

雪球专刊 299 期——宽基指数基金怎么选？

第 299 期

2022/03/30

出品人：方三文

策划：冯冬杰 张书浩

封面设计：卢宛莹

浙版数媒

目录

关于《雪球专刊》

内容概要

章节介绍

- 1、指数选择困难症患者请看过来
- 2、宽基和行业基金，哪一种更好？
- 3、调整波段中，让投资者心态更稳的当属宽基指数！
- 4、为什么普通投资者更适合沪深 300
- 5、布局宽基指数，首选沪深 300
- 6、中证 500：走出青涩，未染世故的美男子
- 7、指增基金新玩法：如何分离增强收益？
- 8、MSCI 中国 A50 互联互通指数与沪深 300 指数谁更牛？

关于《雪球专刊》

《雪球专刊》是国内领先的投资交流交易平台“雪球”上的用户讨论集锦。本专刊全部内容均由雪球社区每日产生的大量高质量财经类UGC产生,按照不同专题进行组织、编辑和校对。专门为渴望财务自由，想拓展财经知识却无法长时间使用雪球的朋友，提供最好的阅读体验。

关于雪球：

雪球公司成立于 2010 年，起步于投资社区，现已经成为国内领先的集投资交流交易于一体的综合财富管理平台。

经过十年的发展，雪球已拥有超过 4300 万注册用户，聚集了中国对投资最感兴趣、最有见解、对权益类资产接纳度最高的人群。

雪球在市场上的独特品牌、用户和商业模式，获得了顶级资本的青睐和加持，公司先后获得包括红杉、五源、千橡、蚂蚁、兰馨等机构总金额数亿美元的融资。

知识产权：

此电子周刊中内容版权由对应的用户和雪球共同所有。第三方若出于非商业目的，此电子专刊的内容转载，应当在作品正文开头显著位置，注明原作者和来源于雪球。

若需要对作品用于商业目的，第三方需要获得原作者和雪球的单独授权，并按照原作者规定的方式使用该内容。转载授权等相关事宜，请发邮件到 secretary@xueqiu.com。

本刊部分图片和文字来源于网络，如有侵权，请和我们联系。

内容概要

宽基指数全称“宽基股票指数”，是指覆盖面广泛，具有相当代表性的指数基金。比如上证综指、沪深 300 指数、中证 500 指数等等。宽基指数的成分股数量往往较多，单只股票的权重偏低，投资目标更为广泛。

当前行情下，宽基指数处于下跌趋势，部分投资者开始利用指数基金抄底布局。有公募人士表示，在市场调整背景下，部分代表性指数已经有了较高配置价值，且当前“量化+主动”等新形式的出现，部分优秀宽基增强产品可以取得超越标的指数的收益率，给投资者更好的体验。

本期雪球专刊精选 8 篇好文，分享投资达人们对于宽基指数的看法和投资建议，希望能为球友的投资布局提供助力。

章节介绍

1、指数选择困难症患者请看过来

摘要：指数投资首先选择指数，然后再选择相应的最优产品，在选择过程中，要注意投资与自身目的相符合。

2、宽基和行业基金，哪一种更好？

摘要：宽基好处就是覆盖的行业多，例如沪深 300 里面，有时候银行涨、有时候医药涨、有时候食品饮料涨，投资沪深 300 相当于拿了一个更大网去捞鱼，投资胜率会很高。

3、调整波段中，让投资者心态更稳的当属宽基指数！

摘要：作者分享个人投资经历，提出在当前弱势市场下，宽基具有其投资价值，可以持有不焦虑。

4、为什么普通投资者更适合沪深 300

摘要：对于普通投资者来说，宽基挑选难度小，波动性较低，通过数据显示，沪深 300 更适合进行投资。

5、布局宽基指数，首选沪深 300

摘要：坚持指数基金投资也有可能战胜基金经理。本文主要分析华安沪深 300 增强的构成、估值等。

6、中证 500：走出青涩，未染世故的美男子

摘要：主要介绍了中证 500、500 低波动、500 质量成长三个指数的构成、估值以及对应的场内场外基金。

7、指增基金新玩法：如何分离增强收益？

摘要：指数增强基金通过采用期货、融券等手段对冲系统性风险，不承担指数波动风险而获取超额收益。

8、MSCI 中国 A50 互联互通指数与沪深 300 指数谁更牛？

摘要：从指数成分、行业分布、年化收益等多个维度对比两个指数，提出 MSCI 中国 A50 指数波动性大，超额收益更高。

1、指数选择困难症患者请看过来

作者：@微积分量化价投

发表时间：2022-03-18

经过这两年的投资者教育，指数基金受到了很多投资者的追捧。但面对数量繁多的，各种各样的指数基金，有时候难免会有选择困难症，尤其看完一些广告之后，更加不知道怎么选择，也不知道他们是真的推荐还是假的推荐。

受雪球邀请测评 16 只宽基指数主题基金。之前也写了很多关于指数基金的文章，今天就来梳理一下，教大家如何站在买方的视角去选择指数基金。

指数基金投资逻辑

简单来说，指数基金投资的逻辑是：先选适合自己的指数，再选最优的产品。

指数基金只是一个配置的工具而已，首先你应该了解清楚这个工具到底是怎么样的？我们自己在工具之前，是不是也要看看工具的使用说明书。我们需要了解，指数成分股有哪些，成分股行业分布情况，选股池有哪些，有哪些调整规则？然后你需要考虑自己是否有使用这个工具的能力。现在买入是否合理了，卖出的预期方案是如何的？

首先，你得明确自己的投资目的和预期，然后再去考虑，想配置的这个工具是否能够实现你的预期。比如定投指数 N 年 N 倍，显然是不太可能的。没有绝对正确的工具，只有适合自己的工具。

这个合适，既是指这个指数符合你的投资目的，也是指投资这个指数的能力要求匹配自己的能力圈。比如如果自己不具备行业和风格的择时，就不要或者应该小仓位去配置指数基金，比如最近的中概和医药行业主题。

当确定适合自己的指数之后，下一步就是考虑选择最优的产品。当你确定某个指数之后，选择指数增强基金（确实能够带来增强收益）是一个不错的选择，哪怕成本高一点，但是增强收益是可以覆盖的，比如 500 指数增强。

但我自己观察到的一个普遍的误区是，存在本末倒置的情况，在销售的推动下，好像投资者更多的关注点在超额收益，而不是底层的 beta 收益。比如某个指数增强基金超额收益是 10%，但是 beta 收益是亏损 20%，那么你的实际投资收益可能只有 -10%，所以选择指数增强基金之前，你还是要回到最底层的思维逻辑：这个工具是否符合自己的投资目标，自己能不能驾驭这个工具。

指数 | 增强基金

首先，我们来看一下待测评的几个基金：

基金代码	基金名称	跟踪指数名称	基金规模
001051.OF	华夏上证50ETF联接A	上证50	33.4
110003.OF	易方达上证50增强A	上证50	243.9
110020.OF	易方达沪深300ETF联接A	沪深300	69.1
162213.OF	泰达宏利沪深300指数增强A	沪深300	5.6
000312.OF	华安沪深300量化增强A	沪深300	15.4
160119.OF	南方中证500ETF联接A	中证500	91.3
161017.OF	富国中证500指数增强A	中证500	82.3
502000.OF	西部利得中证500指数增强A	中证500	30.0
161039.OF	富国中证1000指数增强A	中证1000	21.7
110026.OF	易方达创业板ETF联接A	创业板指	50.7
160420.OF	华安创业板50A	创业板50	10.9
011608.OF	易方达科创板50ETF联接A	科创50	72.9
501050.OF	华夏沪港通上证50AH	50AH优选	27.0
090010.OF	大成中证红利A	中证红利	31.9
100032.OF	富国中证红利指数增强A	中证红利	56.7
014532.OF	易方达MSCI中国A50互联互通联接A	MSCI中国A50互联互通(在岸人民币)	32.5

选择合适自己的指数

指数没有最好的，只有最适合自己的。上述的指数基金中涉及到的指数有：

指数名称	指数代码	指数风格	指数介绍
上证50	000016.SH	中证成份指数	上证50指数由沪市A股中规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成，反映上海证券市场最具影响力的一批龙头公司的股票价格表现。
沪深300	000300.SH	中证规模指数	沪深300指数由上海和深圳证券市场总市值大、流动性好的300只股票组成，综合反映中国A股市场上市股票价格的整体表现。
中证500	000905.SH	中证规模指数	中证500指数由全部A股中剔除沪深300指数成份股及总市值排名前300名的股票后，总市值排名靠前的500只股票组成，综合反映中国A股市场中一批中小市值公司的股票价格表现。
中证1000	000852.SH	中证规模指数	中证1000指数由全部A股中剔除中证800指数成份股后，规模偏小且流动性好的1000只股票组成，综合反映中国A股市场中一批小市值公司的股票价格表现。
创业板指	399006.SZ	深证规模指数	创业板指数是深交所多层次资本市场的核心指数之一，由最具代表性的100家创业板上市企业股票组成，反映创业板市场层次的运行情况。创业板指数新兴产业、高新技术企业占比高，成长性突出，兼具价值尺度与投资标的的功能。
创业板50	399673.SZ	深证策略指数	创业板50指数从创业板指数的100只样本股中，选取考察期内流动性指标最优的50只股票组成样本股。创业板50指数侧重样本股流动性、市值集中度和资产配置效率，样本股公司集中了创业板市场内知名度高、市值规模大、流动性好的企业，为投资者提供了分享创业板市场高成长的良好工具。
科创50	000688.SH	中证规模指数	上证科创板50成份指数由上海证券交易所科创板中市值大、流动性好的50只证券组成，反映最具市场代表性的一批科创企业的整体表现。
50AH优选	950090.CSI	中证策略指数	上证50AH优选指数及上证180AH优选指数分别反映上证50指数及上证180指数使用AH价差投资策略的整体表现，为投资者提供建立在上证50及上证180基础上的额外回报。
中证红利	000922.CSI	中证主题指数	中证红利指数以沪深A股中现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的100只股票为成分股，采用股息率作为权重分配依据，以反映A股市场高红利股票的整体表现。
MSCI中国A50互联互通(在岸人民币)	746059.MI	规模指数	MSCI中国A50互联互通指数基于MSCI中国A股指数（母指数）构建而成，其母指数是个基础广泛的基准指数，它包含了在上海和深圳交易所上市的中国A股大盘和中盘股票，且可通过北向交易互联互通。这个指数旨在反映代表各全球行业分类标准的5种最大股票的表现，并反映母指数的行业权重分配。

