

# 雪球访谈

价值投资，这样更聪明！华宝基金产品部揭秘价值  
因子内幕

2019年05月24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



价值基金 V 华宝基金旗下“沪港深价值基金”官方帐号

## 访谈简介

截至2018年底，全球SmartBeta资产规模达到9990亿美元，较2002年增长3.5倍。与海外市场相比，国内SmartBeta资产规模尽管很小，但近年来已经呈现非常快速的增长趋势。原因在于投资者结构中聪明投资者占比越来越高，同时SmartBeta策略长期超额收益显著。

目前，国内外SmartBeta产品类型较为集中，以红利、基本面、价值、低波动策略为主，其中价值因子的份额占比高居第一位。作为SmartBeta历史上最悠久的因子之一，价值因子在学术界的研究已经超过30年，其长期有效性得到了充分的检验。而在中国，价值因子策略相关策略基金也在迎头赶上，目前份额是仅次于红利策略的第二大投资因子。

价值基金（501310），是华宝基金与标普公司合作开发的国内首只覆盖沪港深三地，同时基于价值因子打分选股的SmartBeta指数LOF基金。\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值（LOF）(F501310)\$

本次访谈特邀华宝产品部总经理章希先生，从产品设计角度，深入解析SmartBeta产品在国内的发展情况和前景？价值因子的有效性到底如何？以

及构思开发基于价值因子选股的价值基金设想？

机会难得，球友们有任何问题赶紧抛过来！最重要的是，价值郡主@价值基金将在大家回复的提问中选出优质问题，对提问者进行打赏！你还在等什么？！

时间：2019年5月24日（周五），下午15:30-16:30

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：价值基金(SH501310),华宝沪港深中国增强(LOF)  
A(F501310)

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] 钓鱼蜜:

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#) 说: 有三个问题 1，价值因子会因何调整，调整得方式是什么？ 2，Smart Beta产品相比于其他产品有何优势，这个优势是否具有长期性和稳定性？ 3，红利、基本面、价值、低波动策略，价值排第一，其他的排序是如何，又是如何确定份额是最优化配置的呢？

[答] 价值基金:

价值因子的定义本身一般不会调整。但价值指数/价值基金的成分股会根据预先设定的规则定期进行调整，以保证价值指数/价值基金能够随市场的变化而相应调整，选出低估值的成分股。

Smart Beta相比于传统的宽基指数产品，典型的像上证50和沪深300，长期来看，是有超额收益的。也就是收益会超越这些指数。这些超额收益来自于Smart Beta产品所追求的特定因子的效应，比如华宝标普沪港深中国增强价值指数基金的价值因子。

[问] Sisyphus-:

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#) 说: 1、价值因子在A股市场的历史表现如何？ 2、为什么选择沪港深三地选股，三地表现有比单市场的表现更好吗？

[答] 价值基金:

1、经过测试，价值因子在A股市场是有效的，会为投资者带来一定的投资收益。在此基础上，华宝标普沪港深中国增强价值指数基金在产品开发过程中，还进一步扩大了投资范围，把香港市场的中资股包括进来，根据估值在A股和港股之间灵活配置，捕捉两个市场之间的套利机会，进一步增厚了基金的收益。

2、是的。经过测试，价值因子在A股市场是有效的，会为投资者带来一定的投资收益。在此基础上，华宝标普沪港深中国增强价值指数基金在产品开发过程中，还进一

步扩大了投资范围，把香港市场的中资股包括进来，根据估值在A股和港股之间灵活配置，捕捉两个市场之间的套利机会，进一步增厚了基金的收益。

[问] 鬼妹投资笔记：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：请问该基金如何保证长期维度下指数成分股的低估值？

[答] 价值基金：

华宝标普沪港深中国增强价值指数基金是一只指数基金，紧密跟踪标普沪港深中国增强价值指数。根据规则，指数每年按照规则定期调整，简单的说，是按照价值因子打分，选出分值最高（估值最低）的100只股票，组成指数。从而保证整体指数的低估值。

