

易方达基金FOF团队: 让基金投资更简单

□本报记者 万宇

在投资的世界里，没有人能永远战胜市场，即便是“股神”巴菲特，也有阶段性负收益或跑输市场的情况。如今，选基难、搭配难、拿不住成为很多投资者在基金投资中的难题。FOF这种基金品种的出现，正是为了在一定程度上解决这些问题，让基金投资更简单。

近日，易方达基金FOF团队在接受中国证券报记者专访时表示，团队成员经历各异、背景多元，每个人擅长的领域有所不同，但大家紧密合作、彼此赋能，挖掘优质基金，构建均衡组合，根据市场变化进行投后管理，并持续进行投资者陪伴，力争为投资者提供更优的基金投资方案。



多元化背景赋能FOF投资

在投资中，团队至关重要。FOF产品可以看作一个基金的“团队”，基金组合得当，产品才能取得良好收益。易方达基金FOF团队非常重视团队的力量，目前团队成员有险资、银行、主动权益投研、固收研究等多元背景，大家彼此支持、配合默契，充分发挥自身特点和优势，力图打造一个没有短板“六边形战士”。

中国证券报:请介绍一下易方达基金FOF团队投研人员的组成情况。

张浩然:目前易方达基金FOF团队共有11名投研人员，投研团

队成员背景比较多元，经历不同周期考验，投资策略成熟，投研经验丰富。

其中有5名公募FOF基金经理，比较资深的基金经理汪玲有13年基金研究经验、11年基金投资经验，曾在保险资管机构担任投资经理；胡云峰是从权益投资转型而来，曾有12年股票投研经验、2年固收研究经验；黄亦磊和张振琪是公司内部培养起来的基金经理；我之前在保险资管机构担任基金经理。

另有2名专户投资经理，此前分

别在银行和保险机构任职，此外还有4名FOF研究员。

中国证券报:易方达基金FOF团队的投研人员如何分工？

张浩然:在研究上，我们划分为内部小组和全市场小组，分别对易方达旗下基金和全市场基金进行研究覆盖。

在投资上，我们会根据每个基金经理的风格和特点，分配管理不同类型的产品。比如汪玲的投资风格偏稳健，主要管理养老目标FOF；胡云峰有多年股票投研经验，主要管理中高风险的权益类FOF；张振

琪之前做过固收研究，主要管理中低风险FOF；黄亦磊是研究权益类资产出身，对中高风险资产和内部基金比较熟悉，正在发行的内部FOF易方达优势风华六个月持有混合拟由他管理；我主要侧重于内部和全市场的中高风险FOF。

我们的团队成员会有很多日常交流，碰撞投资观点，研究成果也都是完全共享的，对所有产品形成基础支持。因此，不同基金经理管理的基金组合里可能会有相似的基金，这是集体的智慧；与此同时，每个基金经理的产品也会有自己的特色，这代表

基金经理的风格和特点。

此外，易方达基金在股票、债券、多资产等各个领域都有较强的投研实力，公司各领域研究成果共享，也会给FOF投资形成强大的支撑。

中国证券报:有什么团队成员相互配合的案例可以分享？

张振琪:去年四季度，全市场债券型基金经历了比较大的波动，我发现异动后，很快形成对应的研究报告，建议大家在组合中降低相关产品的仓位，公司多只FOF产品都提前调仓应对波动，控制了产品回撤，降低了风险。

提供基金投资解决方案

随着公募基金数量突破一万只大关，普通投资者的投基难度与日俱增。易方达FOF投资团队希望通过专业的方法挑选出好的基金产品，构建优秀的基金组合，并做好投后管理和陪伴，为投资者提供基金投资解决方案，提升投资者获得感。

中国证券报:在基金的选择和配置上，易方达基金FOF团队的标准是怎样的？

汪玲:我们FOF团队有三个共识，这是我们长期相信的东西，也是我们对基金投资的三个认知。

一是优质的基金应当具备有效

稳定的投資策略和创造超额回报的能力。我们认为好的基金不一定是最发力特别强的或者短期涨得特别多的产品，而是要有非常清晰的投资策略，优秀基金经理的共性就是业绩的可持续性。我们挑选出的基金要让我们看到有效、稳定的投资策略，这些策略应该是可理解、可解释、可跟踪、可验证的。

