

雪球访谈

A股避雷利器，乘风入摩良机，华宝ESG基金盛夏
来袭！

2019年08月01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



ESG基金 V 华宝基金旗下 “华宝ESG基金” 官方账号

访谈简介

当下的A股市场，机构逐渐占据市场主导地位，与此同时，随着国家不断放开外资投资A股的限制，外资也在不断增配A股资产。值得注意的是，不管是机构还是外资，A股核心资产和行业龙头成为了主要的投资方向，未来A股的牛市也将属于核心资产和行业龙头。

随着A股成功入“摩”，MSCI指数公司也在一步一步提高A股纳入的因子，这说明A股核心资产逐渐被外资认可并关注。2019年3月，MSCI官方宣布增加中国A股在MSCI指数中的权重，并计划在5月，8月和11月，通过三步把中国A股的纳入因子从5%增加至20%，这将有望带来超过4000亿元的增量资金。外资对A股的态度，从原先的认可转变为对未来的持续看好。

MSCI中国A股国际通指数是ESG基金跟踪指数的母指数，配置的行业包括金融、消费、房地产、信息技术、工业等，近几年走势与沪深300接近，大盘蓝筹风格明显。而我们的ESG基金在母指数的基础上增加了ESG的投资策略，ESG即社会责任投资，它不像传统方法采用财务状况、盈利水平、运营成本和发展空间等因素来评价上市公司，而是将环境（E）、社会（S）和G（公司治理）等因素考虑进评估选股质量的一种决策方法。该策略避雷作用显著（2018年底将康美

药业评级下调) 并且相对母指数有增强超额收益 (2018.5.31-2019.5.31期间超额收益2.13%) 。

7月19日, 华宝ESG基金 (501086) 正式开放募集! \$华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)\$

本次访谈特邀华宝ESG基金 (501086) 拟任基金经理胡洁女士, 就有关ESG基金相关问题与广大球友互动交流, 欢迎球友积极参与! 胡洁管理的@红利基金 (501029), 也就是全网最红的“小红”, 荣获了《中国证券报》“2018年度开放式指数型金牛基金”奖项。

访谈时间: 2019年8月1日 (周四) 下午15:30-16:30

主讲嘉宾: 胡洁, ESG基金拟任基金经理

红利基金501029

科技ETF515000

银行ETF512800

银行ETF联接A240019

银行ETF联接C006697

风险提示: 基金有风险, 敬请投资者关注标的指数及标的ETF的风险、ETF (交易所交易基金) 及跨境投资的特有风险, 基金详情及风险收益特征详阅法律文件和交易所、中国结算公司相关规则。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票: 华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)

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] 流动性枯竭:

关于\$华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)\$, 对@ESG基金 说: 追踪的指数全称是什么? 能否给个指数官网链接? 只搜到香港市场的msci china ESG index

[答] ESG基金:

跟踪指数全称MSCI中国A股国际通ESG通用指数, 指数官网链接[网页链接](#), 在Keyword位置可以搜索关键词比如“RMB ESG”可查询月报, 点击Download Fact Sheet即可下载。

[问] 枳橘:

关于\$华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)\$, 对@ESG基金 说: 您这个ESG基金的策略因子, 是采取什么方式规避暴雷股的? 还是策略因子在ESG, 即对公司治理方面会有更突出的辨别能力, 以便及早剔除可能的暴雷股?

[答] ESG基金:

ESG策略因子, 在对公司治理方面的确有着更加突出的辨别能力。其主要从环境、社会、公司治理三个维度, 每个维度下又包括若干主题和关键评价指标, 总计10个主题, 37个关键评价指标, 来评判一个公司的表现, 更加的全面。以之前排康美医药的雷为例, 早在2018年年底, 由于该公司管理层行贿丑闻曝光, MSCI ESG评级体系将康美医药公司ESG 评级从B下调到CCC。之后的事情大家也知道了, 今年的5月21日, 康美连续多日跌停, 市值最低缩水至130亿元。

[问] 看年报的会计:

关于\$华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)\$, 对@ESG基金 说: 基金管理人实力如何? 主要投资于哪些行业?