[问] WUBAobao113：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：价值因子的长期有效性是否在A股市场上得到了一定检验？

[答] 价值基金：

很多机构做过测算，价值因子在A股市场上是有效的。

[问] 林登万r8x：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：能够详细解释一些价值因子策略在产品中的应用逻辑吗

[答] 价值基金：

华宝标普沪港深中国增强价值指数基金追踪的是标普沪港深中国增强价值指数，在应用价值因子策略时，主要在两个层面确认了因子效应。首先是在指数的成分股选择上，按价值评分选择，100只价值评分最高（估值最低）的股票入选成分股。随后是在成分股加权上，权重考虑价值评分，评分越高（估值越低）的成分股权重越高。这样进一步强化了因子效应。

[问] 指数增强小霸王：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：我觉得价值因子的确有效，但是，是不是PB到1就不能再买了？

[答] 价值基金：

华宝标普沪港深中国增强价值指数基金追踪的是标普沪港深中国增强价值指数，选取的是一篮子股票共100只。其价值因子也不是传统的P/B，而是综合考虑了P/B，P/E和P/S，更加全面的考察了因子效应。

[问] 阿宁0914：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：今年以来这个产品才涨3.11%，如此大幅落后大盘的表现，是不是说明价值因子选股不适合A股

[答] 价值基金：

因子效应要看长期，几个月不足以考察因子效应。另外，基金标的指数的一个特点是在沪港通、深港通范围中的A股基础上，还包括了香港上市中资股，提供了两个市场之间的套利机会，进一步增厚了基金的收益。

[问] hsyjx113：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：纯粹的低估值选股会不会陷入价值陷阱里，股票估值高了就会被调出去，不是就无法享受到上涨期间的红利吗。

[答] 价值基金：

华宝标普沪港深中国增强价值指数基金的标的指数的“价值因子”是“增强价值”，在传统的价值因子P/B基础上，增加了P/E和P/S，综合考量价值因子。避免了“价值陷阱”。

低估值的股票不会的那么快被调出去。华宝标普沪港深中国增强价值指数基金是LOF，跟踪指数。成分股定期调整，一年两次。有足够的时间享受上涨的收益。

[问] 城南城北v:

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#) 说：能问一下为什么选择和标普开发指数吗，其实在相关材料的查看上不是很方便。之后会不会考虑偏向和国内的指数机构合作开发产品。

[答] 价值基金：

华宝基金和国内外多家指数公司都有深入的合作。我们和中证指数公司合作的[\\$券商ETF\(SH512000\)\\$](#) 和[\\$银行ETF\(SH512800\)\\$](#) 非常成功。

标普道琼斯指数公司是一家全球化的指数公司，拥有丰富的指数开发经验。但我们更看重的是每一个指数的理念本身，标普采用的“增强价值”综合考量P/B，P/E和P/S。我们认为更加全面。我们也会严谨的考察有关smart beta指数所采用的因子效应是否明显。经过各方面的深入比较，我们认为标普道琼斯指数公司的沪港深中国增强价值指数因子效果明显，长期来看，能为投资者提供稳定的回报。所以我们在价值指数上选择了和标普合作

相关材料查询，我们也进行了考察。我们也在推动标普公司在网站之外，增加有关指数在不同信息终端上的展示，以方便投资者查询。

[问] 我全都要：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#) 说：各行业是均匀配置还是有所侧重

[答] 价值基金：

指数设置了40%行业权重上限。

[问] jiuhouse:

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#) 说：价值基金的策略和质量基金最大的区别是什么？同时布局两只产品是不是有冗余？而且加上质量+价值双因子会否比价值单因子的效果更好？

