最大的单只债基规模在100亿以上。

[问] 百年孤独：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：请问两个指数产品的跟踪误差有多大？另外是否有增强策略？

[答] 刘冬-天弘基金：

今年以来，天弘的沪深300与中证500两个指数基金的年化跟踪误差均在4%以内；这两个指数不是增强指数基金。

[问] 轩蓓湖的家：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$中证500(SZ399905)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：看着好像转换成本不低啊

[答] 蛋卷基金：

首先，蛋卷基金在选择合作方，最主要的一个评价体系就是交易费率。客户的交易感受和体验，是我们作为基金销售机构最在意的东西。天弘的300和500指数基金，是当前场外基金最低赎回费率的产品。

其次，趋势模型本身的交易频率是无法预测的，而是根据量化严格执行。历史看，有些年份交易频次较高，有些年份频次较低。在蛋卷app上，二八轮动产品的历史参考收益率是包含了交易费用，可以供参考。

第三，除了第一笔是申购以外（现在为天弘永利E，申购0.32%），后面交易为转换交易，永利赎回0.10%，300、500赎回费0.05%。转换收费分两笔，一个是申购费补差，一个是赎回费。第一部分补差费用股转股是0，股转债也是0，债转股收0.2%。

[问] 百年孤独：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金

说：另外请教两位基金经理，这种资金频繁进出的策略，对管理的基金是否会有比较大的影响？这种策略能承受的规模上限是否有测算过？

[答] 刘冬-天弘基金：

资金频繁进出的策略，要看净申购、净赎回金额占基金净资产的比例，以及市场的走势方向，比如，当有较大的净申购，而市场又是高开高走，这样对指数基金的管理难度就比较大；当有较大的净赎回，而市场又是低开低走，管理难度也大，容易引起指数基金的跟踪误差放大。天弘的沪深300与中证500，根据基金一季报的基金份额数据来看，基本在7亿份左右，规模不是太小，还是有一定的申、赎承受能力。

[问] tomhank-不预不辩：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金说：执行公开策略的冲击成本估计会很高,如何解决这个问题？

[答] 蛋卷基金：

指数基金本身的管理请天弘基金经理回答。

[问] 明壕：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$沪深300(SZ399300)\$中证500(SZ399905)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金说：天弘沪深300和中证500赎回费是0.05%，跟行业平均水平相比如何？

[答] 刘冬-天弘基金：

沪深300，雪球的申购费目前打4折,申购费率0.4%，赎回费率0.05%。中证500，雪球的申购费目前打4折,申购费率0.4%，赎回费率0.05%

[问] 秦韬：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$沪深300(SZ399300)\$中证500(SZ399905)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金说：请问有没有回测过需要轮动的当天收盘前买卖或者第二天开盘买卖，而非第二天收盘才进行买卖的策略逻辑，收益会不会更好一点？因为趋势一旦形成，第二天往往会延续前一天的行情。第二天收盘才买卖有可能拿着继续跌或者没买到上涨。

[答] 蛋卷基金：

这是一个场外基金产品，我们采用场外产品来实现策略模型的跟踪，选择第二日收盘来买卖，是一个基于可行性的做法。另外，量化策略，「模型」比「优化」更核心。

[问] 徒步读财报：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：如果未来蛋卷二八突破20亿，买的那几个基金现在规模不过10亿。。。这怎么办

[答] 刘冬-天弘基金：

沪深300与中证500的成分股均是市值比较大的公司组成，如果基金规模变大，也是可以承接的。

[问] 明壕：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：天弘沪深300和中证500赎回费是0.05%，跟行业平均水平相如何？

[答] 蛋卷基金：

天弘基金沪深300和中证500赎回费仅为0.05%，低于行业平均的0.5%，仅为平均水平的十分之一。

[问] FOF大作手：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：谢谢，我想问一下现在永利的主要投资标的是什么？和国债的跟踪误差有多少呢？300、500的规模怎么样呢？

[答] 刘冬-天弘基金：

天弘的沪深300与中证500两个基金的规模分别在7亿左右，由于这两个指数的成分股均为较大市值的公司，基金规模增加的话，还是有市场承接能力的。

[问] 天天天天飘红：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，

对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：永利E、天弘沪深300、天弘中证500的投资标的分别是什么？