[答] ESG基金:

基金经理为胡洁，金融学硕士，华宝基金量化投资部副总经理。2006年6月加入华宝基金管理有限公司，先后在交易部、产品开发部工作，担任量化投资部高级数量分析师兼任投资经理助理的职务。目前担任红利基金、银行ETF及其联接基金、质量基金、科技ETF、医疗ETF、中证1000分级、军工行业ETF的基金经理，其中红利基金（501029）荣获《中国证券报》“2018年度开放式指数型金牛基金”奖项。

ESG基金的管理人是华宝基金管理有限公司，于2003年3月7日正式成立，是国内首批成立的中外合资基金管理公司之一。截至2019年6月30日，华宝基金共管理71只开放式证券投资基金，管理公募基金资产净值合计1718.52亿元（含货币基金），行业排名第23/135。成立逾16年来，华宝基金走过了从单纯的基金管理公司发展为综合性资产管理公司的历程，旗下三大业务线已在业内建立初步优势地位，即行业/主题基金、量化创新业务、全球配置和跨境投资业务。近年来，华宝基金在ETP（交易所交易产品）领域突飞猛进，旗下ETP产品线涵盖场内货基、ETF、LOF、结构化分级产品等多种类型。据贝莱德集团统计，2018年末华宝基金旗下ETP资产规模占据亚太区3%的市场份额，是国内最大的ETP管理机构。得益于多年的耕耘和积淀，华宝基金在国内外权益、固收等投资领域都积累了深厚的实力。公司连续三年（2017-2019年）在中国“金基金”奖评选（上海证券报主办）中荣膺“金基金·海外投资回报基金管理公司”大奖，凸显业界对于华宝基金海外投资能力的高度肯定。华宝基金管理有限公司一向倡导绿色、可持续和责任投资公司近年来也一直是ESG投资领域的先行者，主要表现在：华宝基金为联合国责任投资原则（UN-PRI）签署会员单位；中国金融学会绿色金融委员会第一届理事会理事单位；华宝基金为上海陆家嘴金融城绿色金融委员会召集单位；中国基金业协会绿色证券投资指引撰写工作小组成员；华宝基金总经理黄小蕙女士现为上海陆家嘴金融城绿色金融委员会成员。此外，中国基金业协会日前发布《绿色投资指引（试行）》（征求意见稿），就基金行业绿色投资进行规范，华宝基金是国内为数极少的直接参与该指引编写的基金公司。

[问] 明大教主：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：投资标的主要有哪些，还有和沪深300指数的区别在于哪里？

[答] ESG基金：

跟踪指数的母指数为MSCI中国A股国际通指数，是指已被纳入MSCI全球指数体系的中国A股个股，现均为大盘股。该指数聚焦了中国核心资产，包括金融、消费、房地产、信息技术、工业等板块。指数行业集中度比较高，前三大行业分别为：银行、非银、食品饮料，共占50.10%。近几年MSCI中国A股国际通指数与沪深300指数走势比较接近，目前整体偏大盘蓝筹风格。

截至6月底，投资标的指数的市值中位数为538.59亿，略大于沪深300指数，沪深300市值中位数为512亿；股息率与市盈率分别为2.32%和12.62，均与沪深300接近，沪深300股息率与市盈率分别为2.45%和12.44；指数表现方面，自2018.6至2019.6月底，基金跟踪标的指数的收益率为3.35%，略高于沪深300指数，同期沪深300区间收益率为0.61%。

值得投资者注意的是，因基金标的指数与沪深300指数属于不同的指数编制体系，ESG指数属于Smartbeta类指数，主要从环境、社会和公司治理三个维度进行考虑；而沪深300指数属于宽基指数，主要从市值，市场代表性角度考虑，两个指数的可比性较差，因此我们通常不建议放在一起做比较。

[问] O啊伟O：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：请问该基金场外赎回是否开放，赎回费率分别是多少？

[答] ESG基金：

该基金为LOF基金，场内外均可交易。场外赎回费率持有小于7天为1.5%，大于等于7天小于6个月的费率为0.5%，大于6个月小于1年的为0.25%，大于等于1年的赎回为0费率。

[问] 八五年的乖乖：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：ESG基金具有超额收益（2018.5.31-2019.5.31，相对母指数累积超额收益2.13%），请问这

超额收益是怎么实现的，打新吗，还是其他？

[答] ESG基金：

ESG指数属于Smartbeta策略类指数，其根据个股ESG的评级高低来调整个股在指数中的权重，从中长期来看，通过ESG选股指标或具备超额收益。

[问] 爱喝江小白的陆小白：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：现在市场上同类型的产品还很少 请问 ESG基金 您对未来整个行业发展如何看待 华宝是出于什么理念发行绿色主题基金的呢？

[答] ESG基金：

ESG全球规模增长迅速，国内发展潜力巨大。

据MSCI研究预计，全球有65%资产管理规模或将受ESG等因素影响；在美国，超过50%的基金管理经理收到资产所有者建立ESG规范的请求；全球责任投资规模增长迅速：根据GSIA（2016）统计，全球责任投资规模达22.89万亿美元，两年复合增长率为11.9%。其中，欧洲和美国市场规模较大，分别为12万亿美元和8.7万亿美元，占全球的90%。

