

雪球访谈

FOF来了！组合投资时代最佳投资标的解读

2016年12月13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



基金养熊人 V 天弘基金产品部总经理 李骏

访谈简介

天弘“容易宝”是天弘基金于2015年年初推出的指数基金系列板块，旨在帮助客户更加容易的参与权益类市场。容易宝板块目前共19只指数基金，涵盖宽基、行业及主题指数，基本覆盖主板、中小板、周期性及非周期行业、价值及成长风格，可满足不同投资者相应需求。

天弘容易宝提供了较低费率、可认知、可重复、可归因，简单清晰的产品工具作为投资标的，为发挥智能投顾低门槛、较低费率、高信息透明度的优势奠定基础。目前，已经与雪球、牛股王、盈米财富、蚂蚁聚宝等多家金融机构进行了产品销售和组合策略的合作。

本期访谈我们请到了天弘基金产品部总经理，余额宝、容易宝产品经理李骏@基金养熊人来与大家沟通交流~在互联网基金“余额宝”进入稳定期后，2015年带领产品团队为互联网理财用户打造了全国较全指数基金“容易宝”系列，为小白用户提供了10元起投、全市场较低费率的权益类投资工具。

李骏曾做过5年的码农，服务于金融行业，也曾在知名的门户网站负责过基金增值业务、在第三方基金评价机构做过研究主管，后来才正式进入基金业，可谓典型的跨界人才。不过自始至终，他都与基金有着不解之缘，对互联网金融有着深刻的理解，欢迎大家踊跃提问~

(进入雪球查看访谈)

本次访谈相关股票：天弘沪深300指数(F000961),天弘中证500指数(F000962)

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] 浩瀚星空k:

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#) [\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：本人持有天弘中证500和天弘创业板a，配置不重，想在2017年加大投入，手头20万，请您给个投资计划方面的建议。谢谢。

[答] 基金养熊人:

我认为17年股市可能是结构性的行情，总体而言，从宏观层面看，上半年相对看好周期股、价值股；下半年相对看好成长股。从行业中观层面看，医药板块可能机会较大，时隔7年医保目录重启招标，是属于行业性的大机会。此外，明年市场可能仍然会有所震荡，因此建议做好择时工作，或者可以开通周频定投。

理由如下：预计上半年企业处于补库存周期，通胀会起来，经济基本面仍然向好，因此可关注受益于通胀的板块，如可于当下布局容易宝大宗商品、容易宝食品饮料；以及受益于经济企稳、不良改善、估值处于历史低位的银行板块；而下半年，企业补库存结束，受房地产调控拖累，经济增长可能会重新面临压力，通胀见顶，货币政策迎来边际宽松，前期估值调整到位、机构持仓比例降低的成长股或迎来机会，届时可关注容易宝创业板、容易宝500。

[问] 大象-Elephant:

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#) [\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：怎么做指数搭配，每个指数多少比例比较合适？

[答] 基金养熊人:

我认为这主要取决于您的投资风格和风险偏好是怎样的。如果是激进型的择时用户，可以在机会相对确定时以较高仓位博取择时收益；如果是风险偏好稍低的用户，可以构建配置型的指数基金组合，如以价值板块（如容易宝银行、容易宝食品饮料等）作为底仓，在此基础上视个人风险承受能力配置进攻品种。

[问] 带你去旅游:

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#) [\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：容易宝指数基金目前一共19只，主题确实很丰富，不过，对我们一般投资者来说，如何才能把握市场板块的轮动，在合适的机会买入合适的主题呢？

[答] 基金养熊人：

这是一个很好的问题，今年以来市场呈现出明显的结构市行情，行业/主题轮动较快，一般投资者较难把握。天弘基金已经关注到用户的这类需求，正在研发行业轮动的白盒策略，很快将上线，建议您对我们保持关注。此外，天弘也是第一批上报FOF基金的基金公司，如FOF基金面世，您可以通过购买fof产品让基金经理帮您把握板块轮动机会。

[问] 美股致富经：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#)[\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：第一次听到「容易宝」这个产品，手头有30万闲钱，能否给个定投的方案？

谢谢

[答] 基金养熊人：

具体的投资方案还是需要根据投资者个人的风险收益偏好来制定，如果觉得普通单品定投的方式效果不佳，可以考虑策略定投，像目前雪球上已有的蛋定投中就有不少可以选择的策略定投，例如倘若您是追求激进成长风格的投资者，就可以选择定投斗牛二八轮动，在抓取大小盘轮动趋势的同时平滑投资成本。

[问] 独舞百合lulu：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#) [\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：天弘的FOF产品什么时间发？从专业的角度看，您建议直接买FOF产品？还是自己购买市场上比较优质的类型基金自己搭配？

[答] 基金养熊人：

天弘是第一批上报FOF基金的基金公司之一，目前产品处于等待监管批复的阶段。首先，fof产品主流的投资策略就有两种，除了日常认知的选牛逼基金经理的优选型fof外，还有资产配置型fof，资产配置型fof需要宏观策略分析，机构优势会明显一些。其次，对于优选型fof，其实也需要通过量化分析来给基金经理的投资风格和能力圈贴标签的，如适合震荡市的、适合趋势市的、alpha选手、成长风格、擅长周期股等等，一般投资者不容易进行全面、深度的基金经理风格分析，从这个角度看，专业机构还是有一定优势。