虽然都是指数，但是指数成分股的覆盖范围，编制的目的并不完全一样。光看这些描述，我们无法对于这些指数有一个比较深刻的认知。

历史涨跌幅统计

本文计算了各个指数历年和从 2015 年到 2022-03-17 的年涨跌幅和区间涨跌幅。（科创 50 因为时间比较短，所以早期数据缺失）

指数名称	上证50	沪深300	中证500	中证1000	创业板指	创业板50	科创50	50AH优选	中证红利	MSCI中国A50互联互通
区间涨跌幅	11.5	19.9	17.8	13.1	84.2	92.2	14.3	23.1	42.0	58.0
2022	-12.1	-14.2	-14.8	-14.9	-18.4	-18.9	-18.3	-9.9	-6.0	-13.6
2021	-10.1	-5.2	15.6	20.5	12.0	16.9	0.4	-8.2	13.4	-3.3
2020	18.9	27.2	20.9	19.4	65.0	88.7	39.3	14.6	3.5	38.4
2019	33.6	36.1	26.4	25.7	43.8	50.9		30.7	15.7	35.1
2018	-19.8	-25.3	-33.3	-36.9	-28.6	-34.1		-15.2	-19.2	-22.8
2017	25.1	21.8	-0.2	-17.4	-10.7	-14.4		20.7	17.6	28.4
2016	-5.5	-11.3	-17.8	-20.0	-27.7	-31.6		2.8	2.8	2.8
2015	-6.2	5.6	43.1	76.1	84.4	84.4		-5.5	26.9	-1.6

单纯从历史涨跌幅来看，整体区间表现最好的是创业板指和创业板 50 指数，其次是 MSCI 中国 A50 互联互通。但从收益波动性来看，创业板指和创业板 50 的收益波动很大，存在暴涨暴跌的情况。同时，我们也能够观察到一定的分化，比如在 2016，2017 年，明显是上证 50，沪深 300 和 MSCI 中国 A50 等指数表现更好，但是在 2019 年到 2020 年，明显是创业板表现更加抢眼。

下面我们从不同的维度，对于这几个指数进行深度分析。

成分股个股

指数名称	中证1000	中证500	沪深300	中证红利	创业板指	50AH优选	MSCI中国A50互联互通	上证50	创业板50	科创50
成分股个数	1000.0	500.0	300.0	100.0	100.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0

从成分股个数来看，大多数指数成分股个数为 50 个，只有中证 1000 和中证 500，沪深 300，成分股个数偏多。一般来说，成分股个数多，相对来说，个股权重会比较分散，不会过度集中。过度集中的好处是弹性更大，不好的地方是可能收益波动比较大。

个股权重集中度

指数名称	创业板50	50AH优选	上证50	创业板指	科创50	MSCI中国A50互联互通	沪深300	中证红利	中证500	中证1000
前3重仓股和	37.0	30.4	30.3	28.6	22.7	21.9	12.2	6.9	2.1	1.8
前5重仓股和	45.7	39.0	39.0	35.4	31.5	29.7	16.7	10.1	3.3	2.9
前10重仓股和	62.1	53.3	53.6	48.8	49.2	45.1	26.4	17.3	6.3	5.1
前20重仓股和	78.2	71.9	72.1	62.5	71.6	67.3	33.7	30.1	10.9	9.1

另外，我们也需要观察指数成分股个股权重集中度情况，如果权重靠前的几个个股就占到了整个指数很大的权重，说明指数的表现非常依赖于几个个股的整体表现，分散度不够。从数据来看，创业板 50 的集中度是最好的，前 3 个重仓股的权重就占到了 37%，前 5 个重仓股就占到了接近一半的权重。相对而言，沪深 300，中证红利，中证 500，中证 1000 的个股分散度就好很多，指数表现不会太依赖于某几个个股的表现。

中信产业分布

从中信产业来看，不同指数的权重分布不一样。50AH 优选，在港股上有一定的分布，MSCI 中国 A50 的产业分布相对比较均衡，不存在过度集中的情况。其他指数或多或少，存在过度集中某个或者某几个产业的情况，上证 50 过于依赖于金融产业和消费产业，中证 1000 在消费产业和金融产业基本没有分布。中证 500 也有类似。

中信产业	50AH优选	MSCI中国A50互联互通	上证50	中证1000	中证500	中证红利	创业板50	创业板指	沪深300	科创50
制造产业	9.4	19.4	11.4	23.7	20.0	12.9	43.0	37.4	20.5	24.2
科技产业	6.9	10.8	7.2	23.1	21.0	2.4	26.6	26.8	14.5	55.4
消费产业	23.4	19.0	23.7	7.9	9.2	10.8	0.8	5.7	15.7	
周期产业	1.9	11.8	7.2	21.8	19.1	26.0	4.3	5.8	9.4	6.9
医疗健康产业	3.8	9.0	7.3	10.0	8.6	4.4	24.9	23.6	9.0	13.2
金融产业	13.5	17.6	33.9	1.4	7.7	11.3		0.3	20.9	
基础设施与地产产业	6.3	12.3	9.2	11.7	13.3	31.5	0.5	0.4	10.0	
港股	34.7									
未知				0.5	1.1	0.7				0.4

中信行业分布

在中信产业的基础上，再深入一个层次，看各大指数在中信行业的分布。除了 50AH 有比较大的港股持仓，中证红利在房地产，汽车和煤炭，交通运输等行业有分布外，其他指数成分股的行业重点分布在：电力设备与新能源，医药，电子，食品饮料，计算机，基础化工等。整体看下来，MSCI 中国 A50 互联互通和沪深 300 指数在行业分布上，相对均衡一点。

中信一级行业	50AH优选	MSCI中国 A50互联互通	上证50	中证1000	中证500	中证红利	创业板50	创业板指	沪深300	科创50
电力设备及新能源	6	15	6	9	7	1	38	29	10	16
医药	4	9	7	10	9	4	25	24	9	13
电子	3	8	3	11	9		13	11	8	42
食品饮料	21	15	21	2	3	3	1	1	12	
银行	14	13	17	0	2	11			12	
计算机	2	1	2	8	6		11	11	4	13
基础化工	2	6	2	12	6	5	3	5	3	7
非银行金融		4	17	1	5	1			9	
机械	2	1	2	7	3	3	5	6	2	5
港股	35									
电力及公用事业	3	3	3	4	3	5	0	0	2	
房地产	1	2	2	2	3	13			2	
有色金属		3	3	6	5		1	1	4	
汽车	1	3	2	3	3	8			3	
煤炭		1	1	1	3	13			1	
交通运输		3	1	2	3	7			3	
国防军工	1		1	5	6			2	1	3
通信	3	1	3	3	3		1	3	2	
建材		2	1	2	2	5			1	
建筑	1	2	1	2	2	2			2	
钢铁				1	4	6			1	
传媒		1		2	3	2	1	2	1	
消费者服务	3	3	3	0	1			1	1	
农林牧渔		1		2	2			4	2	
家电			1	1	1	1			3	1
石油石化		1	2	1	1	2			1	
纺织服装				0	1	5		0	0	
商贸零售				1	1	2			0	
轻工制造				2	2	1			0	
综合				1	1	1			0	
综合金融				0	0			0		

基金重仓股

从基金重仓股的角度，目前 MSCIA50 互联互通和创业板 50 指数，绝大部分都是基金重仓股，需要小心。另外，中证红利，中证 500，中证 1000，基本没有太多基金重仓股。如果担心抱团行情瓦解，应该考虑基金重仓股比例比较小的。

基金重仓股股票	50AH优选	MSCI中国 A50互联互通	上证50	中证1000	中证500	中证红利	创业板50	创业板指	沪深300	科创50
基金重仓股股票	54.6	81.2	71.9	7.4	13.2	5.6	66.5	66.5	63.7	45.2
基金非重仓股股票	41.2	18.8	28.1	60.7	69.9	74.7	17.2	31.5	35.0	50.4

风格暴露

另外，还可以整体看一下，指数成分股在常见的风格因子的暴露情况。（数值越大，说明暴露程度越大）

风格因子	50AH优选	MSCI中国 A50互联互通	上证50	中证1000	中证500	中证红利	创业板50	创业板指	沪深300	科创50
估值因子	71.0	73.1	64.2	58.1	49.6	45.9	86.5	84.4	65.9	83.5
市值因子	99.4	99.4	99.2	67.5	84.6	68.2	97.0	94.9	97.7	88.4
成长能力	38.5	47.8	41.3	54.1	51.3	47.8	63.3	60.0	46.4	46.1
波动率因子	32.1	38.9	33.6	53.2	43.0	43.2	52.8	51.5	39.1	59.2
盈利能力	74.0	67.4	63.9	54.8	50.7	51.3	59.7	70.3	61.3	65.0
盈利质量	47.5	44.5	41.1	49.9	48.3	51.1	40.9	40.9	41.7	49.4
长期动量因子	29.2	31.5	28.0	56.2	45.2	49.7	31.6	33.1	30.9	42.4

在估值因子上：创业板 50，创业板指和科创 50 偏高估值；

市值因子上：50AH 优选，MSCI 中国 A50 互联互通，上证 50，创业板指等都是偏大市值的股票。中证 1000 偏中小市值。

成长能力上：创业板 50，创业板指都是偏成长性的股票；

波动率因子上：创业板 50，创业板指的成分股波动率偏大；

盈利能力上，50AH 优选，MSCI 中国 A50 互联互通，创业板 50，创业板指等企业的盈利能力比较强，但是中证 1000，中证 500 和中证红利的盈利能力一般。

