

# 雪球访谈

市场拐点将至？ 如何寻找底部布局良机？

2022年12月01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



工银瑞信容易投

## 访谈简介

11月以来，A股主要指数普遍上涨。截至11月25日，上证50上涨明显，累计上涨了9.0%，其他主要指数中，沪深300、中证500及创业板指分别上涨了6.4%、4.3%和1.5%。

即便在11月开启了不同程度的反弹，各大宽基指数在2022年内表现依然处在底部震荡区间。那么，该选取什么样的指数布局？各大指数具有什么样的投资特点？如何选取相关指数增强基金来提高我们指数投资的超额收益？

针对指数基金投资的相关问题，我们邀请到了“指数派滚雪球”的掌门人@工银瑞信容易投做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：万家中证1000指数增强C(F005314),万家沪深300指数增强C(F002671),中金中证500指数增强C(F003578),兴全沪深300

指数增强C(F007230),贵州茅台(SH600519),工商银行(SH601398),招商  
商银行(SH600036)

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] 金艾柱:

对 [@工银瑞信容易投](#) 说: 请问 与同类产品有何优势? 区别在哪?

[答] 工银瑞信容易投:

投资者, 你好~[\\$指数派滚雪球\(TIAA047002\)\\$](#) 1) 综合费率低, 投顾服务费率0.25%/年, 投资性价比高; 2) 策略结构优, 全市场精选指数增强基金, 宽基为主, 行业为辅; 3) 投资体验好, 实力顾问团队全程陪伴, 一站式贴心服务。

[问] 中深在线:

对[@工银瑞信容易投](#) 说: 公司的投研团队实力如何?

[答] 工银瑞信容易投:

工银瑞信投顾投研团队核心成员全部毕业于国内外重点大学, 100%的硕士学历覆盖率, 拥有社保、FOF、银行理财等多重领域的管理经验, 具备扎实的策略研发能力和多年投资实战经验, 团队沿袭公司17年来积累而成的投研理念, 依托工银15大能力中心与4大投研板块, 期望以具体且周到的服务, 全力守护您的投资之旅

[问] 很阳光的:

对[@工银瑞信容易投](#) 说: 指数派滚雪球的具体投资策略是什么?

[答] 工银瑞信容易投:

指数派滚雪球是一个指数增强策略的投顾组合, 通过数量化的方法进行指数组合管理与风险控制, 力争实现超越基准指数的投资收益, 追求基金资产的长期增值。配置策略上采取“核心+卫星”框架。核心底仓主要配置宽基类指数增强基金。卫星部分配置景气向上的行业指数基金, 以期获得增强收益。

[问] 救赎你最:

对@工银瑞信容易投 说：指数派滚雪球调整的规则是什么？是固定调整还是不定期调整？基准预期目标是多少？

[答] 工银瑞信容易投：

主理人团队会实时监控市场动态、投顾组合策略表现、您授权账户内资产配置等情况，综合判断短期波动对于组合长期目标的影响，定期和不定期相结合的方式对投顾组合进行调仓，本策略的业绩基准是，中证全指（000985.CSI）×90%+中证货币基金指数×10%，力争实现超越基准指数的投资收益，追求资产的长期增值

[问] 蔚来很澜：

对@工银瑞信容易投 说：购买指数派滚雪球是否有费率方面的优惠？

[答] 工银瑞信容易投：

\$指数派滚雪球(TIAA047002)\$投顾策略的投顾费率为0.25%/年，底层基金主要为宽基类和行业类被动指数基金和指数增强基金，综合费率是相对较低的。在投顾服务费层面，目前无费率优惠，底层基金的申赎费用是否有优惠，需参考销售渠道和底层基金管理人相关公告。

[问] 星河浩瀚无穷无尽：

对@工银瑞信容易投 说：如果现在买入该产品，以当前点位，建议一次性梭哈还是分批投资？

[答] 工银瑞信容易投：

目前各指数的股债性价比处于一个相对较低的位置，整体来看目前还是建议分批投资，先在一个比较合理的位置先进，后续根据市场变化调整，如果后续估值合理，慢慢加仓，如果市场快速上涨，就暂停一段时间。要控制好自已的节奏，不能被市场情绪影响。