[问] hehehe9：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#)[\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：容易宝19只基金是同一个基金经理管理吗？如何评价它们彼此间的关系，轮动有什么规律吗？另外，容易宝和其他机构的合作模式是怎样的？

[答] 基金养熊人：

首先，容易宝19只基金是由我司资深的基金经理（刘冬）所带领的投研团队在管理。其次，我们当时在设计这个系列产品之初主要是想为用户提供市场上较全、转换效率较高、方便使用且成本较低的工具性基金产品，这样用户可以在各种市场行情中都能够从中选择可以应对的投资工具。此外，目前容易宝系列与其他机构的合作主要以两种方式为主：一是以指数宝专区的形式展示容易宝单品，供投资者自主选择配置；另一方面则是像我们与雪球的蛋卷基金合作的蛋卷斗牛二八轮动，其中利用容易宝具有特色的工具性属性，能以较低的成本以及较高的转换效率为投资者实现各种组合策略。

[问] 菜碟33：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#)[\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：用容易宝可做定投么？当下的市场行情是做定投合适还是买其他产品合适？

[答] 基金养熊人：

容易宝系列作为工具性产品是非常适合做定投的，其一是作为被动投资工具，投资者可以用指数化的投资方式更简单清晰的选择看好的行业，不用考虑主动管理型产品中基金经理alpha的稳定性，更无惧明星基金经理奔私、跳槽等风险；其二是低费率能够较大程度上降低投资者的交易成本，即使采用较高的定投频率也不会产生太多额外的费用。另外，目前市场上的基金产品各式各样，如果能够选择出管理能力较强的单品，例如我们的天弘永定成长，就可以选择跟随基金经理的投资节奏持有单品；如果您认为选择优质的主动管理型产品难度较高，也可以选择定投容易宝系列这样的被动投资工具，逢低买入，等待市场回暖。

[问] twowin：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#)[\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：在容易宝19只指数基金中，17年的更适合投哪个版块，如何做风控

[答] 基金养熊人：

我认为17年股市可能是结构性的行情，总体而言，从宏观层面看，上半年相对看好周期股、价值股；下半年相对看好成长股。从行业中观层面看，医药板块可能机会较大，时隔7年医保目录重启招标，是属于行业性的大机会。此外，明年市场可能仍然会 有所震荡，因此建议做好择时工作，或者可以开通周频定投。

理由如下：预计上半年企业处于补库存周期，通胀会起来，经济基本面仍然向好，因此可关注受益于通胀的板块，如可于当下布局容易宝大宗商品、容易宝食品饮料；以及受益于经济企稳、不良改善、估值处于历史低位的银行板块；而下半年，企业补库存结束，受房地产调控拖累，经济增长可能会重新面临压力，通胀见顶，货币政策迎来边际宽松，前期估值调整到位、机构持仓比例降低的成长股或迎来机会，届时可关注容易宝创业板、容易宝500。

[问] 中国_梦：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#)[\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：这玩意怎么玩？怎么没有军工 一路一带 啥的热门行业

[答] 基金养熊人：

容易宝系列指数基金用来做配置、定投、策略组合等都是较为方便的。您提到的军工和一路一带等主题，我们的容易宝高端装备制造是涵盖进去相关标的了。

[问] Aslingch：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#)[\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：请问容易宝和普通的场内场外指数基金有何区别？费率上有优惠吗？

[答] 基金养熊人：

普通的场内基金，也就是ETF，虽然相对标准指数基金存在交易效率更高、成本也较低等优势，但是ETF也存在着只有资金达到一定规模（基金份额通常要求在30万份以上）才能参与一级市场实物申赎的高门槛；而如果在二级市场上买卖的话，流动性好的产品寥寥无几。而普通的场外指数基金中，容易宝系列无论是运作费用还是交易费用都是在行业中较低的，特别是在赎回费率上仅为许多同类产品的十分之一，此外在产品设计上，我们还为其中的17只产品设计了C类份额（无认购及申购费，持有7天及以上无赎回费），费率优势较为明显。

[问] 圈儿：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#)[\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：相对散户，指数基金是否更适合机构投资者？特别是fof时代？那么容易宝的优势体现在哪里？

[答] 基金养熊人：

对于散户来说，指数基金是清晰易理解而且费用低廉的投资标的，对于有一定择时能力和行业/主题比较能力的投资者而言，是好的交易工具；对于习惯于长期投资的投资者而言，以定投等方式进行指数基金投资是非常便捷的。

而对于机构投资者而言，指数基金的配置价值很高。天弘容易宝的优势在于它是目前市场涵盖主题较全、费率较低的指数基金产品，相对同类基金产品而言具备了费率较低、交易效率较高、支持系统强大、拓展空间大等特点。