长期动量因子上，整体长期动量不明显。

小结

从我个人来看，我可能更加偏向于选择 MSCI 中国 A50 互联互通和创业板 50，两个指数。对于 MSCI 中国 A50 的一个特点是，历史表现优异，同时在中信产业和中信行业上的分布相对比较均衡，不会过度集中到某个行业或者赛道，当自己对于赛道或者行业没有把握的时候，这个宽基指数，显然会是一个更好的“打底仓”的选择。对于创业板 50，比较看好的是其成长性，同时其盈利能力也不差，即赚钱同时也有成长，是很不错的投资选择，但是两者都有一个不太好的地方是：两者指数成分股很多都是基金重仓股，如果抱团股行情瓦解，估计指数的收益波动会比较大。

优选产品

在确定了选择了合适自己的之后，下一步应该考虑的是选择最优的产品。下面分析一个指数对应多个产品的情况。

上证 50

长期来看，易方达上证 50 增强 A 能够跑赢上证 50。如果考虑投资上证 50，易方达上证 50 指数增强 A，似乎是一个更好的选择。



沪深 300

从我之前的一个文章结果来看，华安沪深 300 指数增强是一个不错的选择。

制表人：微积分量化投资					信息比率							超额收益							打新收益
证券名称	基金成立日	跟踪指数	最大回撤	平均规模	2021以来	2020以来	2019以来	2018以来	2017以来	2016以来	2021以来	2020以来	2019以来	2018以来	2017以来	2016以来	打新收益率		
			绝对	亿元	1	2	3	4	5	6	1	2	3	4	5	6	7		
创金合信沪深300指数增强A	2015-12-31	000300.SH	3.1	1.6	0.68	2.49	2.74	2.18	2.13	2.16	2.23	7.42	7.77	6.10	5.72	5.77	39.00		
浦银安盛沪深300指数增强	2010-12-10	000300.SH	12.4	5.7	0.44	1.76	2.00	1.92	1.97	2.07	1.41	5.21	6.07	5.44	5.26	5.23	45.06		
泰达宏利沪深300指数增强A	2010-04-23	000300.SH	5.2	3.1	1.10	2.46	2.65	2.13	2.33	1.89	3.53	7.59	8.36	6.20	6.33	5.35	39.71		
华安沪深300指数增强A	2013-09-27	000300.SH	8.0	3.8	0.52	2.01	2.04	1.68	1.66	1.68	2.84	10.04	8.83	6.96	7.32	7.39	23.57		
兴全沪深300指数增强A	2010-11-02	000300.SH	54.5	43.6	0.22	0.39	0.62	0.98	1.32	1.67	1.19	1.85	2.72	4.18	5.36	6.46	6.22		
长城久泰沪深300A	2004-05-21	000300.SH	8.8	7.7	0.45	1.07	1.14	1.18	1.32	1.40	1.88	4.04	4.07	3.91	3.92	3.86	18.05		
易方达沪深300量化增强	0	000300.SH	14.8	11.8	0.04	0.89	0.97	0.76	1.07	1.36	0.18	3.35	3.31	2.59	3.71	4.65	16.20		
嘉实沪深300增强	2014-12-26	000300.SH	25.2	16.6	0.05	0.82	1.17	1.04	1.38	1.33	0.17	2.68	3.54	3.10	4.09	3.93	16.04		
国富沪深300指数增强	2009-09-03	000300.SH	5.6	3.3	1.11	2.36	2.49	1.99	1.31	1.26	4.85	9.02	9.13	6.72	4.43	4.24	66.16		
华夏沪深300指数增强A	2015-02-10	000300.SH	11.0	7.1	1.48	1.62	1.30	1.20	0.98	1.18	5.36	5.43	4.07	3.54	2.73	3.31	19.20		
富国沪深300增强A	2009-12-16	000300.SH	119.0	78.2	0.75	0.03	0.26	0.87	1.02	1.17	3.07	0.10	0.79	2.52	2.89	3.15	2.39		
诺安沪深300指数增强A	2011-04-07	000300.SH	3.8	2.0	3.02	4.14	3.91	1.52	1.15	1.00	-2.43	9.80	8.98	4.97	3.11	2.68	15.53		
南方惠信沪深300指数增强A	2004-11-29	000300.SH	7.8	5.8	1.07	1.93	1.13	0.99	0.81	0.98	4.97	1.18	4.97	3.93	4.19	4.21	25.31		
景顺长城沪深300增强	2013-10-29	000300.SH	94.9	70.8	-0.05	0.01	-0.09	-0.11	0.45	0.83	0.67	0.62	-0.30	1.68	1.64	2.58	2.50		
国泰沪深300指数增强A	2014-05-19	000300.SH	11.6	4.0	0.14	1.39	1.20	0.26	0.57	0.62	0.87	7.10	5.48	1.39	2.82	3.73	36.51		

中证 500

挑选中证 500 指数增强，一定需要打新收益，因为很多产品打新收益超额贡献很多。天弘和富国的中证 500 指数，相对来说还不错。

制表人：微积分量化投资					信息比率							超额收益							打新收益
证券名称	基金成立日期	跟踪指数	最大回撤	平均规模	2021以来	2020以来	2019以来	2018以来	2017以来	2016以来	2021以来	2020以来	2019以来	2018以来	2017以来	2016以来	打新收益率		
			点	亿	1	2	3	4	5	6	1	2	3	4	5	6			
浙商中证500指数增强A	2016-05-11	000905.SH	12.4	3.2	4.28	5.30	3.36	0.81	0.59		12.93	17.29	19.83	6.83	4.66		43.20		
国投瑞银中证500量化增强A	2018-08-01	000905.SH	7.4	2.5	3.42	4.49	3.30				12.39	17.05	15.52				51.12		
中金中证500指数增强A	2016-07-22	000905.SH	3.3	1.2	2.52	3.25	3.03	2.69	2.59		10.01	14.64	12.85	10.79	10.02		39.50		
天弘中证500指数增强A	2015-06-30	000905.SH	35.5	7.9	0.83	3.09	2.77	1.69	1.51	1.17	3.49	13.40	11.16	6.81	5.58	4.35	19.95		
申万宏信中证500优选增强A	2017-01-10	000905.SH	19.7	10.8	1.62	1.97	2.39	1.96			8.99	11.37	15.17	12.65			25.31		
长信中中证500指数增强A	2017-08-30	000905.SH	3.1	1.3	0.73	2.16	2.10	1.88			4.03	13.51	12.09	10.88			34.27		
创金合信中证500指数增强A	2015-12-31	000905.SH	5.2	3.7	0.20	1.87	1.97	2.03	2.31	2.38	0.87	7.05	6.85	6.73	7.62	7.98	29.45		
安信中证500指数增强A	2018-11-29	000905.SH	0.2	0.1	1.37	2.01	1.72				7.14	9.66	8.40				18.59		
富国中证500指数增强A	2011-10-12	000905.SH	89.9	56.5	0.84	1.49	1.55	1.36	1.64	1.95	2.79	5.09	5.12	4.63	5.38	6.20	3.94		
建信中证500指数增强A	2014-01-27	000905.SH	58.8	49.2	1.60	1.63	1.52	1.11	1.14	1.93	6.84	7.04	5.70	3.95	3.83	6.37	8.24		
长城中证500指数增强A	2018-08-13	000905.SH	2.4	0.8	0.95	1.27	1.46				8.70	9.43	9.76				15.93		
博时中证500指数增强A	2017-09-26	000905.SH	8.4	4.2	-0.77	0.82	1.46	1.53			-3.76	3.60	6.86	6.86			37.89		
招商中证500指数增强A	2017-05-17	000905.SH	0.6	0.3	0.44	1.72	1.43	1.07			1.64	6.23	5.17	3.74			23.57		
申万宏信中证500指数增强A	2016-04-21	000905.SH	5.2	3.1	-0.60	0.59	1.42	1.16	1.04		-5.64	4.84	10.27	8.19	6.81		31.68		
诺安中证500指数增强A	2015-06-09	000905.SH	1.2	0.9	0.01	0.88	0.75	0.63	0.52	0.54	0.11	6.42	4.76	3.69	2.75	2.75	40.41		
海富通中证500增强A	2012-05-25	000905.SH	0.3	0.2	0.44	0.89	0.72	0.59	0.51	0.43	4.25	8.15	5.41	3.94	3.04	2.39	3.24		
富国中证500指数增强A	2018-02-13	000905.SH	0.0	0.0	0.55	0.47	0.47				-2.03	2.99	2.94				0.90		
南方中证500增强A	2016-11-23	000905.SH	5.7	4.0	-0.88	0.46	0.41	0.35	0.67		2.55	2.55	3.01	2.70			15.25		
华宝中证500指数增强A	2018-04-19	000905.SH	0.3	0.3	-0.92	0.19	0.13				2.55	2.55	0.54				15.30		
国泰中证500指数增强A	2017-08-01	000905.SH	0.5	0.2	-1.44	-0.97	-0.05	-0.30			-11.36	-6.29	-0.41	-3.23			17.08		

中证红利



从历史业绩来看，富国中证红利指数增强相对于中证红利指数有比较明显的超额收益。如果投资中证红利指数，选择这个指增产品可能更有优势。

小结

没有最优的指数，只有适合自己的指数。这个适合既是指数匹配自己的投资目标，同时也是投资这个指数的能力匹配自己的能力圈。确定好了指数之后，我们再来选择跟踪该指数下的最优产品。而不是本末倒置，或者说一上来就沪深 300。

从我个人的角度，我可能偏向于 MSCI 中国 A50 和创业板 50，一个是比较行业比较均衡的宽基指数，另外一个高盈利和高成长的指数，但是两个都有一个缺陷就是大多数成份股都是基金重仓股。