[答] 价值基金：

价值基金：覆盖范围A股+香港上市中资股（沪港通+深港通），选用单因子（价值），加权方式是价值因子加权

质量基金：覆盖范围A股，选用双因子（质量+价值），加权方式是质量因子加权

两只产品各有特色。投资者可以根据自己的投资需求和投资偏好，根据两只基金不同的风险收益特征，进行选择。

我们会进行深入研究，选出有效的因子或者因子组合，开发成有关指数产品。选取的时间段不同，在不同的市场周期，不同的因子（因子组合）都会有不同的表现，很难说哪一只效果更好。但我们能够开发成产品的，都是经过审慎研究，长期有效的因子（因子组合）

[问] 随便一点好：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：在策略确定的情况下，基金经理在选股和择时方面有多大主观操作的空间

[答] 价值基金：

被动指数产品，基金经理以跟踪指数为目标，不可以主观选股和择时。

[问] 喵喵sandy：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：价值基金在什么样的行情里会有更好的表现，因为发现今年以来产品的业绩跑输大盘太多，是不是说明价值基金不适合上涨行情？

[答] 价值基金：

任何因子，经测试有效的因子，在不同的市场周期，表现会有所不同，但长期来看，价值指数表现稳定，能够为投资者提供稳定的超额收益。

[问] Afio:

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#) 说：目前国内主要的几支价值基金各自表现如何？在策略方面有什么区别？

[答] 价值基金：

华宝标普沪港深中国增强价值指数LOF，国内首只价值因子指数LOF，上交所上市，为国内投资者提供把握港股和价值投资的崭新工具。

[问] 小小水是三水：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#) 说：什么是价值因子，能介绍一下并说一下对策略影响么？

[答] 价值基金：

价值基金中选用的价值因子，综合考量P/B，P/E和P/S。更全面的反应了价值因子。

[问] 往事随风12345618：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#) 说：价值基金的选股策略有什么特点？

[答] 价值基金：

沪港深三地选股，根据PB\PE\PS选择估值最低的股票，流通市值结合估值打分加权。

[问] 开心就最好：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#) 说：最低仓位是多少

[答] 价值基金：

90%。

[问] run寧-支持huawei:

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#) 说: smart beta策略在震荡行情中 是否有它的独有优势

[答] 价值基金:

Smart Beta与传统的宽基指数（表征市场行情）比，长期来看，有一定的超额收益。并非针对短期的震荡市。

[问] 学缠的小屋:

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#) 说: 你们最高可以有100%仓位吗？

[答] 价值基金:

因为价值基金是LOF，需要有一定的现金仓位以应对申购和赎回。最高大概95%仓位。

[问] Connie姐:

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#) 说: 价值因子调整原因和方式是什么

[答] 价值基金:

价值基金是指数基金，跟踪标的指数：标普沪港深中国增强价值指数。基金既定规则定期调整，按价值评分选股，按价值评分加权。

[问] 欢乐笔记:

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#) 说: Smart Beta 和指数增强 目标都是为了获得超额收益，  
两者之间的区别又不胜明显，能较为清楚的解释下两者之间的区别吗？还有各自的优缺点？感谢！

[答] 价值基金：

SmartBeta指数：目标是超额收益，通过指数的方式，特点是规则清晰指数增强：目标是超额收益，通过主动量化的方式，特点是相当程度的依赖于基金经理的量化模型的有效性，和根据市场变化对模型/组合的调整能力

[问] 景锡：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#)说：中国价值投资怎么样避免选入爆雷的股票，在配置方面有什么独特优势吗？

[答] 价值基金：

香港上市的中资股，我们会在定期调整时删除掉低于一港币的“仙股”。

[问] 飘扬的柳絮1：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#)说：为什么中国的市场无法像美国股市一样长牛十年？另外，中国股市是否适合长期持有基金还是也应该和股票一样波段操作呢？还有，价值基金之前做的活动看指数历史业绩，回撤都不错，您觉得最大的原因是什么？未来是否能够保持？