[答] 刘冬-天弘基金：

天弘沪深300与中证500的投资标的，分别为跟踪沪深300与中证500的成分股。

[问] 起个名字好烦啊哈：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$中证500(SZ399905)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：请问，类似的策略在欧美亚太其他市场的回测收益如何

[答] 蛋卷基金：

二八轮动策略的重要传教士和摇旗者是Gary Antonacci，其过去几十年都在讲相关投资思路和方法。其海外市场效果如何，可以购买《Dual Momentum Investing: An Innovative Strategy for Higher Returns with Lower Risk》，书中有详细的分析。

[问] 学格雷厄姆炒短线：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：可以换成不买债基而改成买余额宝吗

[答] 蛋卷基金：

轮动的债改用货币基金，这个我们会继续与基金管理公司沟通。

[问] 明说：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$中证500(SZ399905)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：这个申购和转换费用，官方只显示了一年的回测数据。回测历史最长的话，和原始二八轮动偏差多少？

[答] 蛋卷基金：

历史最早的一天，是三个基金都满足可交易条件的日期，其中天弘永利债券基金是使用同一基金同一费率不同TA的B份额计算。所以历史数据只能展示到2015年1月23日。另外，300和500指数基金与指数跟踪的偏差，这个由天弘基金经理回答。

[问] CC325:

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#)[\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#)[\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：两位基金经理对现在大盘的看法如何？

[答] 刘冬-天弘基金：

与一季度相比，当前货币政策边际上略有收缩，且整体市场的估值水平与历史均值水平相比，吸引力也不明显，总体A股的盈利水平也没有明显上升的迹象，大概率而言，市场还是有释放较高估值的压力，总体市场的机会不大；待较高估值风险有一定释放后，未来市场还是有不错的机会，在经济结构调整与稳增长上应该会有一个平衡点，总体政策的基调可能还是偏温和；看好有技术升级和新商业模式的新兴成长类行业，以及细分领域的龙头公司。

[问] 股海漫漫：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：什么时候可以自动定投

[答] 蛋卷基金：

暂不支持自动定投申购，后续我们会根据用户反映，看是否提供这个功能。目前只能委屈您手动申购了。

[问] 看猩猩很浪漫：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：几个问题，1.申赎成本是否仅是我轮动时第一次购买基金和赎回时各交一笔？之后品种间轮动只收取转换费？2.策略采用的300/500/国债，而实际标的却是三种场外基金，是否回测过收益，平均每年跟踪偏差大概多少？3.体量方面是否会造成较大的摩擦成本，如何解决？4.谁统一负责对资金池执行该策略，还是仅仅是个策略各投资者散兵游泳？望不吝赐教。

[答] 蛋卷基金：

1.是的，您的理解很正确！

2. 蛋卷斗牛二八轮动不是一个复制指数，而是使用这种投资策略的约定交易。300和500指数基金与指数的跟踪误差，这个是指数基金必须控制的重要指标。

3. 体量方面由天弘基金经理回答。

4. 该策略利用约定交易的功能，当触发策略转换条件，便通过约定交易功能来实现基金产品的转换。就像约定申购（俗称定投），没有一个人来执行，而是机器跟进签约后来约定交易。

[问] CC325:

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：天弘沪深300指数基金对指数的跟踪效果怎样？跟踪误差如何？大量资金进出是否会干扰到基金的运作导致较大的跟踪误差？

[答] 刘冬-天弘基金：

今年以来，天弘沪深300指数基金的年化跟踪误差在基金合同规定的4%以内，实际值比这个更小。当净申购或净赎回占基金净资产比例过大时，一定程度上会增加基金的操作难度，当然也得结合市场的走向趋势而定。

[问] 疯投哥：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$中证500(SZ399905)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：请问策略为什么选和20天而不是10天或30天前相比？其逻辑是什么？谢谢

[答] 蛋卷基金：

20个交易日约为一个月，是市场和量化分析常见指标。

[问] 沉默的沸腾：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：天弘基金的基金经理能介绍下这个策略的容量吗？10亿容得下嘛？

[答] 刘冬-天弘基金：

沪深300与中证500的成分股主要是大市值的公司组成，当基金规模增大时，应该有一定的承载力。

[问] miracle10:

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：回测的180日最大亏损是多少？盈利是多少？转换的摩擦成本是多少？

[答] 蛋卷基金：

历史回测10年切换240次；10年中，3年涨幅大于100%，2年涨幅大于50%，4年涨幅小于3%，1年跌幅接近20%；年最大涨幅出现在2007年，168%；年最大跌幅出现在2008年，-18%；2015年涨幅为61%；峰值出现在2015年11月，41倍；单次切换最大涨幅75%；单次切换最大跌幅-10.5%。（以上数据由于计算方法、取值点有所差异，仅供参考，如有疑问，以指数K线为准）

[问] 午夜狂风：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：等募集到10亿水平看你们怎么弄。

[答] 蛋卷基金：

体量问题由基金管理公司回答。如果基金公司反馈体量无法满足，我们会暂停申购。

[问] 看猩猩很浪漫：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：我们的疑问主要不是在300/500，而是在永利这个债券基金上。该基金标的中似乎有股票，在熊市中该基金避险作用是否有效是最大的疑问。请对永利的标的做下更透彻的剖析好么？谈一下为何选取了偏债而非纯债或者货币基金。

[答] 姜晓丽：

永利是个二级债基，按照契约规定是可以股票的。由于天弘基金倡导稳健，在2015年以前天弘永利基本是按照纯债基进行运作。目前永利主要投资于债券市场，阶段性会投资股票，但占比较小，通常在5%以内，同时会控制波动率，实际运作情况可以参考2015年以来的净值表现。后面我们仍会按照这个思路运作，净值基本是跟踪债券市场的走势，不会出现明显偏离。

[问] 学格雷厄姆炒短线：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：能不能给一个年化手续费上限，以避免特殊情况当年转换次数过多，毕竟已经有基金公司推出申购赎回免费，基金转换免费，只收年化0.4%的销售服务费

[答] 蛋卷基金：

蛋卷是基金销售机构，基金本身的费率见基金公司公告，我们无法改变。这个产品选择天弘，一个重要原因就是其产品赎回费率是行业平均1/10左右。对蛋卷来说，客户投资体验是我们最为追求的部分，所以我们会持续与基金公司沟通。我们的同事也购买这个产品，所以我们会持续改进。

[问] 沉默的沸腾：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：天弘基金的基金经理能介绍下这个策略的容量吗？10亿容得下嘛？

[答] 姜晓丽：

实际的容量和债券市场的流动性和债券投资的标的有关，当策略执行收到限制时，会考虑切换产品

[问] 阳生阴长：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说：既然是一个产品，就应该定一个合理的费率。现在按三个品种分别计费，那就不是一个成熟的产品，只是个噱头。另外，所选的债券基金不是指数型的，主动型债券基金与股票走势相关度很高，还不如换货币基金。

[答] 蛋卷基金：

蛋卷作为销售机构，只能选择市面上已经发售的产品中，选择费率最优的方案。

[问] 勇健：

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#)，

对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：永利E目前股债比例如何？流动性怎样？

[答] 姜晓丽：

天弘永利目前仓位99.5%以上为债券，持有债券的久期偏短、流动性较好。

[问] FOF大作手：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$中证500(SZ399905)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：谢谢，我想问一下现在永利的主要投资标的是什么？和国债的跟踪误差有多少呢？300、500的规模怎么样呢？

[答] 姜晓丽：

永利主要投资债券，信用债占比较高，和国债存在一定的偏离。

[问] 仰啸天林：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 说：这已经卖了4000万了，看这趋势应该会卖很多啊，想问一下两位基金经理在基金转换时是否会涉及巨额赎回和大额申购，这是否会对基金产品产生较大的冲击？

[答] 姜晓丽：

我们考虑了转换冲击，如果冲击较大，后期会考虑产品切换。

[问] 钻头Mic：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$中证500(SZ399905)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：手续费是多少？有封闭期吗？谢谢！

[答] 蛋卷基金：

详细的费率，请下载蛋卷基金App，访问策略费率详情，有详细描述。产品无封闭期，基金公司确认基金份额后，且基金不在约定转化在途中，可以随时赎回。

[问] 白荣：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$中证500(SZ399905)\$，

对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：蛋卷基金轻易不出手啊，看来涨跌完全靠基金经理来判断是否买入