在确定指数上的优选产品，最优产品是：易方达上证 50 增强，华安沪深 300 指数增强，富国中证 500 指数增强和富国中证红利增强。

2、宽基和行业基金，哪一种更好？

作者：@望京博格

发表时间：2022-03-22

“宽基和行业基金，哪一种更好？” 这个是大家经常会问的一个问题！这个也是一个非常好的问题，按望京博格的逻辑，先看数据分析，再给逻辑分析：

一、宽基指数与行业数据分析

A股宽基指数与行业数据统计 @望京博格					2022/3/22
序号	行业名称	近15年 回报	近10年 回报	近5年 回报	望京博格的 配置
1	社会服务(申万)	467.54%	330.90%	77.57%	未配置
2	食品饮料(申万)	805.04%	329.02%	195.72%	未单独配置
3	创业板	172.62%	273.70%	38.94%	未配置
4	电子(申万)	475.98%	261.77%	43.41%	标配
5	家用电器(申万)	821.83%	258.13%	30.62%	标配
6	电力设备(申万)	679.18%	249.92%	86.15%	标配
7	医药生物(申万)	794.02%	203.44%	30.23%	超配
8	计算机(申万)	469.76%	196.11%	-5.13%	低配
9	基础化工(申万)	201.22%	165.35%	35.45%	未配置
10	美容护理(申万)	591.41%	127.25%	22.22%	未单独配置
11	汽车(申万)	287.40%	126.69%	4.19%	未单独配置
12	建筑材料(申万)	336.40%	115.17%	24.10%	未单独配置
13	农林牧渔(申万)	368.76%	109.95%	6.35%	低配
14	国防军工(申万)	252.67%	105.24%	1.33%	超配
15	深证100	192.02%	103.73%	56.25%	未配置
16	中证1000	368.28%	101.21%	-18.10%	未配置
17	中证500	268.39%	94.66%	1.52%	标配
18	综合(申万)	269.23%	86.98%	-20.92%	未配置
19	沪深300	108.65%	81.55%	28.66%	未配置
20	轻工制造(申万)	158.59%	80.79%	-27.08%	未配置
21	非银金融(申万)	65.57%	80.05%	-5.84%	未配置
22	有色金属(申万)	193.20%	79.03%	49.45%	未单独配置
23	上证50	60.20%	78.79%	26.46%	未配置
24	银行(申万)	79.76%	69.42%	6.52%	未配置
25	机械设备(申万)	203.51%	62.18%	-9.51%	未配置
26	房地产(申万)	85.20%	52.07%	-33.48%	标配
27	建筑装饰(申万)	109.75%	48.09%	-31.61%	未单独配置
28	公用事业(申万)	85.21%	46.23%	-20.69%	未单独配置
29	交通运输(申万)	28.83%	43.50%	-15.80%	未配置
30	通信(申万)	70.07%	41.49%	-31.73%	低配
31	环保(申万)	160.37%	39.82%	-43.51%	未单独配置
32	钢铁(申万)	9.77%	36.08%	3.58%	未单独配置
33	传媒(申万)	62.90%	33.97%	-51.30%	标配(游戏)
34	石油石化(申万)	-13.01%	21.65%	-6.57%	未单独配置
35	纺织服饰(申万)	83.36%	-1.84%	-53.65%	未配置
36	煤炭(申万)	118.09%	-10.61%	43.84%	未单独配置
37	商贸零售(申万)	53.80%	-13.43%	-48.15%	未配置

目前，按照申万的行业分类有 31 个一级行业，望京博格把主要宽基指数与行业指数最近 15、最近 10 年、最近 5 年的回报给大家统计一下：

如果我们以近十年回报为基准进行由大到小的排序，结果如下：

(1) 创业板、深证 100、中证 500、沪深 300 等 7 个宽基，相比申万的 31 个行业得到：

创业板跑赢了 29/31 个行业；

深证 100、中证 1000、中证 500 都跑赢了 18/31 个行业；

沪深 300 跑赢了 17/31 个行业；

上证 50 跑赢了 14/31 个行业；

在宽基里面创业板近十年回报是 273.7%，上证 50 近十年回报是 78.79%，两者相差 200% 之大，即便是选择不同的宽基未来的回报的差距也会很大。

创业板指 (399006.SZ) - 成分行业分布

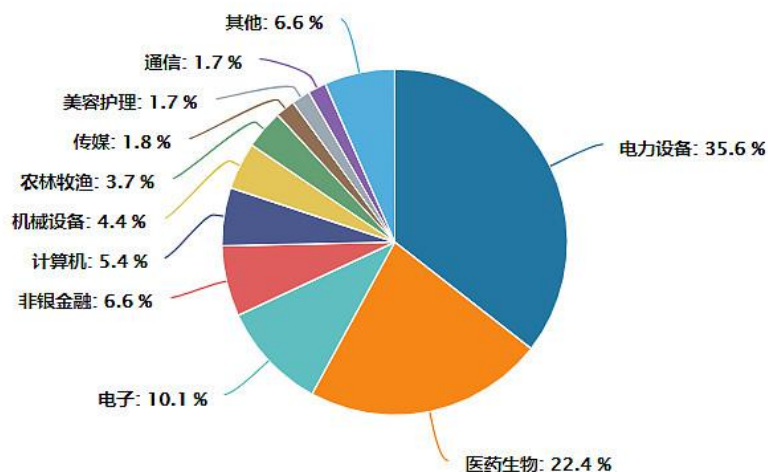
行业权重 (截止日)

权重

总市值

自由流通市值

成分个数



创业板最近十年业绩不错的本质原因就是，其主要成份行业为电力设备（新能源）、生物医药等，而且过去十年都是这些行业龙头在涨，所以包含这些代表新科技龙头的创业板指数涨幅非常大。

结论就是即便是选择宽的话，如果选择沪深 300 的话似乎已经跑输在起跑线上了，但是那些搞行业轮动的不一定能跑赢沪深 300 指数，无论投资宽基或者行业基，都需要长期持有。

(2) 行业回报的波动性很大，选择好行业！

A股宽基指数与行业数据统计 @望京博格					2022/3/22
序号	行业名称	近15年 回报	近10年 回报	近5年 回报	望京博格的配置
1	家用电器(申万)	821.83%	258.13%	30.62%	标配
2	食品饮料(申万)	805.04%	329.02%	195.72%	未单独配置
3	医药生物(申万)	794.02%	203.44%	30.23%	超配
4	电力设备(申万)	679.18%	249.92%	86.15%	标配
5	美容护理(申万)	591.41%	127.25%	22.22%	未单独配置
6	电子(申万)	475.98%	261.77%	43.41%	标配
7	计算机(申万)	469.76%	196.11%	-5.13%	低配
8	社会服务(申万)	467.54%	330.90%	77.57%	未配置
9	农林牧渔(申万)	368.76%	109.95%	6.35%	低配
10	中证1000	368.28%	101.21%	-18.10%	未配置

近十五年回报排名前三的是：家用电器、食品饮料、生物医药；

A股宽基指数与行业数据统计 @望京博格					2022/3/22
序号	行业名称	近15年 回报	近10年 回报	近5年 回报	望京博格的配置
1	社会服务(申万)	467.54%	330.90%	77.57%	未配置
2	食品饮料(申万)	805.04%	329.02%	195.72%	未单独配置
3	创业板	172.62%	273.70%	38.94%	未配置
4	电子(申万)	475.98%	261.77%	43.41%	标配
5	家用电器(申万)	821.83%	258.13%	30.62%	标配
6	电力设备(申万)	679.18%	249.92%	86.15%	标配
7	医药生物(申万)	794.02%	203.44%	30.23%	超配
8	计算机(申万)	469.76%	196.11%	-5.13%	低配
9	基础化工(申万)	201.22%	165.35%	35.45%	未配置
10	美容护理(申万)	591.41%	127.25%	22.22%	未单独配置

近十年回报排名前三的是：社会服务（中国中免）、食品饮料、电子（芯片）；

A股宽基指数与行业数据统计 @望京博格					2022/3/22
序号	行业名称	近15年 回报	近10年 回报	近5年 回报	望京博格的 配置
1	食品饮料(申万)	805.04%	329.02%	195.72%	未单独配置
2	电力设备(申万)	679.18%	249.92%	86.15%	标配
3	社会服务(申万)	467.54%	330.90%	77.57%	未配置
4	深证100	192.02%	103.73%	56.25%	未配置
5	有色金属(申万)	193.20%	79.03%	49.45%	未单独配置
6	煤炭(申万)	118.09%	-10.61%	43.84%	未单独配置
7	电子(申万)	475.98%	261.77%	43.41%	标配
8	创业板	172.62%	273.70%	38.94%	未配置
9	基础化工(申万)	201.22%	165.35%	35.45%	未配置
10	家用电器(申万)	821.83%	258.13%	30.62%	标配

近五年回报排名前三的是：食品饮料、电力设备（宁德时代、隆基股份）、社会服务（中国中免）；

大家会发现食品饮料是无论过去十五年、十年、五年都排名靠前，如果在过去重仓了这个行业赚得是盆满钵满了，社会服务行业 50%的权重都要中国中免一家公司，过去十年是中国免税行业黄金十年，电力设备靠的也是能源变革。

结论就是对于长期向好的行业必须长期配置！

(3) 还有些行业始终不好

A股宽基指数与行业数据统计 @望京博格					2022/3/22
序号	行业名称	近15年 回报	近10年 回报	近5年 回报	望京博格的 配置
1	商贸零售(申万)	53.80%	-13.43%	-48.15%	未配置
2	煤炭(申万)	118.09%	-10.61%	43.84%	未单独配置
3	纺织服饰(申万)	83.36%	-1.84%	-53.65%	未配置
4	石油石化(申万)	-13.01%	21.65%	-6.57%	未单独配置
5	传媒(申万)	62.90%	33.97%	-51.30%	标配(游戏)
6	钢铁(申万)	9.77%	36.08%	3.58%	未单独配置
7	环保(申万)	160.37%	39.82%	-43.51%	未单独配置
8	通信(申万)	70.07%	41.49%	-31.73%	低配
9	交通运输(申万)	28.83%	43.50%	-15.80%	未配置
10	公用事业(申万)	85.21%	46.23%	-20.69%	未单独配置

商贸零售最近十年始终被互联网打击，导致其沦为最近十年最差行业，别忘了苏宁、国美也有高光时刻的！煤炭行业在市场底部待了很多年了，最近靠煤价上涨才有所好转；石油石化行业本就是能效比较低的行业，钢铁行业也差不多，“碳达峰、碳中和”对于压制钢铁刚要新增产能，对于钢铁也算是长期利好了。