[问] Aslingch：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#)[\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：为什么说指数基金是FOF的最佳配置标的？容易宝如何避免双重收费的问题？

[答] 基金养熊人：

指数基金最大的价值在于其工具属性，通过指数基金单品以及基于单品基础上的产品再包装、再创造，可灵活多变衍生出丰富的风险收益特征产品、组合及策略，满足不同风险收益偏好、不同投资能力的各类投资者，契合不同销售平台的销售特色。容易宝板块正是因为提供了齐全而又各具特色的工具，同时费率较低、交易效率较高，支持系统强大，拓展空间巨大。

公募fof，目前监管要求购买自家产品的部分是不会进行双重收费的。

[问] 带你去旅游：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#)[\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：A类份额是针对个人投资者？C类份额是针对机构用户的？两类份额有何区别？

[答] 基金养熊人：

其实当初在设计两类份额时并没有区分针对个人还是机构，主要是看投资者的投资习惯，A类份额就是我们平时常见的标准指数基金的费用设置，而C类份额相对A类，主要是免去了认购、申购费、以及惩罚期外的赎回费，但会按日计提销售服务费，这样

看来，如果是持有时间相对较短、操作较为频繁的用户可以选择C类份额，例如而更倾向于长期持有的用户则可以选择A类份额。

[问] 相泽纯一：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#) [\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：这不是基金中的基金吗？在投资容易宝时，收费一次，容易宝投资的那些基金又收费一次，这收益率长期能高吗？

[答] 基金养熊人：

您好，天弘容易宝系列指数基金是19只指数基金，并不是fof。当然，天弘也在积极开展基于容易宝指数基金的量化策略/组合的研发工作，目前涵盖量化择时、行业轮动、资产配置等方面，相关产品已经或将陆续在互联网平台上推出。当然，天弘容易宝指数是非常适合做为fof底层投资标的的，我们也会推出相关的fof产品，但是请您放心，公募fof，目前监管要求购买自家产品的部分是不会进行双重收费的。

[问] 江边林：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#) [\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：这么多指数基金您开发这个产品的初衷是什么？我们普通小散该怎样玩转这些指数基金？

[答] 基金养熊人：

容易宝是天弘基金于2015年年初推出的指数基金系列板块，开发这个产品的初衷旨在帮助客户更加容易地参与权益类市场，目前共包括19只指数基金，是天弘基金继余额宝之后的又一次战略性产品布局。容易宝秉承了余额宝简单清晰的产品设计理念，能较为有效的契合投资者需求，普通的投资者可以通过参与定投、组合策略等方式利用指数基金更为有效地参与权益市场。

[问] Aslingch：

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#) [\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：假如您自己购买容易宝的产品，会采取怎样的方式？

[答] 基金养熊人：

我自己确实有购买，但是我们从业人员持有基金不能短于6个月...所以中长期的波段操

作、长期定投是主要方式

[问] 我爱韩小野:

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#) [\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说:容易宝涵盖19只指数基金，具体都有什么行业或者主题？在哪查询？

[答] 基金养熊人:

容易宝板块目前共19只指数基金，涵盖宽基、行业及主题指数，基本覆盖主板、中小板、周期性及非周期行业、价值及成长风格，可满足不同投资者的需求，包括：1、天弘创业板指数基金2、天弘中证证券保险指数基金3、天弘中证医药100指数基金4、天弘中证高端装备制造指数基金5、天弘中证移动互联网指数基金6、天弘中证银行指数基金7、天弘中证全指运输指数基金8、天弘中证大宗商品股票指数基金9、天弘中证全指房地产指数基金10、天弘沪深300指数基金11、天弘上证50指数基金12、天弘中证100指数基金13、天弘中证800指数基金14、天弘中证500指数基金15、天弘中证环保产业指数基金16、天弘中证电子指数基金17、天弘中证计算机指数基金18、天弘中证食品饮料指数基金19、天弘中证休闲娱乐指数基金。

上述产品在天弘官网、天弘爱理财APP、支付宝天弘基金服务窗/宝粉网服务窗、天弘微信公众号、以及各大基金代销平台均可查询、购买。

[问] 江边林:

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#) [\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说：这些指数基金适合定投、轮动还是分散持有不动？是否做过相关回测？

[答] 基金养熊人:

定投、行业/主题轮动或者配置都是适合的，具体选哪种方式取决于自己的能力圈和风险偏好。

[问] 带你去旅游:

关于[\\$天弘沪深300指数\(F000961\)\\$](#) [\\$天弘中证500指数\(F000962\)\\$](#)，对@基金养熊人说:谢谢，您能简单再简单介绍下什么是白盒策略吗？

[答] 基金养熊人:

白盒模式，即按照确定策略执行的基金组合服务，多采用简单清晰的量化投资策略，

结合行业惯用的约定交易，形成具体产品。其中策略是根据固定触发条件（通常为量化指标），触发固定操作（调整投资组合，且比例确定），因为其策略透明，投资者可以清晰了解其运作模式，故称其为白盒模式，典型的例子包括雪球发布的斗牛二八轮动等。

（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