

雪球访谈

至暗时刻，机构重金抄底首选中证500为哪般？

2018年08月15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



中证500_沪深300 V

华宝基金旗下“沪深300增强、中证500增强”官方账号

访谈简介

聪明的人懂人性，成功的人反人性！眼下A股跌得信心全无，市场哀鸿一片，截至8月3日，成长股代表指数中证500指数年内跌幅来到21.3%，市盈率跌至22倍，自中证500指数2007年发布至今的139个月中，只有3个月估值低于当前（分别为2008年10月的17倍，11月的20倍和12月的21倍），历史月度估值百分位仅为2.16%，意味着历史上98%的月份估值都比现在高！（中证500近10年历史估值参考<https://xueqiu.com/9485866208/112106278>）

至暗时刻，机构大资金却在逆势抄底中证500。截至7月底，跟踪中证500指数的场内基金年内资金净流入规模持续猛增，累计高达125亿元，仅7月单月资金流入规模就高达38亿元。

当前\$中证500(SH000905)\$的投资价值到底如何，中证500指数增强的优势何在？华宝小堂妹特别邀请到了华宝中证500增强的基金经理男神丰晨成@中证500_沪深300于8月15日下午15:30做客雪球访谈，机会难得，有问题赶紧扔过来吧O(^皿^)っ

丰总管理的\$华宝中证500增强A(F005607)\$华宝中证500增强C(F005608)\$过去三个月相对中证500业绩基准的超额收益超过5%! 获取超额收益的能力显著!

PS.雪球访谈完成后,丰晨成会抽取10位幸运提问者,赠送由蛋卷基金与华宝基金共同准备的精美礼品哟! ~

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票: 中证500(SH000905),华宝中证500增强A(F005607),华宝中证500增强C(F005608)

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] 幸运Allen:

关于[\\$中证500\(SH000905\)\\$](#) [\\$华宝中证500增强A\(F005607\)\\$](#) [\\$华宝中证500增强C\(F005608\)\\$](#)，对[@中证500_沪深300](#) 说: 500低波动和500增强比较，哪个更有投资价值？或者说就要选一个的话，选哪个好些？

[答] 中证500_沪深300:

低波动策略是alpha策略的一种，我们的增强策略也检测到低波动股票的表现，我的感觉上低波动取得alpha对某些行业来说成立，但并不适用于所有行业。所以指数增强基金在alpha策略的选择上来说更有灵活性。指数增强策略涵盖低波动策略但并不机械运用到所有行业。

[问] 向往自由的Licht:

关于[\\$中证500\(SH000905\)\\$](#) [\\$华宝中证500增强A\(F005607\)\\$](#) [\\$华宝中证500增强C\(F005608\)\\$](#)，对[@中证500_沪深300](#) 说: 丰总，请问对于基金的仓位限制您是怎样把不利条件变为有利条件的？或者说那些选股标准帮您解决了仓位限制的不利因素？

[答] 中证500_沪深300:

基金的仓位限制使得管理人把更多的心思花在行业配置和个股选择上，性价比更高。有些时候不可能同时在仓位/行业/选股都做对，在仓位限制的情况下，较多的通过行业 and 个股的变化来实现alpha，例如对于低beta的行业或低波动个股的alpha。总的来说，因为基金的投资目标既要在下跌时少跌，又要再上涨时多涨，这两种不同的投资取向，单靠仓位的变动解决不了问题，还不如保持仓位少动，其他地方多动。

[问] 红色警戒VIP版:

关于[\\$中证500\(SH000905\)\\$](#) [\\$华宝中证500增强A\(F005607\)\\$](#) [\\$华宝中证500增强C\(F005608\)\\$](#)，对[@中证500_沪深300](#) 说: 丰总好，目前市场上中证500增强

产品很多，大多都能战胜指数，可以说强手如林。和这些基金相比，华宝500增强有哪些独特的地方？华宝500增强采用了何种增强策略？有采用量化策略吗？主要是通过哪些因子或者因子组合实现增强效果的呢？谢谢！

[答] 中证500_沪深300:

采用量化策略。主要使用价值类和成长类两大类因子，核心的投资理念(GARP策略):以相对较低的估值买入成长性较高的公司，在高成长性和低估值之间寻求平衡。通过我司多因子Alpha模型，精选约一百多只左右“质地优秀”个股，同时辅以行业配置模型进行行业优化。对比上来看，华宝的量化策略主打的是有合理估值水平的真成长股的选股逻辑。

[问] 气质萌:

关于[\\$中证500\(SH000905\)\\$](#)[\\$华宝中证500增强A\(F005607\)\\$](#)[\\$华宝中证500增强C\(F005608\)\\$](#)，对[@中证500_沪深300](#)说：中证500指数成分股的净利润增速会下降吗？最近内忧外患，大家对未来的预期都很悲观，如果是这样，那中证500会不会遭遇戴维斯双杀？

[答] 中证500_沪深300:

我觉得目前的跌幅其实大家已经悲观到把业绩估值双杀的情况都考虑进去了。所以成长股的指数的特点就是情绪好的时候就双击，情绪差的时候就双杀。因为500成分股的净利润增速取决于经济形势，而经济形势具有不确定性，因此对于对未来比较迷茫的客户，我们建议是定投的形式。万一明年的实际情况比大家现在预期的要略好些，那么预期修复带来的反弹也能把握住。