结论：对于长期表现不好的行业要避免配置，除非有特别的理由，例如望京博格配置了传媒里面的游戏动漫，我自己看好这个产业，对错唯有用时间来证明。

二、“宽基和行业基金，哪一种更好？”

最近医药、新能源、食品饮料回调很多，大多数投资者都亏钱了，看过刚才数据分析的读者应该明白医药、新能源、食品饮料都算是长期业绩非常不错的行业了，但是投资者亏钱的本源因素就是追高了！

如果大家看到哪个行业最近涨得快，则去追涨哪个行业的话，基于这样的投资策略，那一定不会赚钱的，切记！

(1) 对于投资新手，建议选择宽基

宽基好处就是覆盖的行业多，例如沪深 300 里面，有时候银行涨、有时候医药涨、有时候食品饮料涨，投资沪深 300 相当于拿了一个更大网去捞鱼，投资胜率会很高。大部分投资平时都是忙于本职工作，很少有精力进行市场研究。如果不研究，听广告的话，结果就是什么涨的多追什么，最后投了一个寂寞，还不如老老实实买沪深 300。

宽基里面除了沪深 300，还有没有更好的指数呢？

沪深 300 是选取市值最大的 300 只股票，中证 500 是选取市值排名 301-800 的 500 只股票，中证 1000 是选取市值排名 801-1800 的 1000 只股票，如果大家想覆盖中小盘投资的话可以再买点中证 500 或者中证 1000；

另外，沪深 300、中证 500、中证 1000 都没有覆盖港股，如果大家非常仅选一个宽基指数长期投资的话，望京博格推荐沪港深 500 指数，这个指数覆盖了上交所、深交所、港交所三个市场的大蓝筹股，覆盖面更广！

(2) 有配置能力的，建议选择行业基金

投资行业基金亏钱的本源是追高！望京博格自己的投资逻辑是：

“在低估行业里面，选择自己看好的，并且单个行业最大权重不超过 10%！”

低估在这里是形容词，首先是避免那些已经涨了很多的行业了，再者就是风险控制，如果一个行业已经处于低估了，即便这个行业未来不涨或者遇见什么黑天鹅事件也不会跌多少了；

自己看好的行业，这个说法有点主观，望京博格选择行业大多来源自己对于生活的观察，例如 2018 年去了一次医院就开始在医药最黑暗的时候重仓医药，跟儿子去看了一次新能源车就在 2020 年配置新能源车，自己喜欢动漫就投资了游戏动漫等等。对于自己投资的行业，必须有自己亲身的感触，因为行业基金的波动大，如果没有切身的体会的话很难拿得住，拿不住就很难赚钱。

单个行业最大权重不超过 10%，必须时刻明白我们做的每个投资决策未必正确，避免错误的决策给自己带来毁灭打击（例如，最近一年全仓中概爆仓的），所以给每一个行业加一个投资上限 10%。

最后，再给大家总结一下：

投资者新人选择宽基最优，如果仅投资一个宽基话，最好 A 股与港股都包含，望京博格推荐沪港深 500，由于过去几年港股不佳这个指数看着不如沪深 300，但是万一未来港股大涨的话，仅投资沪深 300 会错过港股的。

资深投资者选择行业，根据自己对于行业的喜好进行行业配置，切记不好追高前期涨幅比较大的行业，另外一定要选择自己有切身体会的行业，否则单个行业波动大，拿不住很容易脱手，最关键的还要做好单个行业权重控制！

3、调整波段中，让投资者心态更稳的当属宽基指数！

作者：@明大教主

发表时间：2022-03-15

一、净值涨得多的产品，基民未必赚钱

富国明星经理朱少醒在一次基金交流会的时候就说到：“基民收益的中位数大幅跑输基金净值表现”。这种例子非常常见，股票投资不赚钱，听人劝买了基金，结果还是不赚！

究其原因，大多投资者既没有足够的知识底蕴，也没有多轮牛熊转换的经验，心态不够稳。如果大家能拿出买银行理财或者是商业养老保险的态度，那么需要做的只是选个靠谱的股票，但大多投资者做不到。出于“贪婪”、“恐慌”等心理频繁地做着短线交易，于是我国投资者是“七赔二平一赚”。

谈到心态，“卖了的涨停”、“买了就下跌”的悔恨感只能排在心态崩溃榜的第二位，连续大幅下跌的崩溃感排名第一。

比如 3 月 14 日，恒生科技指数单日跌幅 11.03%，这还是在此前连续小跌基础上，无疑是“杀人诛心”的。

恒生科技指数(HK:HSTECH)

...

+ 自选

3778.600 -468.370 -11.03%

3.18 万球友关注
已收盘 03-14 16:08:28 北京时间

最高：4073.270

今开：4073.270

52周最高：8819.380

振幅：7.61%

最低：3749.900

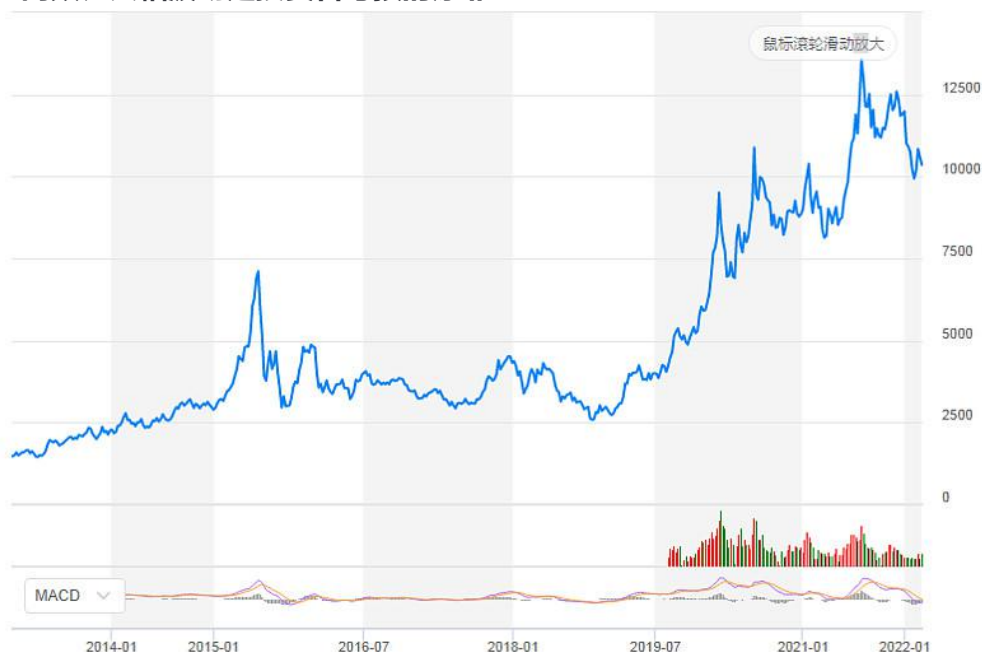
昨收：4246.970

52周最低：3749.900

成交额：674.60亿



高频、大幅波动是投资者亏损的原罪！



	阶段性收益			年化收益率			年化波动率		
	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	1Y	3Y	5Y
2022-03-11									
国证芯片	4.15%	-16.20%	-13.57%	21.78%	35.47%	24.57%	33.18%	38.94%	36.22%

雪球：明大教主

以科技成长板块中的国证芯片（980017）指数为例，拉长时间轴，指数是在不断的创新高的，成长性显露无遗。但是其1、3、5年的年化波动率分别为33.18%、38.94%和36.22%，非“久经考验”的投资者在芯片指数上赚钱很难。

二、指数调整波段，宽基指数持有体验更舒适

“价值投资”，是在偏低的估值（与成长性相比）布局，享受长期稳健的成长，其本质是规避大波动的。从这个角度看，宽基指数受单一行业/主题影响程度小，极少出现单

日大涨大跌的波动。在调整波段中，持有人的心态会更舒适一些。基金经理提到的持仓适度“分散”也是类似的意图。

13 年前我入市的时候，听说指数基金产品费率比主动基金低很多，我就一边用指数基金投资锻炼心态，一边看投资书籍增长知识。当初我投资的产品是华夏上证 50ETF (510050)，也是国内第一个 ETF 产品。

环顾国内其他跟踪上证 50 (000016) 的指数产品，大家的费率基本相同，基本都是“管理费 0.5%”、“托管费 0.1%”。然而华夏上证 50ETF (510050) 有两大不容忽视的优势：

一是它的份额近 700 亿，是所有同类产品中最的；

二是它的跟踪误差仅为 0.07%，又是所有同类产品中最小的（其他竞品跟踪误差为 0.08%-0.1%）。

其场外联接产品—\$华夏上证 50ETF 联接(F001051)\$ 也是同类产品中份额最大、跟踪误差最低的。份额较大的宽基指数，跟踪误差本应更大，但华夏上证 50ETF 联接 A(001051)却最小，足见公司过硬的管理实力。

很多投资者可能会问了，宽基指数不只上证 50 一种，下面教主就来对比下不同宽基指数各自优缺点。

上证 50 指数成分股中，金融股较多。

十大权重

更新日期: 2022-03-14

证券代码	证券名称	中证行业分类	上市地	权重(%)
600519	贵州茅台	主要消费	上海证券交易所	15.27
600036	招商银行	金融	上海证券交易所	7.46
601318	中国平安	金融	上海证券交易所	7.10
601012	隆基股份	工业	上海证券交易所	4.93
601166	兴业银行	金融	上海证券交易所	4.19
600900	长江电力	公用事业	上海证券交易所	3.66
600030	中信证券	金融	上海证券交易所	2.87
603259	药明康德	医药卫生	上海证券交易所	2.83
600887	伊利股份	主要消费	上海证券交易所	2.73
600276	恒瑞医药	医药卫生	上海证券交易所	2.39