国内责任投资发展空间巨大：亚洲除日本外的地区整体占比还较低，仅为0.8%，具有很大的发展空间。ESG投资在我国尽管刚刚起步，但未来前景广阔。自2016年秋G20杭州峰会以后，国内就发展绿色金融达成初步共识。2016年8月31日，经国务院批准，七部委发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》。2017年十九大报告明确指出要加快生态文明体制改革，建设美丽中国，为ESG投资发展壮大带来重大机遇。2018年11月10日，中国证券投资基金业协会正式发布《中国上市公司ESG评价体系研究报告》和《绿色投资指引（试行）》。2019年3月6日，国家发改委印发《绿色产业指导目录（2019年版）》，着力壮大绿色产业。可以说，当下时点布局ESG主题基金符合国家环境保护、可持续发展的原则，同时又响应国家政策的号召。

[问] 韩亮kirk91：

关于\$华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)\$，对@ESG基金说：ESG因子可以展开介绍下吗

[答] ESG基金：

ESG为环境（environmental）、社会（social）、公司治理（governance）的缩写。从MSCI ESG 评级方法看，其评级体系关注三方面（之前提到的环境、社会与公司治理）合计10项主题下的37项 ESG关键评价指标表现。环境方面下属的主题为气候变化、自然资源、污染&废弃物以及环境机遇；再下面的关键指标有碳排放、清洁技术机遇等等。社会方面下属的主题有人力资本、产品责任、利益相关反对者和社会机遇，下面细分的关键指标有隐私&数据安全、供应链劳工标准等等。最后一个公司治理方面下属有公司治理与公司行为这两个主题，细分的关键指标有腐败&不稳定、董事会结构等。

[问] 篮球私家：

关于\$华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)\$，对@ESG基金说：ESG基金的跟踪指数就是在此基础上增加了ESG的策略因子，请问这个策略因子是如何运行的？

[答] ESG基金：

通过MSCI ESG评级体系运行。首先将之前介绍过的ESG 37个关键指标加权评级打分，由于不同行业侧重ESG指标不同，之后会按照公司所处行业调整得分，最后一步得出ESG评级结果（从表现最好的AAA到表现最差的CCC级）。知道评级得分后，MSCIA股国际通ESG指数会根据相应的级别调整成分股在指数中的权重，达到中长期增强收益的效果。

[问] 乞丐洪七公：

关于\$华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)\$，对@ESG基金说：ESG基金的业绩如何？怎么证明能长期的跑赢沪深300？

[答] ESG基金：

ESG基金正在发行中，目前暂无业绩，是国内首只在MSCI上叠加ESG相关的基金。根据历史数据，ESG基金指数紧跟母指数，长期略有超额收益，而母指数与沪深300在历史上表现相当。

[问] 文学爱好者：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：请问基金经理的以往业绩如何？这个ESG因子和什么红利，低波动、质量这样的因子比有什么相同和不同点

[答] ESG基金：

ESG投资是指在投资决策过程中，将环境、社会、公司治理等因素纳入决策过程，形成投资策略；其在选股思路上不是基于财务和技术面方面的考虑，而是在环境（environmental）、社会（social）、公司治理（governance）三个维度综合考量10个主题，37个关键评价指标多个维度后，更多的反映了一种价值取向投资的综合评估。而红利、质量属于基本面因子，低波动属于技术面因子。它们均属于SmartBeta策略因子，从中长期来看，在某些特定的市场环境下，均能取得一定的超额收益。

[问] 往事随风12345618：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：请问它的成份股多长时间调整一次？

[答] ESG基金：

指数每半年调整一次

[问] 艾古布拉-爱买T：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：现在多股集中爆雷，是不是也会影响到基金收益？咱们基金主要采取那些措施规避？

[答] ESG基金：

通过MSCI ESG评级体系将之前介绍过的ESG 37个关键指标加权评级打分，由于不同行业侧重ESG指标不同，之后会按照公司所处行业调整得分，最后一步得出ESG评级结果（从表现最好的AAA到表现最差的CCC级）。知道评级得分后，MSCIA股国际通ESG指数会根据相应的级别调整成分股，确保排除掉隐藏的暴雷风险。以之前排康美医药的雷为例，早在2018年年底，由于该公司管理层行贿丑闻曝光，MSCIESG评级体系将康美医药公司ESG评级从B下调到CCC。之后的事情大家也知道了，今年的5月21日，康美连续多日跌停，市值最低缩水至130亿元。