[答] 价值基金：

指数业绩和回撤不错，一方面是价值因子的作用，同时在沪港深三地选股的分散效应，也起到了显著作用。大部分时间，港股整体的估值和波动比A股低。

[问] 幸运的然妹：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#)说：请问SB标准具体标准是什么？大陆A股和港股，在SB标准上有何异同？

[答] 价值基金：

根据PB\PE\PS综合打分排名，取前100只股票，沪港深股票采取一致标准。

[问] 云小妞水晶姐：

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值（LOF）(F501310)\$，  
对@价值基金 说：Smart Beta产品相比于其他产品有何优势，稳定如何？

[答] 价值基金：

Smart Beta其实是一种因子指数投资概念。有很多种类，从单因子到多因子各不相同。常见的单因子有红利，价值，质量，低波，动量等等。不同因子在不同市场以及不同的市场周期表现都有所不同。经过测试，长期来看，红利，价值，质量，低波在中国市场都是有效的。

[问] 玖点半：

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值（LOF）(F501310)\$，对@价值基金 说：您好，您那个Smart Beta指数LOF基金，是在跟随什么指数标的或股票组合？smart策略是依据价值因子来进行主动调整组合中不同资产加权的吗？如果是的话，那价值因子能否跟我们讲讲呀？谢谢了

[答] 价值基金：

价值基金跟踪的标的指数是：标普沪港深中国增强价值指数。

Smart Beta其实是一种因子指数投资概念。有很多种类，从单因子到多因子各不相同。常见的单因子有红利，价值，质量，低波，动量等等。

指数的调整是根据预先设定的规则定期进行调整成分股及其权重。没有主动的成分。

这一类指数从长期来看是有效的，能为投资者带来一定的超额收益。

[问] 随便一点好：

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值（LOF）(F501310)\$，

对@价值基金 说:那这个策略是否受基金规模的影响呢

[答] 价值基金:

全市场选股，成分股有流动性和市值筛选，策略容量还远不需要担心。

[问] lanse02:

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值 (LOF) (F501310)\$，

对@价值基金 说: 价值基金如何看待ah溢价的波动，现在基金中港股的比例是否比a股高？两者谁更低估？

[答] 价值基金:

价值基金的设计目标之一是捕捉到AH股之间的套利机会。不同时期，比例不太一样。去年底比例如下：港交所71.5%，上交所24.8%，深交所3.7%

[问] 静静的河:

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值 (LOF) (F501310)\$，

对@价值基金 说: 对于增加了主动策略的Smart Beta指数基金，在选择标的上如何避开最近频频出现的白马股“黑天鹅”，如偶尔遇到，会以什么策略应对来降低风险？

[答] 价值基金:

Smart Beta其实是一种因子指数投资概念。有很多种类，从单因子到多因子各不相同。常见的单因子有红利，价值，质量，低波，动量等等。

指数的调整是根据预先设定的规则定期进行调整成分股及其权重。没有主动的成分。

经过严格的测试和研究，这一类指数从长期来看是有效的，能为投资者带来一定的超额收益。

[问] section2005:

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值 (LOF) (F501310)\$，对@

价值基金 说：低估值投资策略是坚持时间越长越有效吗？

[答] 价值基金：

长期而言，相对于整体市场的表现会有超额收益。

[问] 小小珍珍：

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值（LOF）(F501310)\$，对@

价值基金 说：费率多少？

[答] 价值基金：

管理费0.75%，托管费0.15%

[问] 八火：

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值（LOF）(F501310)\$，对@

价值基金 说：如果说具备价值，低波动等因子，那是否意味着回报率并不会突出而是倾向于平稳。

[答] 价值基金：

不同的因子在不同的市场周期表现有所不同。但之所以这些因子指数化投资概念（smart beta）受到越来越多的关注，是源于这些因子指数长期相对于宽基指数的超额收益。像低波动因子，确实可以降低组合的波动率，使整个组合的表现更平稳。价值因子确实也有类似的效果。但不同因子的效应不尽相同。