雪球: 明大教主

但也聚集了其他行业一些龙头公司，比如白酒“茅”贵州茅台，光伏“茅”隆基股份(SH601012)，奶制品“茅”伊利股份(SH600887)，是“半茅”指数。

大盘公司由于手中现金流更充裕、品牌力更强、生态布局更完善，在行业调整的过程中其往往有着转危为机的能力（如食品饮料等传统板块，份额长期向头部公司集中）。巴菲特也曾说过，大公司在遭遇困境时，反转的可能性要比小公司更大！

尽管上证 50 指数近 1 年下跌 21.49%，但其 5 年期收益率为 3.9%，要高于沪深 300、中证 500 两大宽基指数。

2022-03-14	阶段性收益			年化收益		
	近一月	近三月	年至今	近一年	近三年	近五年
● 上证50	▼8.12	▼14.88	▼12.90	▼21.49	▲1.48	▲3.90
● 沪深300	▼8.28	▼17.33	▼15.50	▼18.88	▲4.12	▲3.85
● 中证500	▼5.56	▼13.66	▼14.07	▲1.63	▲6.07	▼0.53

雪球: 明大教主

今年蓝筹风格占优，一方面是这些公司本身估值较低，美联储加息抑制了成长风格，红利、低波等因子开始有所表现；

五是大、中型企业景气水平有所上升。大、中型企业PMI分别为51.8%和51.4%，高于上月0.2和0.9个百分点，景气水平均有所上升。小型企业PMI为45.1%，低于上月0.9个百分点，景气水平低位回落，小型企业节后复工复产相对滞后，生产经营压力依然较大。

雪球：明大教主

另一方面是盈利端，大型公司 PMI 数据明显优于中小企业，在中小企业走弱的情况下，大公司 PMI 率先止跌企稳，盈利支撑性更强。

证券代码	证券简称	年化波动率 【起始交易日期】2021-03-15 【截止交易日期】2022-03-15 【周期】周 【收益率算法】普通收益率 【单位】%	年化波动率 【起始交易日期】2019-03-15 【截止交易日期】最新收盘日 【周期】周 【收益率算法】普通收益率 【单位】%	年化波动率 【起始交易日期】2017-03-15 【截止交易日期】最新收盘日 【周期】周 【收益率算法】普通收益率 【单位】%
000016.SH	上证50	17.8213	19.0493	19.1632
000300.SH	沪深300	15.3541	19.1478	18.9244
000905.SH	中证500	14.4846	20.0049	20.7731

数据来源：Wind

雪球：明大教主

波动性方面，近1年以来蓝筹风格不占优，上证50波动性较大。3年、5年长周期的话，上证50波动率表现稳健，远低于上面提到的芯片等科技主题指数。

判断市场强势、弱势有一套不成文的规定，“利空出现而不跌”为强，“利好出现却不涨”为弱。之前央行实施了“降准”+“LPR调降”的双降，然而市场却两度出现了“冲高回落”的表现，可见市场本就弱势，欧洲局部地缘问题并非主要原因。虽然我们之前两次调整了“外汇存款准备金率”，但在美联储加息周期即将开启的情况下，利差已经明显缩窄，于是北向资金近两天大幅流出。基金发行数量大幅逊于前两年同期，尽管一些基金放开大额申购，上市公司回购家数迅速增加，但预计风险偏好回归仍相对漫长。弱势行情中，宽基指数波动性不大，是持有体验相对不焦虑的产品。

最后，教主也要提醒大家的是，宽基指数在“特殊时期”扛跌，这不代表长期收益率能够让人满意，大家还需考量个人回报预期和波动承受能力来做综合配置。

4、为什么普通投资者更适合沪深300

作者：@量子咸鱼

发表时间：2022-03-18

熟悉我的朋友都知道，我之前有简单介绍过自己的投资体系，目前总体投资策略上，我对自己投资体系中基金的定位有了新的认识：

基金投资能以最小化的精力投入尽可能拓展投资覆盖面，所以对于基金的买入，会优中选优，只挑最优质的，基金层面主要配置“优质行业指数+优质SmartBeta指数+优质主动基金”，对于标的选择会优中选优，提高建仓标准，我的“2022年咸鱼基金武器库”里面包括的主要有：

优质 SmartBeta 指数:a.消费红利 b.创业蓝筹 c.创成长 d.红利潜力 e.红利低波;

优质行业指数: f.中证白酒 g.中证消费 h.科创创业 50;

优质主动基金: i.兴全合宜/兴全合润。

但是对于很多新手或者风险偏好比较低的朋友来说,行业指数基金或者主动型基金的挑选难度以及波动性更大,宽基更为合适,那么宽基当中,我最推荐不是中证 500 或者中证 1000,而是沪深 300。

我们先对比下宽基的历史表现情况:

统计截止时间	指数名称	全收益代码	指数基日	距离基日	基点点位	当前点位	复合年化
2022-02-10	沪深300	H00300.CSI	2005年4月8日	16.85	1003.44	6153.07	11.36%
2022-02-10	创业板50	CN2673.CNI	2014年6月18日	7.65	1363.82	2948.5344	10.60%
2022-02-10	创业板指	399606.SZ	2010年6月1日	11.70	973.23	3010.8954	10.13%
2022-02-10	中证100	H00903.CSI	2006年5月29日	15.72	1416.96	6412.9745	10.08%
2022-02-10	上证50优选	H40090.SH	2015年12月10日	6.18	5100.24	8959.6964	9.55%
2022-02-10	中证500	H00905.CSI	2007年1月15日	15.08	2030.01	7912.059	9.44%
2022-02-10	上证50	H00016.SH	2004年1月2日	18.12	1011.35	4674.7727	8.82%
2022-02-10	中证1000	H00852.SH	2014年10月17日	7.32	6315.24	7562.9361	8.54%

可以看到从历史统计数据来看,沪深 300 的全收益表现在宽基里面是比较好的,我们先看下沪深 300 指数的编制规则:

样本空间:

指数样本空间由同时满足以下条件的非 ST、*ST 沪深 A 股和红筹企业发行的存托凭证组成:

科创板证券、创业板证券:上市时间超过一年;

其他证券:上市时间超过一个季度,除非该证券自上市以来日均总市值排在前 30 位。

选样方法:

沪深 300 指数样本是按照以下方法选择经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、证券价格无明显异常波动或市场操纵的公司:

a.对样本空间内证券按照过去一年的日均成交金额由高到低排名,剔除排名后 50%的证券;

b.对样本空间内剩余证券,按照过去一年的日均总市值由高到低排名,选取前 300 名的证券作为指数样本;

简单来说,沪深 300 就是挑选沪深两市(包括科创板和创业板这两个新兴行业聚集的板块)里面市值前 300 名的企业,成分股不能是 ST 股,科创板或者创业板上市满一年,其他满一个季度;

所有的宽基指数基本都是市值加权型指数,沪深 300 也不例外,同时调整股本数系根据分级靠档的方法对样本股本进行调整而获得。

分级靠档指的是计算沪深 300 指数时,根据自由流通量所占样本总股本的比例赋予一定的加权比例,以确保计算指数的股本保持相对稳定:

自由流通比例 = 自由流通量 / 样本总股本;

调整股本数 = 样本总股本 × 加权比例。

沪深 300 指数样本的加权比例按照下表确定：

沪深 300 指数分档靠档表

自由流通比例(%)	≤15	(15, 20]	(20, 30]	(30, 40]	(40, 50]	(50, 60]	(60, 70]	(70, 80]	>80
加权比例(%)	上调至最接近的整数 值	20	30	40	50	60	70	80	100

分档靠档实例

证券	证券 A	证券 B	证券 C
A 股总股本	100,000	8,000	5,000
非自由流通股本	91,000	4,500	900
自由流通量 = A 股总股本 - 非自由流通股本	9,000	3,500	4,100
自由流通比例 = 自由流通量 / A 股总股本	9.0%	43.8%	82.0%
加权比例	9%	50%	100%
加权股本	9000	4000	5000

成分股调整周期为半年一次：

一般在每年 5 月和 11 月的下旬审核沪深 300 指数样本，样本调整实施时间分别为每年 6 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。

前十大权重：

证券代码	证券名称	中证行业分类	上市地	权重(%)
600519	贵州茅台	主要消费	上海证券交易所	5.62
300750	宁德时代	工业	深圳证券交易所	3.76
600036	招商银行	金融	上海证券交易所	2.82
601318	中国平安	金融	上海证券交易所	2.56
601012	隆基股份	工业	上海证券交易所	1.87
000858	五粮液	主要消费	深圳证券交易所	1.71
601166	兴业银行	金融	上海证券交易所	1.54
000333	美的集团	可选消费	深圳证券交易所	1.49
600900	长江电力	公用事业	上海证券交易所	1.36
300059	东方财富	金融	深圳证券交易所	1.19



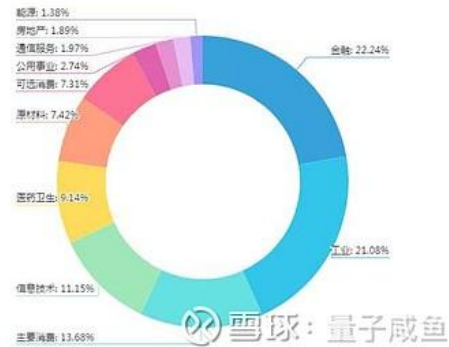
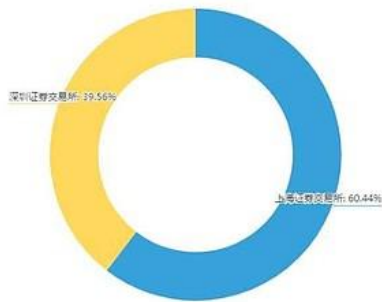
沪深 300 行业分布：

