

# BT学院

## 艾财学堂——基金中级训练营

---

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

Jack老师

# 第四天：基金中的“护身符”

## ——策略指数基金

## 第四天：基金中的“护身符” ——策略指数基金



### 目录

- ◆ 1.策略指数介绍
- ◆ 2.策略指数的分类
- ◆ 3.为什么称策略指数为“护身符”

# 01 策略指数介绍

## 策略指数介绍

### 主流指数

#### 宽基指数与行业指数

- 按照**市值加权的方式**来制定指数
- 成分股的市值**越大**，权重相应就会**越高**，对指数的影响也**越大**

### “非主流”指数

#### 策略指数（Smart Beta指数）

不再局限于股票市值加权，而是采用不同的策略加权制定指数

## 策略指数介绍



股神巴菲特

投资偏好“捡便宜货”

典型“价值”投资派

**宽基指数**

跑赢通货膨胀，获取市场平均收益



股圣彼得·林奇

独爱“成长性的小盘股”

**策略指数**

战胜宽基指数，获得超额收益

## 02 策略指数的分类

## 策略指数分类

策略指数

策略性：例如**基本面**指数

因子性：例如规模、价值、红利、低波、质量与动量等





## 策略指数分类

### 基本面指数

**基本面因素：**决定着股票的长期内在价值

如何判断一个企业基本面的好与不好？

- 营业收入、现金流、净资产和分红

选股权重**不与**股价直接挂钩  
剔除受股价短期上涨下跌的影响



- 基本面指数标的的选择和权重的配比**始终反映的是标的本身的价值**
- **营收、资本回报率**等基本面比较好，入选为成分股的可能和占的权重就会相对较高

## 策略指数分类

<p>基本面</p> <p>市场主要的基</p>	<p>(1) 基本面50 (000925)、基本面200 (000965)、基本面300 (H30362)、 基本面400 (000966)、基本面500 (H30363)、基本面600 (000967) ;</p> <p>(2) 深圳F60 (399701)、深圳F120(399702)、深圳F200 (399703) ;</p> <p>(3) 50基本面 (000052)、180基本面 (000053) 、 380基本面 (000128) 、</p> <p>上证F200基本面 (000098)、上证F300基本面 (000099) 等。</p> <p>资料来源: 中证指数有限公司</p>
--------------------------	---

## 策略指数分类

### ➤ 中证锐联基本面50指数（000925）

以四个基本面指标（营业收入、现金流、净资产、分红）来衡量的经济规模最大的50家A股上市公司作为样本，且样本个股的权重配置与其经济规模相适应

满足近一年的日均成交量排在前80%  
还要满足基本面价值排名前50

## 策略指数分类

截至2020年2月，成分股总市值近16万亿元，平均个股市值达3100多亿

### 十大权重股

代码	名称	行业	上市交易所	权重
601318	中国平安	金融地产	上海	8.64%
601166	兴业银行	金融地产	上海	5.69%
601668	中国建筑	工业	上海	4.92%
600036	招商银行	金融地产	上海	4.70%
601328	交通银行	金融地产	上海	4.06%
600016	民生银行	金融地产	上海	3.75%
601288	农业银行	金融地产	上海	3.43%
000651	格力电器	可选消费	深圳	3.42%
600000	浦发银行	金融地产	上海	3.12%
600104	上汽集团	可选消费	上海	3.10%

金融地产 33.39%

50基本面 (000052) —— 上证指数

基本面50 (000925) —— 中证指数

50基本面十大权重股 资料来源：中证指数有限公司

## 策略指数分类

- 基本面指数主要跟踪基金产品

基金名称	基金代码	基金规模（亿元）	跟踪指数
嘉实基本面50指数（LOF）A/C	160716/160725	21.28	基本面50
建信深证基本面60ETF联接A/C	530015/006363	10.22	深圳F60
嘉实基本面深圳120联接A/C	070023/005998	14.44	深圳F120
浦银安盛基本面400指数	519117	0.42	基本面400

中证指数公司行业分类

## 策略指数分类

### 红利指数



高分红的股票**长期**的平均收益率大于分红低的股票

- 根据**股息率的高低**来配置股票的权重
- 选取股息率最高的股票作为成分股所构成的指数
- **定期调仓**

股票分红，股价除权下跌，  
好像也没什么意思

?

- 分红是一个公司赢利的体现

## 策略指数分类



什么时候适合投资红利指数呢？  
是不是适合所有市场呢？



- 红利指数并不是适合所有市场  
红利指数在**熊市**中极具**抗跌性**，但在**牛市**中往往**表现欠佳**

## 策略指数分类

- 国内市场上三类主要红利指数：

- 上证红利指数（000015）

- 深证红利指数（399324）

- 中证红利指数（000922）

- 红利指数相关的基金

基金名称	基金代码	基金规模（亿元）	跟踪指数
大成中证红利指数A/C	090010/007801	18.13	中证红利指数
工银深圳红利ETF联接A	481012/006724	13.49	深证红利指数
华泰柏瑞上证红利ETF	510880	30.69	上证红利指数

部分红利指数基金 资料来源：天天基金



## 策略指数分类

### 低波指数

- 选取固定数量的**低波动率**的股票，根据其波动率的倒数进行赋权编制而成
- **低风险投资组合**

低风险 = 低收益?

“波动率异象”

“异” = 不在同一时间内

红利低波指数

高红利、低波动



多因子策略指数

## 策略指数分类

低风险 → 较强防守型

- 熊市时在大部分时间跑赢基准指数，且超额收益显著
- 但在经济周期复苏阶段，表现欠佳

低波指数	(1) 180波动 (000129,.SH)、300波动 (000803.CSI)、380波动 (000130.SH)、500波动 (000804.CSI) ; ( 2 ) 沪深300行业中性低波动 (930846.CSI)、中证500行业中性低波动 (930782.CSI)、上证180行业中性低波动 (950098, SH)、红利低波100 (930955.CSI)、中证500低贝塔低波动 (930985.CSI) 。
------	---

常见低波指数 资料来源：中证指数有限公司

## 策略指数分类

- 低波指数相关的指数基金产品

基金名称	基金代码	跟踪指数
嘉实沪深300红利低波动ETF	515300	沪深300红利低波动指数
天弘中证红利低波动100A/C	008114/008115	红利低波100

部分低波指数基金产品 资料来源：天天基金

## 03 为什么称策略指数为“护身符”

## 为什么称策略指数为“护身符”



# 下课

---

感谢收听，下节课见！