[问] 鱼香基丝：

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值（LOF）(F501310)\$，

对@价值基金 说：标普价值指数的现在的pe pb pcf ps roe 股息率 是多少？

[答] 价值基金：

根据四月底的标普道琼斯指数公司的数

据，P/E：6.43，P/B:0.75，P/S：0.5，P/CF：23.07，股息率：4.4%

[问] 小小珍珍：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对@[价值基金](#) 说：费率多少？

[答] 价值基金：

申购费率：

低于100万，1.2%；

100万(含)至200万，0.6%；

高于200万（含），1000元/笔

赎回费率：

小于7天，1.5%；

大于等于7天，小于6个月，0.5%；

大于等于6个月，小于1年，0.25%；

大于等于1年，0

管理费率：

0.75%（年费率）

托管费率：

0.15%（年费率）

[问] 幸运的然妹：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对@[价值基金](#) 说：请问SB标准具体标准是什么？大陆A股和港股，在SB标准上有何异同？

[答] 价值基金：

Smart Beta其实是一种因子指数的概念统称。有很多种类，从单因子到多因子各不相同。常见的单因子有红利，价值，质量，低波，动量等等。不同因子在不同市场以

及不同的市场周期表现都有所不同。经过测试，长期来看，红利，价值，质量，低波在A股市场都是有效的。动量效果不明显。

[问] luskyy呵呵：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：请问价值投资是看绝对价值吗？其是否也要根据大环境动态变化。普通投资者，想要价投，要弄懂哪些财报信息？还有哪些值得学习的

[答] 价值基金：

华宝价值基金中选用的“增强价值”因子，综合考量P/B，P/E和P/S。更全面的考察备选股的“价值”属性。在通过价值因子选股的基础上，在加权计算指数时，考虑价值因子评分，进一步强化价值因子特性。长期来看，会带来良好的超额收益。

我们是经过深入的研究和测算确定的价值因子定义，确认其长期有效，一般不会进行调整价值因子的定义。

但标的指数根据预设的规则调整成分股，从而保证在不同的市场情况下都能保持指数的低估值属性。

[问] 南漂的狼：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：基金经理希望长情一些，不要经常换，后缀名把自己名字添上去，增加荣誉感

[答] 价值基金：

对于指数基金，投资者不必担心基金经理更换的问题，无论谁做基金经理，他的目标是跟踪指数。

[问] 大彤哥跑跳碰：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：章总您好！作为宝粉，我已经很了解SMART BETA策

略，如果我想配置红利基金、价值基金、质量基金，比例各是多少为佳？在下跌趋势中，是否加大质量基金的配置权重呢？另外，价值因子的量化指标是不是一成不变的？如果策略标准有变化 那么依据是什么，是完全照搬国外，还是有中国自己的特色？另外我还想问一下价值基金的风控是如何实现的？最后一个问题，华宝基金将来推出多因子策略基金是否有竞争力？谢谢……

[答] 价值基金：

我们在选择每一个smart beta因子指标的时候，都是会经过反复论证，从因子的定义，成分股选择标准，到具体的加权方式。在确认有关因子在中国市场真实有效的情况下，还会进一步对不同的指数编制方案进行比较，从中选出最佳方案。我们绝对不会简单照搬国外的方案。

华宝基金推出的质量基金（501069）是我们第一只多因子基金，无论从因子的投资逻辑，到实证测试中，我们都经过谨慎细致的研究。相信在中国市场长期有效，能够带来超额收益。

[问] 赤箭：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，对[@价值基金](#)说：请教华宝有没有对价值因子做过回溯测试，测试时间和结果是怎么样的，谢谢！