市场占比

更新日期: 2022-03-16

行业分布

更新日期: 2022-03-16



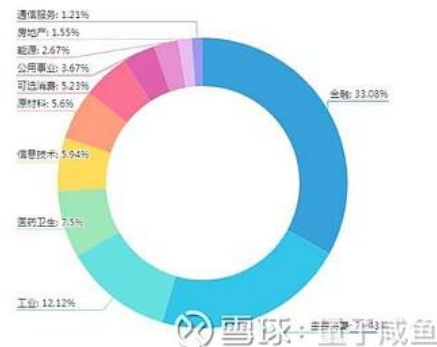
可以看到沪深 300 不仅成分股主要是各行业的龙头企业，而且行业分布也比较均匀，其中金融 22.24%，主要消费 13.68%，可选消费 7.31%，医药卫生 9.14%，不会像上证 50、中证 100 那样金融占比较高，沪深 300 金融行业占比仅 22.24%，作为对比，我们看下上证 50 和中证 100：

市场占比

更新日期: 2022-03-16

行业分布

更新日期: 2022-03-16



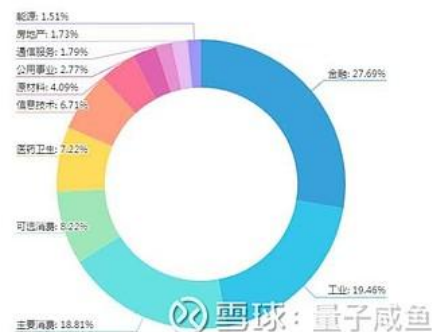
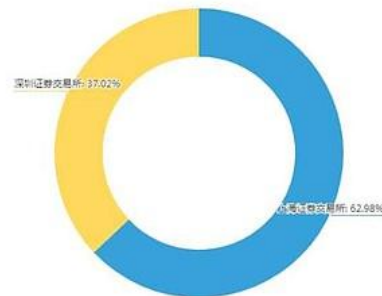
上证 50 中金融占比 33.08%，明显高于沪深 300，主要消费 21.43%，可选消费 5.23%，医药卫生 7.5%：

市场占比

更新日期: 2022-03-16

行业分布

更新日期: 2022-03-16



中证 100 中金融占比 27.69%，明显高于沪深 300，主要消费 18.81%，可选消费 8.22%，医药卫生 7.22%；

上证 50 和中证 100 由于更偏爱大市值企业，导致指数的金融行业占比过重，相比之下，

沪深 300 指数的金融占比更低，行业分布更加均匀，另外中证 500 和中证 1000 更加偏爱中小市值企业，沪深 300 的优势主要是：

a.做多中国，买核心资产

既然要做多中国，分享中国经济发展的红利，那投资标的必须囊括中国的核心资产，相比之下，沪深 300 的企业比起中证 500 和中证 1000 更具备代表性，另外随着 A 股投资者机构变化，散户占比在下降，从指数层面来讲，买市值过小的企业容易导致流动性折价，因为随着 A 股机构投资者占比提高，散户更多借道基金来分享经济发展红利，市值过小的企业难以容纳大量资金，基金经理会更偏爱流动性更好的大市值企业，中证 500 还好一些，中证 1000 的成分股未来可能面临流动性折价问题，影响投资收益。

b.沪深 300 行业分布更均匀，规避行业风险过多暴露

沪深 300 相比于上证 50 和中证 100 来说，行业分布更加均匀，而且金融行业占比更小，金融行业主要是银行、保险、券商这两年收益都不怎么好，并且金融行业与宏观经济的相关性更加密切，周期属性更强一些，降低金融行业的配置可以使得指数更加稳健。

c.买龙头，强者恒强

马太效应是社会运行的普遍规律，在各行各业的龙头企业都会存在强者恒强的马太效应，比如基于规模化的成本领先优势，比如基于常年营销宣传的品牌护城河，比如基于用户网络效应积累的用户粘性等等，龙头企业往往可以利用自身的资源优势抢夺竞争对手市场份额。

那么看看这次雪球征文中测评的与沪深 300 指数相关的基金标的情况：

I.易方达沪深 300 发起式 ETF 联接 A (110020):

场外基金，目前规模 64.13 亿元，管理费+托管费只有 0.2%，费用相较于传统的指数基金 0.6%还是要便宜不少；

II.泰达宏利沪深 300 指数增强 A (162213):

场外的指数增强型基金，在 A 股由于机构投资者占比还不够高，通常来说基金经理的主动增强操作（包括优化个别成分股以及权重、打新套利等操作）往往可以取得相对于指数本身的一定超额收益，目前规模 5.16 亿元，管理费+托管费 0.77%，在指数增强型基金里面还算不错；

III.华安沪深 300 增强 A (000312) :

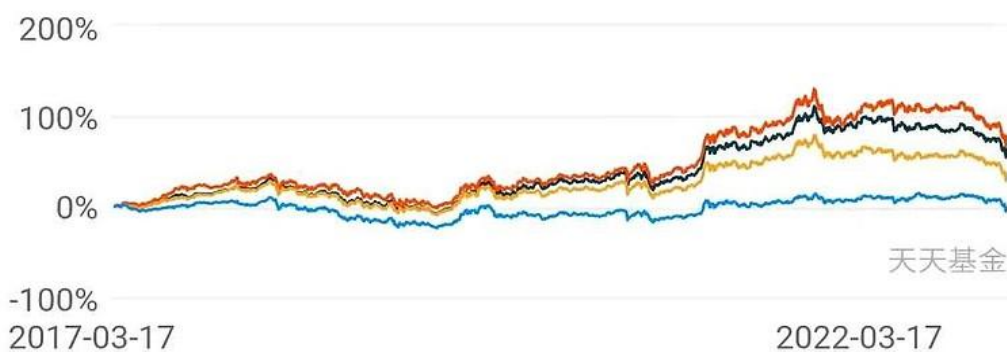
同样是场外的指数增强型基金，同样具备相对于指数本身的超额收益（包括优化个别成分股以及权重、打新套利等操作）目前规模 7.98 亿元，管理费+托管费 1.15%，费率略微高了一些。

最后看下三只基金的指数跟踪及超额收益情况：

近 5 年收益对比：

收益走势图

- 泰达宏利沪深300指数增强A (162213)
 - 华安沪深300指数增强A (004411)
 - 易方达沪深300指数增强A (110027)
 - 沪深300
- 切换



成立以来收益对比:

收益走势图

- 泰达宏利沪深300指数增强A (162213)
 - 华安沪深300指数增强A (004411)
 - 易方达沪深300指数增强A (110027)
 - 沪深300
- 切换



可以看到指数增强型基金“泰达宏利沪深300指数增强A (162213)”与“华安沪深300

增强 A (000312) ” 收益差不多，都明显跑赢了基础的沪深 300 指数，易方达沪深 300 发起式 ETF 联接 A (110020) 由于不是指数增强型基金，其主要定位应该是跟上沪深 300 指数，那么也是完成了其使命。

最后总结一下，因为沪深 300 指数具备如下优势：

- a. 做多中国，买核心资产；
- b. 沪深 300 行业分布更均匀，规避行业风险过多暴露；
- c. 买龙头，强者恒强；

因此，沪深 300 更加适合很多新手或者风险偏好比较低的朋友来说，行业指数基金或者主动型基金的挑选难度以及波动性更大，宽基更为合适，那么宽基当中，我最推荐的还是沪深 300，那么**如果单纯想配置沪深 300，那么易方达沪深 300 发起式 ETF 联接 A (110020) 还不错，如果想要在沪深 300 上面多一些超额收益，并且愿意多担一点风险（因为指数增强型基金的增强操作也不是高枕无忧的，有时候一些指数增强型基金的基金经理的“反向负收益骚操作”也是可能会发生的，所以也还是需要多承担一点风险的），那么指数增强型基金“泰达宏利沪深 300 指数增强 A (162213)”与“华安沪深 300 增强 A (000312)”也还算不错的标的。**

免责声明：本文仅是个人投资过程中的思考和阶段性梳理，本人只是一个普通小散，文章观点不一定正确，投资水平也很一般，请保持独立思考，市场有风险，投资需谨慎，文章观点仅作参考之用，不构成任何投资建议，读者朋友请勿据此操作，切记切记！

5、布局宽基指数，首选沪深 300！

作者：@ZPVermouth

发表时间：2022-03-17

谈到指数基金，想必大家都听过股神巴菲特的名言——**坚持指数型基金定投，一个什么也不懂的投资者，往往能够战胜绝大多数基金经理。**

投资指数基金，首先要知道指数的分类，目前常见的主要有宽基指数、行业指数和主题指数三大类。其中宽基指数由于覆盖面广、稳定性好等优势而备受投资者青睐，那么今天咱们就来聊一聊宽基指数中的明星——**沪深 300 指数**，并且分析一下追踪沪深 300 指数的**华安沪深 300 增强 (000312)**。

首先介绍一下沪深 300 指数：

一、指数简况

沪深 300 指数由沪深市场中规模大、流动性好的最具代表性的 300 只证券组成,于 2005 年 4 月 8 日正式发布,以反映沪深市场上市公司证券的整体表现。简单来说:**沪深 300 指数反映了 A 股中规模大、流动性强的超级白马蓝筹的整体表现。**

沪深 300 指数基日为 2004 年 12 月 31 日,基点 1000 点,每半年对成分股进行一次调整。沪深 300 目前 4000 多点,较成立之初上涨了 3 倍多。

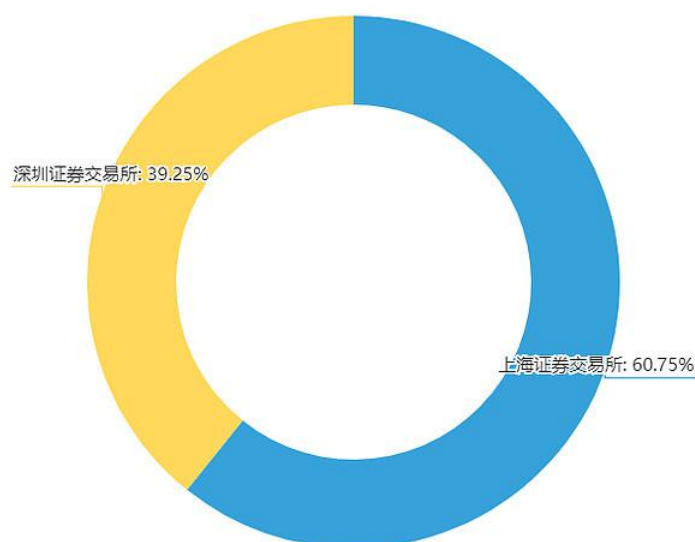


二、行业分布

沪深 300 指数的成分股横跨沪深两市,其中以沪市个股居多。

市场占比

更新日期: 2022-03-14



沪深 300 指数的成分股中,如果我们按照申万一级行业进行分类,会发现**权重最大的行业是银行**,其次是以白酒为核心的**食品饮料**,**医药生物**板块的权重也相对较高。