[答] 蛋卷基金：

基金经理只负责指数基金、债券基金自身的管理。3个产品之间的轮动转化，由客户和蛋卷基金约定交易后，跟进二八轮动信号判断是否转化。

[问] 最爱熊市：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：请问姜经理如何看待债券市场近期的调整？

[答] 姜晓丽：

最近的市场调整有多重因素导致：基本面、债市自身的结构失衡、信用风险等，事实上，由于大量资金等待入市，市场的调整是有些滞后的。短期我们对市场结构较为关注，对市场走势也较为谨慎。

[问] gq_leaf：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$中证500(SZ399905)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：我想请问下，模型中现在三个基金之间切换是否有费用？是否有上限？根据回测，这部分成本大概占比多少？

[答] 蛋卷基金：

除了第一笔是申购以外（现在为天弘永利E，申购0.32%），后面交易为转换交易，永利赎回0.10%，300、500赎回费0.05%。转换收费分两笔，一个是申购费补差，一个是赎回费。第一部分补差费用股转股是0，股转债也是0，债转股收0.2%。

[问] ken_liu：

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$中证500(SZ399905)\$，对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说：货基买指数基金需要补差费？

[答] 蛋卷基金：

货基转指数基金，补差费就是指数基金的申购费。

[问] 路遥知:

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#), 对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说: 请问雪球上有人计算的每年持有成本大概在4%左右, 这个正确吗?

[答] 蛋卷基金:

依据历史回测, 平均年切换次数约为20次。历史回测费率, 平均为3.4%。其中最低一年2.9, 最高一年5.6。费用包括申购、赎回、转换补差、基金管理费、托管费。

[问] 耐心美德:

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#), 对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说: 蛋卷二八轮动都收取哪些费用? 能明示一下? 有无单独的管理费用?

[答] 蛋卷基金:

相关费用, 请打开蛋卷斗牛二八轮动页面, 在中部策略说明详情有所有费用的详细说明。

[问] ventocheng:

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$中证500\(SZ399905\)\\$](#), 对[@刘冬-天弘基金](#) [@姜晓丽](#) [@蛋卷基金](#) 说: 什么时候开放参观雪球总部

[答] 蛋卷基金:

如果有开放参观的计划, 我们会在雪球公告。

[问] 仰啸天林:

关于[\\$蛋卷斗牛二八轮动\(CSI001\)](#), 对[@蛋卷基金](#) 说: 为什么叫二八轮动啊, 想了好久也没想明白。。。。

[答] 蛋卷基金:

请搜索股市二八转换

[问] 仰啸天林:

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$, 对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说: 以后还会有类似策略么? 我看创业板跑得还不错。。

[答] 蛋卷基金:

\$蛋卷斗牛创业板(CSI002)\$ 您可以先关注这个指数, 如果后续我们发布相关产品, 会第一时间公告。

[问] 最爱熊市:

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$, 对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说: 这个产品有募集上限嘛? 按照这个趋势很快就会封闭? 毕竟天弘的规模几千万就大额赎回了把...

[答] 蛋卷基金:

我们会根据销售情况, 及时与基金公司沟通决定是否封闭。

[问] 小楼1234:

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$, 对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说: 网页上是不是不能买? 只能APP购买?

[答] 蛋卷基金:

请访问<https://danjuanapp.com>, 下载蛋卷基金App购买。目前不提供网页版。

[问] 云音泛天:

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$中证500(SZ399905)\$, 对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说: 为什么不选择流动性更强、规模更大的510300和510500?

[答] 蛋卷基金:

因为这是一个场外基金产品。如果您希望使用场内的交易, 可以通过雪球App的股票交易功能实现。\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ 的切换信号, 每天也会在雪球公布。

[问] 岛城Jay:

关于\$蛋卷斗牛二八轮动(CSI001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$中

证500(SZ399905)\$, 对@刘冬-天弘基金 @姜晓丽 @蛋卷基金 说: 基金

对自己有没有盈利压力? 客户除了要交申赎费用, 连本该是运营成本的轮动费用也要出? 轮动规则又这么简单, 请问雪球的风险或者压力在哪里? 或者说这只基金的优势相比个人在哪里?

[答] 蛋卷基金:

优势就是适合相信这种投资策略的懒人。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#), 想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里