此外，在指数编制方案中，对于单只个股设置了5%的权重上限，投资相对分散，也能较少暴雷股对于整体表现的影响。

[问] 小木木同学：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：ESG代表什么意思？入选基金的股票主要特点是什么？

[答] ESG基金：

ESG为环境（environmental）、社会（social）、公司治理（governance）的缩写，是提倡责任投资（responsible investment）和弘扬可持续发展（sustainable development）的投资方法论。作为一种新兴投资模式，ESG投资的本质是在考虑财务回报之余，将环境、社会、公司治理等因素纳入决策过程，形成投资策略，是一种价值取向投资。入选的股票目前以大市值、沪深300成份股为主。其中市值分布，有68.39%的股票市值大于1000亿，15.40%市值在500-1000亿之间，15.17%的股票市值在200-500亿之间，剩下仅有1.04%的股票市值小于200亿元。另外，板块方面96.78%的股票来自沪深300成份股，2.59%来自中证500的成份股，0.63%来源于其他。目前指数前十大成份股分别为招商银行，中国平安，贵州茅台，兴业银行，工商银行，农业银行，万科A，浦发银行，交通银行和民生银行。

[问] 关关关2017：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：是完全复制指数的指数基金吗？有没有增强性质的体现？

[答] ESG基金：

ESG基金主要采用组合复制策略及适当的替代性策略以更好的跟踪标的指数，实现基金投资目标。比较基准是MSCI中国A股国际通ESG通用指数×95%+同期银行活期存款利率(税后)×5%。基金成立并正常运作后，在满足交易所的市值要求下，也可能参与主板及科创板的新股申购，以获取增强的收益。

[问] 老韭菜张菲特：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：基金管理费率怎么算？

[答] ESG基金：

基金管理费率为每年0.5%

[问] 梦想的花园：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：国内ESG投资发展的情况，国外ESG投资发展的情况？为什么要做首只专业ESG评价体系筛选成分股的ETF？专业机构如何根据ESG评价体系筛选成分股并提供可投资标的？

[答] ESG基金：

目前目前市场上的绿色指数产品多为细分绿色主题概念基金，缺乏将ESG因素整体纳入考虑的指数化产品，我们的这只产品为被动投资市场补充提供了一只ESG指数工具化产品。此外，MSCI作为全球领先的指数供应商，其在ESG评价方面较为专业，其拥有超过900只MSCI ESG指数，全球超过1080亿美元资产以MSCI ESG指数为业绩比较基准，超过1800亿美元资产直接投资于MSCI ESG指数。因此我们也选择与MSCI合作发行ESG基金，提供相应的投资工具。

[问] 淋雨一直走下：

关于[\\$华宝MSCI中国A股国际通\(LOF\)\(F501086\)\\$](#)，对[@ESG基金](#)说：这基金有没有科创成份在

[答] ESG基金：

暂时没有

[问] 宣港投资：

关于\$华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)\$，对@ESG基金 说：esg是量化基金吗？持股会很分散吗？调仓周期为多久？回撤大吗？

[答] ESG基金：

ESG基金是SmartBeta策略类指数基金，在ESG的评价体系中会融入量化模型。跟踪指数成份股集中度比较低，指数成份权重较为分散，前五大成份股占比为19.30%，前十大成份占比为28.39%。每半年调整成份股一次。

[问] 无知即乐：

关于\$华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)\$，对@ESG基金 说：在大环境不好的情况下该基金有风险对冲策略吗？还是只能被动承受下跌风险？

[答] ESG基金：

作为指数基金，基金管理人将坚持既定的指数化投资策略，原则上将保持90%-95%的仓位运作，如果资本市场出现系统性的下跌，那么ESG基金也将面临亏损的可能。

[问] 极限在哪里：

关于\$华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)\$，对@ESG基金 说：该基金二级市场上交易后是否具有足够流动性供投资者参与？

[答] ESG基金：

本基金在二级市场上交易后，会相应安排做市商，提供流动性服务。

[问] aphotofan：

关于\$华宝MSCI中国A股国际通(LOF)(F501086)\$，对@ESG基金 说：你好。我

不理解的是既然是跟踪MSCI中国A股国际通指数（这指数成分股是msci选定吧），那么怎么本基金自己调整持仓个股？本基金的成分股可以全部在msci成分股内再次自行选择？谢谢。

[答] ESG基金：

跟踪指数成分股每半年调整一次，ESG基金也会相应进行调整。本基金严格遵守指数编制规则，不主动选择成分股。

(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