二是均衡的基金组合更能够适应不同的市场环境，带来更好的投资体验。有效的投资策略没有高低上下之分，长期大概率能战胜市场，但并非永远战胜市场，所以构建基金组

合和选择优秀的基金同样重要，合理的分散意味着可以在降低风险的同时不损失收益。

三是有效的基金配置来自于对多资产、多策略和多管理人的认知。我们需要通过对宏观经济、政策、基本面、资金、估值、技术等方面分析，提升对底层资产的认知，这样才能进行有效地配置，平滑波动，给投资者带来更好的持有体验。

中国证券报:在FOF投资中，易方达基金FOF团队的投资流程是什么？

黄亦磊:我们的FOF投资流程包

括五个模块：战略资产配置、战术资产配置、基金研究和选择、构建基金组合、风险管理。

在战略资产配置层面，我们会从更长的时间维度来考虑产品的资产配置中枢；在战术资产配置层面，我们会在资产配置中枢的基础上，结合宏观经济分析、基本面分析、估值分析、流动性分析等，来确定具体的股债配置比例及行业配置比例；在具体的基金选择上，我们会从专业的角度识别优秀的基金经理，深度理解其投资策略；在组合的构建上，我们会根据市场环境和投资目

标，选择合适的基金进行配置；此外，我们会通过一套风险管理系统对组合进行风险管理，将回撤和波动控制在目标范围内。

不同基金经理的投资策略各有不同，比如汪玲偏重逆向投资，重视收益风险比；胡云峰通过底层资产剖析研判投资机会；张浩然则采取“核心—卫星”策略。我们将力争为投资者选出好基金，解决投资者买什么的问题；通过组合构建，为投资者解决基金配置问题；根据市场环境调整组合中的资产配置比例，为投资者解决投后管理问题。

筑牢风险控制防线

对于很多投资者来说，选择FOF除了希望解决基金投资中的“选择困难症”，平滑波动、获得更好的持有体验同样重要。易方达基金FOF投资部通过构筑多条风险控制防线，尽可能在降低风险的情况下为投资者实现投资目标，助力居民财富稳健增长。

中国证券报:易方达基金的FOF产品布局是怎样的？

张浩然:FOF致力于通过系统、深入的基金研究，助力客户实现投资组合配置，力争为客户带来长期、稳

健的投资回报。我们的产品线布局以客户需求为出发点，力争为其提供相匹配的解决方案。目前，我们的FOF产品主要分为以下几类：

第一类“优势”系列是内部FOF，即80%以上的基金资产会投资易方达旗下基金，为投资者提供易方达优质基金一站式解决方案；第二类“优选”系列是全市场FOF，主要投资于全市场的偏股型基金，为希望配置全市场优秀权益类基金的投资者提供解决方案；第三类“如意”系列

是中低风险FOF，投资目标是在控制回撤的基础上，为投资者提供相对稳健的收益率，实现财富的保值增值；第四类“汇”系列是养老目标风险基金，第五类是养老目标日期基金，这两类都是给投资者提供的长期养老投资标的。此外，我们也在不断开发新的产品线，待策略成熟后会开放。

中国证券报:在FOF投资中如何防范风险、控制回撤，构建相对稳健的组合？

胡云峰:FOF的投资标的是基

金，首先，我们要为投资者选出优秀的基金，这些基金本身就要具备风险管理能力，这会从源头上起到风险防范的作用；其次，分散投资是金融市场唯一免费的午餐，我们把多个优秀基金构建成一个均衡的分散化组合，也能有效控制FOF的回撤风险。研究员、基金经理均有着各自擅长和短板，不同基金有着不同的表现周期，对基金进行合适的组合构建，有利于发挥“基金团队”的整体作用，FOF产品正是这一思想的践行者。

张振琪:易方达基金的FOF投资依托公司内部投研积淀，逐步构建了专业的资产及投资人分析、遴选方法，自主研发了基金研究系统，这个系统包括投资业绩分析模块、投资行为分析模块和尽职调查模块。在风险控制方面，我们还建立了自己的风险管理模型，用于研判市场压力情形、分析组合风险敞口等，根据模型我们可以提前应对可能发生的下跌风险，较好地控制产品回撤和净值波动。