[问] 喜欢投资的小欣：

对@工银瑞信容易投 说：投资指数基金，最核心的估值问题怎么看待？

[答] 工银瑞信容易投：

你好，长期来看，多数指数具有均值回归的特性。虽然过往几年的大市值风格使得中证500和1000等小市值风格长期处于历史较低位置，但也可以明显看到，2021-2022年小市值风格再次走强并且近期仍处于较强势位置。所以在估值低位多买入、高位适当止盈的策略在较长的生命周期来看仍然是一件大概率正确的事情。

[问] 寂寞无躲藏：

对@工银瑞信容易投说：未来市场走向成熟的情况下，指数基金是不是比主动基金会更加具有优势呢？

[答] 工银瑞信容易投：

在成熟化、机构化的市场情况下，指数类产品具备费率低、效率高、透明的特点，在未来发展趋势上，有可能会逐渐成为市场主流，谢谢支持。

[问] 洁者自洁苏烟飘渺：

对@工银瑞信容易投说：在行业方面，指数派滚雪球的投资板块更偏向于哪些行业？

[答] 工银瑞信容易投：

你好，\$指数派滚雪球(TIAA047002)\$的行业备选池目前包括了金融地产、消费、医药、成长、周期等各个类型的行业基金。

[问] 白桦林间小溪水：

对@工银瑞信容易投说：请问，指数派滚雪球的投资门槛高吗？请问，指数派滚雪球投资和单独定投某一指数基金相比，哪个更适合布局？

[答] 工银瑞信容易投：

\$指数派滚雪球(TIAA047002)\$起购金额为500元，相对来讲门槛较低。该策略一键打包主要宽基指数增强基金，全面覆盖大、中、小盘市场机会，兼顾长、中短期

市场变化。同时还将结合基本面、估值、流动性、拥挤度等情况择机进行行业指数基金配置，相比单一指数基金，风险更分散，布局更均衡。谢谢~

[问] 米小满：

对@工银瑞信容易投 说：工银投顾产品未来布局更看好哪个板块或行业？会随市场情绪做轮动吗？

[答] 工银瑞信容易投：

你好，投资者。从长期战略资产配置的角度来说，参照海外产业格局的变迁，成长板块包括消费升级具备长期投资价值。但是由于A股存在一定的板块轮动和风格切换的特征，所以从偏中短期的战术资产配置的角度来看，前期超跌的部分低估值板块，包括地产产业链和疫后恢复产业链也会有一定的阶段性配置机会。

[问] 清欢乌龙：

对@工银瑞信容易投 说：指数基金是长期持有好还是短期持有？

[答] 工银瑞信容易投：

根据经济周期运行规律，指数基金投资建议采用中长期的配置思路，谢谢。

[问] 摇摇乐了她的故事：

对@工银瑞信容易投 说：请问指数增强基金相对于一般的混合基金具备哪些优势呢？

[答] 工银瑞信容易投：

指数增强基金的优势主要有三点：（1）基金费率低；（2）具有相对明确的Beta，指数增强型产品明确的跟踪某一市场指数，跟踪误差相对较小，一般可以获取指数表现Beta；（3）风格相对稳定：指数增强型基金受到跟踪误差约束，往往不会大幅偏离标的指数，相对一般的混合基金，具有风格相对稳定的优势。

[问] 天河航星：

对@工银瑞信容易投 说：请问指数派滚雪球策略只投资A股指数吗，是否可投国外股市的指数？

[答] 工银瑞信容易投：

可以。主要投资于A股指数，但是对于恒生科技、中概互联等阶段性机会也会根据相关标的进行捕捉。

[问] 随便扯两哈：

对@工银瑞信容易投 说：指数派滚雪球的费率是多少？怎么收取？

[答] 工银瑞信容易投：

\$指数派滚雪球(TIAA047002)\$ 投顾策略的投顾费率为0.25%/年，按照客户当日账户资产总额每日计提，并按月或在投顾转出时收取。在计算投顾费用时，您的投顾账户中持有的工银瑞信基金管理的基金资产额度、已计提未收取的投顾费用额度和当日转入的资金额度是不纳入收费资产总额的。

[问] 黄豆妆点人生：

对@工银瑞信容易投 说：指数派滚雪球策略股票型基金比例占90%以上，当股市处于高点的时候，投顾策略会赎回基金进行分红或者降低股票型基金仓位吗？

[答] 工银瑞信容易投：

当市场基本面出现较大下行风险或估值过高时，一方面主理人基于市场判断可能会适当降低仓位，并对成分基金进行调整，尽力避免重大下行风险带来的冲击。另一方面，我们的领投发车服务，在极端行情下，也将提供止盈避险信号，建议投资者将持仓转化为货债通等防御型投顾策略，争取帮您避开市场大幅回调。