<https://xqimg.imedao.com/16ae2b542bb1196e3fd2dd36.gif>

[答] 价值基金：

做过测试的。我们一般先是研究因子的投资逻辑，然后进行历史测试，进一步确认因子是否有效。第三步会细化指数方案，从集中可能的方案中选择最佳。测试结果是有超额收益的。测试期间的结果暂时不在手边。但过往十年中，价值指数的收益是沪深300的两倍多。

[问] 我全都要：

关于[\\$价值基行业配置方面是均匀配置，还是有侧重金\(SH501310\)\\$](#)[\\$华宝沪港深](#)

中国增强价值（LOF）(F501310)\$，对@价值基金 说：

[答] 价值基金：

只是设置了行业的权重上限40%，避免了行业过度集中的风险。最终的行业分配基本取决于按增强价值因子挑出的100只成分股的构成。

[问] 不想长胖：

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值（LOF）(F501310)\$，  
对@价值基金 说：具备价值股要素的股票到底在a股有多少

[答] 价值基金：

每一只股票都有价值属性和成长属性，价值属性远远大于成长属性的股票被定义为价值股。反之亦然。

[问] 吾悦的蓝天：

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值（LOF）(F501310)\$，  
对@价值基金 说：既然是聪敏的beta，到底什么不一样的地方吗？如何能确保投资收益最大化？，

[答] 价值基金：

聪明的Beta是指相对于市场，或者说宽基指数，如上证综指，沪深300，有一定的超额收益。

[问] 股市传奇8888：

关于\$价值基金(SH501310)\$ \$华宝沪港深中国增强价值（LOF）(F501310)\$，  
对@价值基金 说：这个和被动指数基金比，优势在哪儿？

[答] 价值基金：

价值基金就是指数基金，是最近比较热议的smart beta指数基金的一种。我猜你指的是和宽基市场指数基金比，长期来看，价值基金会有超额收益

[问] 快乐俩宝妈：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$ \\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#) 说：价值投资，怎么考虑择时的问题

[答] 价值基金：

长期投资。因子指数投资的超额收益，需要一定时间的坚持才会体现出来。

[问] 无心于事无事于心：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$ \\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#) 说：现在最大的困惑是，如何解决择时与长线持股、复利增长的矛盾？

[答] 价值基金：

部分底仓长期投资稳定回报的基金。可以根据自己的能力投一部分做择时。仅供参考

[问] 价值投资终有时：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$ \\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#) 说：目前股市的大起大落，请问郡主，基金经理有什么好的策  
论和方法来减少波动呢？

[答] 价值基金：

价值基金是指数基金，基金经理力求跟踪标的指数。沪港深增强价值指数长期看，低  
估值，高股息，比较抗跌。

[问] 酷睿\_999：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$ \\$华宝沪港深中国增强价值 \(LOF\) \(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#) 说：请介绍一下基金的优势和策略，谢谢。

[答] 价值基金：

华宝标普沪港深中国增强价值指数基金追踪的是标普沪港深中国增强价值指数，在应

用价值因子策略时，主要在两个层面确认了因子效应。首先是在指数的成分股选择上，按价值评分选择，100只价值评分最高（估值最低）的股票入选成分股。随后是在成分股加权上，权重考虑价值评分，评分越高（估值越低）的成分股权重越高。这样进一步强化了因子效应。

[问] Connie姐：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#) 说：价值因子调整原因和方式是什么

[答] 价值基金：

价值因子经过我们的深入研究确定，一般不会调整。但指数成分股会根据规则，定期调整，以保证指数的价值属性。

[问] 静待风起潮涌：

关于[\\$价值基金\(SH501310\)\\$](#) [\\$华宝沪港深中国增强价值（LOF）\(F501310\)\\$](#)，  
对[@价值基金](#) 说：怎么样避免回撤小的？祝价值基金越来越好！

[答] 价值基金：

据历史数据，相比较其他市场宽基指数基金而言，价值基金历史回撤较小。

（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