景顺长城 中证500低波动指数 田环

Base在北京，分管两个部门，被动化指数开发、产品研发设计（2个同事，1个实习生，北京3个，上海1个，量化背景）。研发实力较强。

产品沟通，适合机构。

三季度策略

市场这边谨慎偏中性，财政投资相关方向、十三五规划，健康医疗、环保，以及能看得清的成长股。年末也有很多因素扰动

鲍无可（上半年错过一些，下半年结合行业和市场环境，防御做的很好，选择银行作为防御）；有自己的判断和主见，对投资有意义。投资理念和思路，不是跟风，对价值股的认可有独到。

杨瑞文（环保），11月份发产品。自下而上，个股理解和行业嗅觉比较敏锐。

180和300等权，收益率比市值布局要好。超额收益15%。等权比市值权重好。

ETF交易比较便利、成本比较低。

食品 50只中证食品饮料

tmt 中证150只沪深tmt指数 覆盖更加全面

医药 接近50只中证医药卫生指数

权益类

针对机构：权益走等权和smart beta的策略，寻求差异化。Smart beta指数增强。

针对散户、交易性客户：标准杠杆的基金ETF，适合机构择时和散户投机。不需要考虑折溢价和杠杆变化，只需要承担市场风险。

纯主动产品：多因子，比较复杂

smart beta被动产品：做的简单，业绩来源点要清晰准确，给投资者提供增值，风险收益特征要明确。

选择中证500（机构持仓成分股多，覆盖主要行业，业绩好看，指数表现强），低波动中证500数据测试最好，适合防御和长期持有。

方法：在中证500中选取波动率最低的100个股票组成成分股，每季度调整。

权重跟波动性相关，波动性越低，权重越高。停牌超过60天得剔除。

中证是半年调整，我们是季度调整，和海外标普调整是一致的。

1. 不考虑行业中性，医药和食品饮料大消费会超配

2. 考虑行业中性，未来保证数量100，把行业集中度也降低，正在考虑做这个。

快速上涨的时候跑不过，但是其他市场状况都跑赢了。下降月份的胜率更高。

债券市场：债券ETF，还在探索。大的资产类别很重要。

换仓比较稳定

希望机构能够长期进入，4-5个亿先进入，先把业绩呈现出来。

11月上旬把大机构的意见搜集出来，同时做指数定制。12月份把产品报上去，走完全一般流程。

期指回购 华宝兴业

180和300有等权，初级版smart beta；

未来上会有中证1000做smart beta，可能会有流动性问题；

再下来搞杠杆。

标准杠杆产品：股指期货和现金。操作层面股指期货动态调整，技术角度说每天要灵活换仓，形成稳定流程。法规层面：暂时不允许杠杆和股指期货，但是未来有明确资产配置需要，属于交易性产品，做成ETF。属于产品创新。在投资角度比分级基金的贡献会更大一点。

医药、食品饮料和TMT。细分行业领域。

大类资产、期权波动率等，另类投资。