[问] 高华辰独畅：

对@工银瑞信容易投 说：指数派滚雪球如何购买？只有在雪球上才能购买吗？

[答] 工银瑞信容易投：

目前该策略仅在雪球基金上线，具体操作如下：方法1：登陆雪球/雪球基金app——点击首页轮播图“雪球甄选四大投顾”——点击指数派滚雪球进入详情页查看策略信息购买。方法2：登陆雪球/雪球基金app——点击首页下方基金——点击“看好国运”专区——点击指数派滚雪球进入详情页查看策略信息购买。

[问] 鸟巢演唱会q7：

对@工银瑞信容易投 说：能不能随时查看指数派滚雪球的基金持仓？

[答] 工银瑞信容易投：

你好，目前我们的\$指数派滚雪球(TIAA047002)\$策略在雪球基金为白盒模式，投资者进入策略详情页就可以随时查看策略的最新持仓情况。

[问] 按时发嘎嘎：

对@工银瑞信容易投 说：指数派滚雪球和自己定投基金相比最大的优点是什么？

[答] 工银瑞信容易投：

\$指数派滚雪球(TIAA047002)\$已开通领投发车服务，相比普通的自己定投，主要三方面优势，一是领投发车计划将提供详尽清晰的市场解读报告和操作参考，定投决策更科学理性。二是通过定期不定额的方式智慧定投，能有效的分摊成本，更好的把握择时机会。三是每周发车的频率可以帮助您更好的进行投资规划。

[问] 永远的为你：

对@工银瑞信容易投 说：定投工银瑞信容易投“指数派滚雪球”，主要优势体现在哪？怎么样确定高估和低估？何时买入何时卖出？

[答] 工银瑞信容易投：

\$指数派滚雪球(TIAA047002)\$在跟踪指数的同时，可以通过底层基金结构优化、基金精选和行业主动偏离，获得增强效果。关于估值判断和买入卖出操作把握方

面，可以关注“容易投领投计划”服务，每周四我们将发布“领投计划”报告，为您提供市场位置判断和明确的跟投参考。谢谢

[问] 西峰遥：

对@工银瑞信容易投 说：核心+卫星策略优势是什么？

[答] 工银瑞信容易投：

核心底仓部分是我们的压舱石，跟住基准不产生过大跟踪误差；卫星部分通过配置部分行业/板块/风格，进行适当偏离博取弹性，这样的策略可以让我们的组合进可攻、退可守。

[问] 很阳光的：

对@工银瑞信容易投 说：请问基金投顾产品是否需要择时？

[答] 工银瑞信容易投：

这个问题需要结合投顾策略的类型来综合考虑，一般来讲对于货币增强类策略、固收增强类策略，参与权益市场投资较少，组合的波动相对较低，主要考验投资机构的债券资产选择和信用风险控制能力，此类组合基本不需要择时。对于股债平衡类组合和高权益类组合，需要适当的关注权益市场的变化。

[问] 思绪走光：

对@工银瑞信容易投 说：指数派滚雪球风险如何？波动大吗？适合哪一类投资者？

[答] 工银瑞信容易投：

本策略主要投资指数增强基金，可能存在较大的收益波动，适合风险承受能力较高的投资者。策略风险等级为R3，适合风险评级为稳健型（C3）、及以上的投资者。从投资者类型看，比较适合偏好指数投资的投资者、坚定看好中国经济增长的投资者、可长期投资的投资者、坚持定投的投资者、追求省心理财的投资者

[问] 闻香识人气:

对@工银瑞信容易投 说: 市场上发行沪深300, 中证500等指数的同类产品很多, 选择那些产品的标准是什么? 在产品配置比例上有没有标准?

[答] 工银瑞信容易投:

在基金选择上, 我们会基于公司完整的基金研究体系, 从基金分类、识别、量化分析、定性调研、持续跟踪等环节对产品进行分析, 在核心池的战略中枢配比上, 我们参照基准中证全指的中枢配比 (50%沪深300增强、20%中证500增强、30%中证1000增强) 来进行配置。

[问] benwujie:

对@工银瑞信容易投 说: 指数派投资主要投资的指数有哪些? 选择原因是什么?