[问] 岁丰投资笔记:

关于[\\$中证500\(SH000905\)\\$](#)[\\$华宝中证500增强A\(F005607\)\\$](#)[\\$华宝中证500增强C\(F005608\)\\$](#)，对[@中证500_沪深300](#)说：有分红么？历年分红多少？啥时候分？

[答] 中证500_沪深300:

中证500指数本身股息率不高，不是以分红为主打的基金。如果喜欢分红型的基金，@红利基金了解一下。

[问] 青春的泥沼：

关于\$中证500(SH000905)\$ \$华宝中证500增强A(F005607)\$ \$华宝中证500增强C(F005608)\$，对@中证500_沪深300 说：大概的策略容量是多少？会出现规模变大以后超额收益降低的情况吗？

[答] 中证500_沪深300：

因为中证500成分股流动性不算太差，并且因为是分散持股，所以流动性在20亿以下不是主要限制。对于个别流动性不足的股票，在选择的时候或者权重分配的时候就会考虑。

规模变大以后超额收益降低的情况，我的理解是在10亿以后可能会影响对部分小盘股的配置，或使得调仓受到影响，它的股票组合可能会被动偏向较大和流动性较好的股票。

[问] section2005：

关于\$中证500(SH000905)\$ \$华宝中证500增强A(F005607)\$ \$华宝中证500增强C(F005608)\$，对@中证500_沪深300 说：华宝中证500增强的个股组合是定期调整还是随时调整？如果定期调整，那么多久调整一次？

[答] 中证500_沪深300：

基本上模型输出的结果为主。所以是不定期调整。根据市场情况。

[问] 我没有名字行不行：

关于\$中证500(SH000905)\$ \$华宝中证500增强A(F005607)\$ \$华宝中证500增强C(F005608)\$，对@中证500_沪深300 说：什么条件止盈，如何止盈？

[答] 中证500_沪深300：

如果想有规则的话 按照网格交易法来做。 或者按照估值水平在历史上的分位

点来设置进出时点。

[问] 王大户：

关于\$中证500(SH000905)\$ \$华宝中证500增强A(F005607)\$ \$华宝中证500增强C(F005608)\$，对@中证500_沪深300 说：500相对其他特色在哪？区别在哪？风险又在哪儿？

[答] 中证500_沪深300：

500代表的是中小盘股票，与300代表的大中型股票互补。基本上代表了国内权益市场。500的中小盘股票 成长风格的居多，因此其波动和弹性相对于300也较大。

[问] 李寻欢思无邪：

关于\$中证500(SH000905)\$ \$华宝中证500增强A(F005607)\$ \$华宝中证500增强C(F005608)\$，对@中证500_沪深300 说：目前是开启中证500增强定投的好时机吗 在哪里可以申购呢？

[答] 中证500_沪深300：

当前中证500的估值已经接近历史低位，所以此时定投是非常不错的时点。申购的话，在直销和代销机构都可以。不过还是推荐大家通过@蛋卷基金 购买\$华宝中证500增强A(F005607)\$ 和\$华宝中证500增强C(F005608)\$ 操作方便且可享超棒的1折费率优惠哦！链接戳这

里→<https://danjuanapp.com/funding/005607?channel=1300100141>，<https://danjuanapp.com/funding/005608?channel=1300100141>

[问] 蛋卷基金：

雪球访谈：至暗时刻，机构重金抄底首选中证500为哪般<https://xueqiu.com/talks/item/20123531>关于\$中证500(SH000905)\$ \$华宝中证500增强A(F005607)\$ \$华宝中证500增强C(F005608)\$，对@中证500_沪深300 说：华宝中证500指数增强采用什么样的策略？相对优势是什么？

[答] 中证500_沪深300:

[\\$华宝中证500增强A\(F005607\)\\$](#) [\\$华宝中证500增强C\(F005608\)\\$](#) 采用量化策略。主要使用价值类和成长类两大类因子，核心的投资理念(GARP策略)：以相对较低的估值买入成长性较高的公司，在高成长性和低估值之间寻求平衡。通过我司多因子Alpha模型，精选约一百多只左右“质地优秀”个股，同时辅以行业配置模型进行行业优化。对比上来看，华宝的量化策略主打的是有合理估值水平的真成长股的选股逻辑。

[问] 魔都林阿姨:

关于[\\$中证500\(SH000905\)\\$](#)[\\$华宝中证500增强A\(F005607\)\\$](#)[\\$华宝中证500增强C\(F005608\)\\$](#)，对@[中证500_沪深300](#) 说：此前的 α 收益主要来自哪里，接下来到年底增强打算怎么做？

[答] 中证500_沪深300:

林阿姨好，目前的alpha收益主要来自于选股。接下来到年底我们预计alpha收益的波动性可能会比较大，行业方面的贡献也占一定比例。增强手段在不断的发展丰富，我们预计可能会采用期指择时替代贡献部分基差收益。

[问] 投基之王:

关于[\\$中证500\(SH000905\)\\$](#)[\\$华宝中证500增强A\(F005607\)\\$](#)[\\$华宝中证500增强C\(F005608\)\\$](#)，对@[中证500_沪深300](#) 说：目前的指数量化策略里，更倚重行业还是个股权重增减。

[答] 中证500_沪深300:

都有。 个股和行业 权重都会动。

(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