

其实非常简单，我们之前提到过的指数基金公司安硕、先锋等，旗下都有费率很低的因子投资指数基金。以下是最大的一些，供你参考。

国际主流因子投资基金列表（来源：etfdb.com）：

Symbol	ETF Name	Asset Class	Total Assets (\$MM)	YTD	Avg Volume	Previous Closing Price	1-Day Change
VTV	Vanguard Value ETF	Equity	\$45,324.01	7.79%	2,773,043.0	\$105.58	0.12%
IWF	iShares Russell 1000 Growth ETF	Equity	\$41,353.25	10.77%	3,091,323.0	\$145.01	0.74%
IWD	iShares Russell 1000 Value ETF	Equity	\$37,734.71	8.54%	4,853,342.0	\$120.53	0.15%
VUG	Vanguard Growth ETF	Equity	\$36,262.94	11.01%	1,316,139.0	\$149.12	0.76%
VIG	Vanguard Dividend Appreciation ETF	Equity	\$31,300.11	7.33%	1,660,482.0	\$105.13	0.33%
VYM	Vanguard High Dividend Yield ETF	Equity	\$22,058.33	7.01%	2,159,758.0	\$83.46	0.24%
IWV	iShares S&P 500 Growth ETF	Equity	\$21,738.63	8.89%	1,442,958.0	\$164.07	0.58%
USMV	iShares Edge MSCI Min Vol USA ETF	Equity	\$21,704.76	6.95%	5,302,562.0	\$56.04	0.29%
SDY	SPDR S&P Dividend ETF	Equity	\$17,567.85	7.45%	1,190,331.0	\$96.19	0.35%
DVY	iShares Select Dividend ETF	Equity	\$16,811.33	7.27%	1,452,202.0	\$95.80	0.22%

另外，如果你对国内投资市场更感兴趣，已经有很多学术上和实践上的成果，证明因子投资对A股也是同样有效的。

比如过去的十几年来，国内的各大基金公司都推出了各种红利基金、价值基金、低波动基金等等相关的产品，它们的表现即使扣除费用之后比起大盘来仍会有一定的超额收益，所以也是不错的投资对象。有兴趣的同学也可以去研究一下。

那么，有些同学可能还有个问题：有效的因子这么多，我们应该去选择哪个呢？

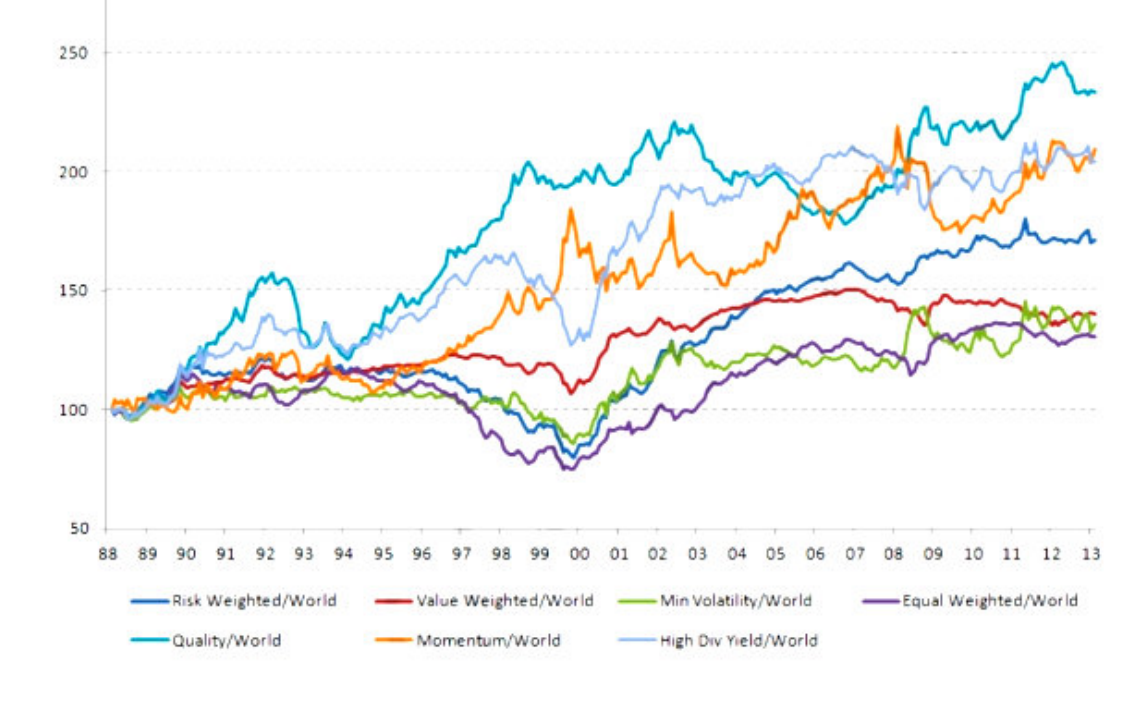
这里我们就要说一说因子投资的风险了。

刚才我们已经说过，因子投资这件事是股票特有的，所以说，股票本身有的风险，它都会有。

而我们之所以要采用因子投资，本质上是想在股票市场平均回报的基础上，在不用主动选股的前提下，再多增加那么一点点的回报，这样长期下来也能多挣不少钱。但这里的问题是，就和大类资产的表现一样，因子的表现也有周期性和轮动性，换句话说，如果随便看五年甚至十年，有可能某一类因子表现很好，但另一类就很差。如果你正好选到了比较差的因子，那么还不如直接投资最普通的指数基金呢。有一种偷鸡不成蚀把米的感觉。

从下图我们就能看出，从2001年到2007年，动量因子、价值因子、低波动因子和规模因子表现都不错，但是质量因子反而跑输大盘；而从2007年之后，质量因子开始表现不错，但是动量因子和价值因子就没那么好了。

Exhibit 4: All Systematic Factors are Cyclical (Cumulative Relative Returns, June 1988 to June 2013)



那我们应该怎么办呢？还是回到课程反复讲过的大原则：多元分散。

之前我们说的是在资产种类上分散，那么在因子上我们也可以分散的。比如你可以在投资组合股票的部分里持有3~4种因子，基本就能消除持有单一因子的风险了。

所以，这就是这一讲我想给你补充的一个进阶型的知识。如果你不太满足于获得市场平均回报，同时又接受自己没有巴菲特的选股能力的话，因子投资是一个值得考虑的选择。

当然，不管如何选，都不要忘记我们之前反复强调的投资原则：多元分散、被动为主、降低成本、保持恒心，不懂不做。然后坚持下去，等待投资走向成功。

张潇雨

你有没有购买过国内基金公司推出的各种因子相关的基金？效果怎么样呢？

张潇雨 · 个人投资课

这一次，知识就是财富

版权归得到App所有，未经许可不得转载



< 前一篇

用户留言

写留言

提交留言可与专栏作者互动

Aa

字号

写留言

38

请朋友读