[答] 工银瑞信容易投:

我们采用“核心+卫星”配置策略。核心底仓主要配置宽基类指数增强基金, 包括沪深300指增基金、中证500指增基金和中证1000指增基金等。卫星部分配置景气向上的行业指数基金。由于我们的业绩基准是中证全指, 是全部A股所构成的均衡指数, 所以用300、500、1000三个指数的组合基本可以实现对中证全指的跟踪

[问] 秋冷冬夏:

对@工银瑞信容易投 说: 指数派滚雪球持仓兼顾各家基金公司产品, 而不是贵司基金, 主要原因是什么?

[答] 工银瑞信容易投:

基金投顾是买方服务, 我们坚持“客户利益优先”原则, 因此在基金选择上一直致力于全市场选基, 力求将那些具备长期超额收益的优质基金精选到我们的组合中, 为投资者带来更好的投资体验。在基金的选择上, 我们会从基金业绩、基金经理、基金管理人、基金规模、团队稳定性、投资方法论等多个维度进行考察。

[问] 成都路人：

对@工银瑞信容易投 说：投资指数派滚雪球，定投是最好的方式吗？

[答] 工银瑞信容易投：

定投效果是否好，需要结合指数本身和后期的市场表现路径来综合考虑，如果市场经历一个快速上涨，然后长期处于高位，那么长期来看定投并不是最优的。如果相反，市场长期处于低位，然后慢慢上涨，这个时候定投就是更好的选择。

[问] 终究离不开结：

对@工银瑞信容易投 说：如何判定指数派滚雪球产品当前估值水平？

[答] 工银瑞信容易投：

A股整体估值处于历史较低分位数，具有很高性价比，对应到指数派滚雪球策略的业绩基准中证全指来看，当前市盈率16倍，处于近10年后34%分位；从策略底层的三类指数来看，沪深300处近10年后25%分位，中证500处近10年后22%分位，中证1000处近10年后13%分位，都处于历史较低区间，体现较高的长期配置价值

[问] 小手冰凉mai：

对 @工银瑞信容易投 说：您好， 1. 请问问\$指数派滚雪

球(TIAA047002)\$产品多久调一次仓？会很频繁吗？ 2. 这个产品可以定投么？

谢谢

[答] 工银瑞信容易投：

我们的策略年度换手率不超过200%，综合考虑换手率约束和调仓成本（申赎费率）等因素，我们一般是月度到季度频率调仓，取决于市场行情。如果市场变化比较迅速，我们可能采取月度调仓；如果市场某段时间没有特别大的变化，主要驱动因素和信号也没有发生转变，可能采取更加低频的季度调仓方式。

[问] 米小满：

对 @工银瑞信容易投 说：1，投资的指数基金，其业绩回报和包含股息和不包含股息的指数进行对比，结果分别是怎样？ 2，目前股票指数与GDP的相关性如何？指数的成功是否要依赖于经济的长期向好？ 3，股票指数是否存在修改成分股的情况？

[答] 工银瑞信容易投：

长期来看，不管是A股还是海外市场，股票指数与GDP都是比较强相关的，经济基本面的变化决定了上市公司盈利水平变化，我们对中国经济长期还是很有信心的，在全球范围内来看，中国作为制造业大国具有非常明显的经济相对优势，在工程师红利、巨大内需市场的驱动下，中国资产仍是全球投资者不可低配的一部分

[问] 曲则全静儿：

对 @工银瑞信容易投 说：请问指数投资该如何搭配才能在控制好风险的情况下取得更高的收益呢？

[答] 工银瑞信容易投：

可以参考核心+卫星的思路进行配置。在核心部分，投资于宽基类指数，享受经济长期增长和股市长期向上的跟踪收益，类似于底仓；在卫星部分，投资于行业/海外等特定细分板块细分类型的指数，获取阶段性的超额。这样可以具有一定的弹性，进可攻退可守。

[问] 半池长安：

对 @工银瑞信容易投 说：1，在增强型指数中,对于股票的仓位进行市场时机抉择,根据市场状况进行积极的调整,能否对基金净值表现超过目标指数有帮助？ 2，指数增强型基金的风险收益特征如何,与其它类型基金相比有什么特点？ 3，指数增强型基金是否意味着主动型加上被动型投资方式？

[答] 工银瑞信容易投：

指数增强基金一般指股票类指数增强基金，跟踪某特定股票指数并通过量化或主动的方式调整成分配比来获取长期超越指数收益的超额，和主动股票基金相比，指增基金费率更低，并且投资方向更明确、就是跟踪业绩基准指数、底层个股的投资范围约束

也更加明确，同时控制跟踪误差，整体策略简单透明、更有指向性

[问] 超a葡萄冻：

对 @工银瑞信容易投 说：1，对于指数增强型基金来说，如何评价其业绩表现？ 2，管理指数型基金时，如何进行组合的跟踪调整？ 3，目前是定投指数基金的好时候吗？

[答] 工银瑞信容易投：

评价指数增强基金最简单的方法就是看能否跑赢目标指数,以及跑赢程度。为了反映指数增强基金业绩的稳定性,有一个指标是区间跑赢基准比率,统计周期可以选择月、周等。当然考虑到对于跟踪误差的控制还有更加专业的量化指标,那就是信息比率。信息比率=(基金收益率-基准指数收益率)/跟踪误差。

[问] 蓝山价投：

对 @工银瑞信容易投 说：请问\$指数派滚雪球(TIAA047002)\$每次最少买入多少金额？ 当下时机适合长期布局\$指数派滚雪球(TIAA047002)\$吗？ 这个产品适合哪些投资者？

[答] 工银瑞信容易投：

\$指数派滚雪球(TIAA047002)\$ 起购金额500元，当下来看比较适合长期布局。首先对于A股市场中长期来看我们还是比较乐观的。A股整体估值目前处于历史较低分位数，具有很高的估值性价比，对应到我们指数派滚雪球策略的业绩基准中证全指来看，当前市盈率16倍，处于近10年后34%分位，体现较高的长期配置价值

[问] 盛开的春天：

对@工银瑞信容易投 说： 请问换一下\$指数派滚雪球(TIAA047002)\$ 产品包含了哪些指数？像我这种普通上班族适合投资吗？

[答] 工银瑞信容易投：

包含了沪深300、中证500、中证1000三大宽基指数，以及消费、医药、科技、金

融、周期等行业板块指数，投资类型比较广泛，此外对于恒生科技、中概互联等海外指数也可以参与投资。该策略费率低且以中证全指为基准，策略简单透明，还能适当布局市场热点，是上班族一键投资权益市场的省心好工具

[问] 基尔查理泰森：

对 @工银瑞信容易投 说：请问指数基金跟踪指数的允许误差一般是多少？指数增强总体上多大概率能真正实现正增强？

[答] 工银瑞信容易投：

不同被动指数基金由于跟踪指数的不同，跟踪误差的年化约束阈值也不大相同，一般是年化跟踪误差控制在2%-6%之间，大多数是4%左右。从历史上来看，宽基指数基金增强效果相对有效。据wind统计，在过去13年300增强基金整体有12年的年度平均都实现了正向增强，500增强基金在过去11年有10年都实现了正向增强

[问] gbdjrjr：

对 @工银瑞信容易投 说：指数增强基金和指数基金有什么区别 哪个风险更大？ 指数基金定投技巧有哪些？指数增强基金和指数基金区别

[答] 工银瑞信容易投：

风险程度看，指数基金和指数增强基金没有特别明显的差异。只是风险来源不同。定投技巧来说，指数基金的定投技巧之一就是观察底层跟踪指数的性价比，这种性价比有多种衡量方式，包括估值历史百分位、股债ERP、DRP等，可以关注工银瑞信容易投领投服务，一键带您科学定投，低位多定投、高位少投或不投

[问] 蓝精灵球：

对 @工银瑞信容易投 说：请问， 1.指数增强型基金的成分股的配比是如何布局的？ 2.未来会朝哪个方向进攻，会紧跟热点板块轮动吗？ 以上，谢谢！

[答] 工银瑞信容易投：

指数基金的投资是跟踪了某指数，只要某指数的成分股没有发生变化，指数基金的成

分股基本上也不会发生变化。但据指数编制规则，指数会不定时进行编制，当成分股里有股票不符合条件时，会被踢出该指数的编制范围，又有重新股票入围。因此指数基金的成分股会发生变化，只不过是跟随指数的编制变化而变化

[问] 半池长安：

对 @工银瑞信容易投 说：指数增强型基金是否意味着主动型加上被动型投资方式？

[答] 工银瑞信容易投：

可以这么理解，指数增强基金在跟踪业绩基准指数的基础上，给基金经理更多的自由发挥空间，比如可以自由的增减某些个股的持股比例，比如说沪深300增强型指数基金，可能90%投资于沪深300指数对应的股票组合，剩下的10%就是留给基金经理自由发挥的空间，那么，这自由发挥的空间就是起到一个增强的效果。

(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