沪深 300 指数中金融类行业，主要包括银行、非银金融（以保险、券商为主）等的比重很大，也就是说**金融板块的表现对整个指数的表现影响深远**。2021 年整个金融行业表现乏力，对沪深 300 指数产生了不小的负面影响。

行业名称	成分个数	权重/%
银行	22	12
食品饮料	16	11.94
电力设备	18	11.11
非银金融	31	9.95
医药生物	37	8.74
电子	27	7.68
有色金属	10	3.86
计算机	15	3.77
家用电器	7	3.34
汽车	11	3.19

三、重仓股票

沪深 300 指数的十大重仓股中，基本上都是我们耳熟能详的白马蓝筹，例如高端白酒龙头——贵州茅台；新能源领军企业——宁德时代；股份制银行龙头——招商银行；保险业巨擘——中国平安；光伏产业龙头——隆基股份等等。

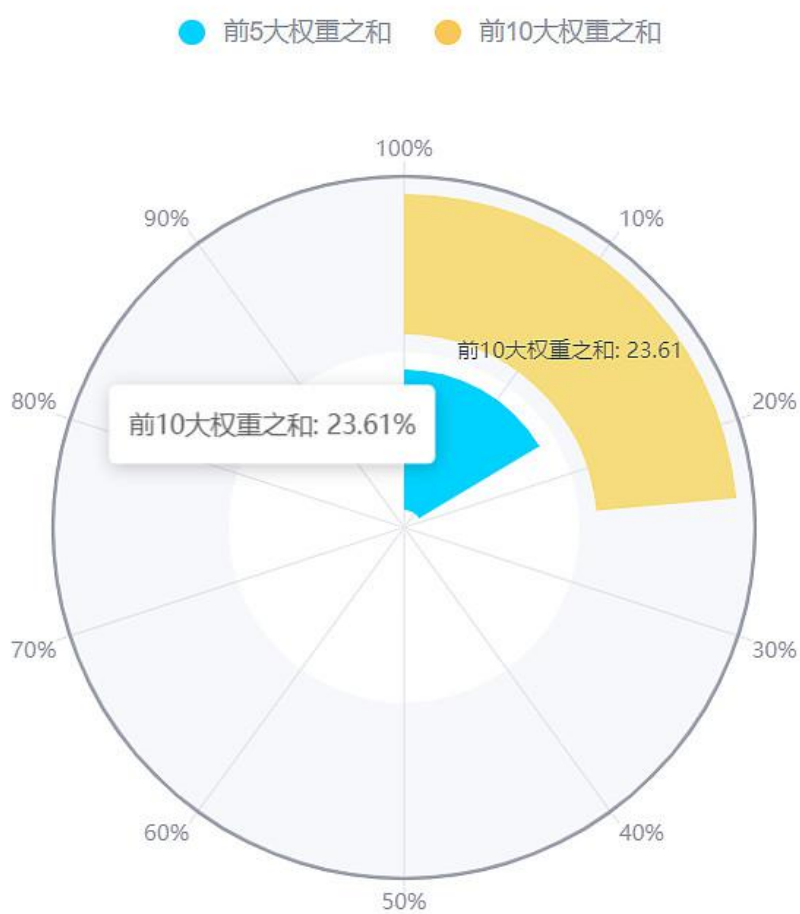
沪深 300 指数的重仓股具有盈利能力稳定，营运安全性高等优势，在过去十年中表现出强劲的发展势头。同时这些龙头企业也是典型的高成长白马股和价值型大蓝筹。

十大权重

更新日期: 2022-03-14

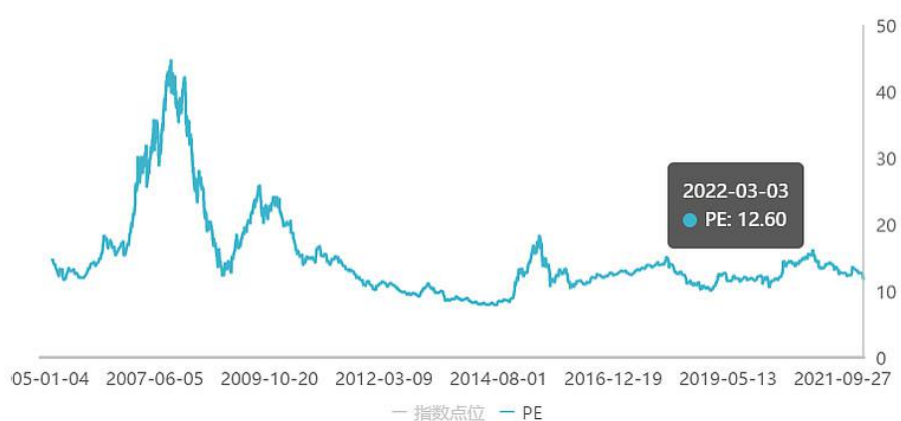
证券代码	证券名称	中证行业分类	上市地	权重(%)
600519	贵州茅台	主要消费	上海证券交易所	5.68
300750	宁德时代	工业	深圳证券交易所	3.45
600036	招商银行	金融	上海证券交易所	2.78
601318	中国平安	金融	上海证券交易所	2.64
601012	隆基股份	工业	上海证券交易所	1.84
000858	五粮液	主要消费	深圳证券交易所	1.72
601166	兴业银行	金融	上海证券交易所	1.56
000333	美的集团	可选消费	深圳证券交易所	1.48
600900	长江电力	公用事业	上海证券交易所	1.36
300059	东方财富	金融	深圳证券交易所	1.10

沪深 300 指数成分股具有权重集中的特性，这一点与中证 500 指数权重相对分散的情况截然不同，例如沪深 300 指数的前十大重仓股合计权重超过 20%。权重相对集中的指数，在牛市中往往比权重分散的指数涨幅更高。

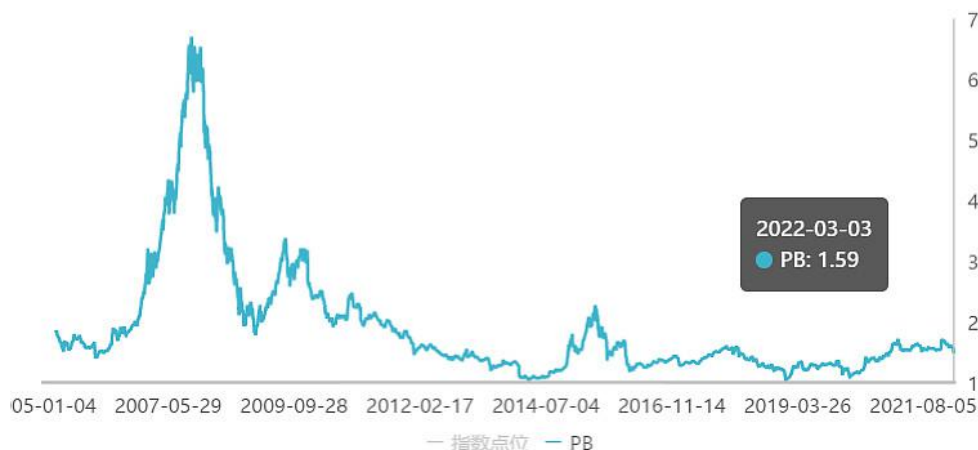


四、指数估值

目前沪深 300 指数的市盈率维持在 12 倍~13 倍之间,历史百分位 29.84%, 低于 30%。沪深 300 的市盈率目前明显偏低。



与市盈率类似, 沪深 300 指数的市净率目前只有 1.5 倍左右, 历史百分位 14.92%, 从市净率角度来看, 沪深 300 的估值极低。



由于 2021 年整个白马蓝筹表现不佳，沪深 300 指数从年初的 5930.91 点 (历史最高) 回落至 4000 多点，因此目前指数整体的估值偏低。导致指数估值偏低的原因其实很明显，2021 年白酒板块、医药板块杀估值严重，金融地产板块萎靡不振，而这些行业在沪深 300 指数中比重非常大。

此外，沪深 300 指数的股息率超过 2%，这意味着指数成分股盈利能力强，现金流量稳定，能够持续不断地为股东派发红利。

五、指数财务

这里我们主要对比一下沪深 300 指数、上证 50 指数、创业板指数和中证 500 指数的盈利能力。

指数名称	截止日期	每股收益 [元]	每股净资产 [元]	净资产收益率[%]
沪深300指数	2022-03-14	0.9677	8.5893	11.2665
创业板指数	2022-03-14	0.9673	7.3522	13.1568
中证500指数	2022-03-14	0.5091	5.3268	9.5567

不难发现沪深 300 指数的财务数据远远优于中证 500 指数，与创业板指难分伯仲。

但是如果我们去对比参考沪深 300 指数和创业板指数的估值，就会发现沪深 300 指数的估值要比创业板低得多。也就是说，沪深 300 指数能保持不错的盈利能力的同时，估值还相对较低，通俗来讲就是更便宜，因此沪深 300 指数是要远远优于高估值的创业板指的。

指数名称	截止日期	市盈率	市净率	市现率	市销率
沪深300指数	2022-03-14	11.5027	1.3615	11.7512	1.2750
创业板指数	2022-03-14	42.2701	6.5651	46.2298	5.5994
中证500指数	2022-03-14	15.9982	1.6987	18.2387	1.0024

了解完指数，我们再来看看追踪沪深 300 指数的**华安沪深 300 增强 (000312)**。

首先我们要知道什么是指数增强基金，**指数增强基金的基金经理主要有这三样法宝——个股优化、行业优化和混合策略。**

(1) 个股优化

个股优化主要是指基金经理并没有刻板地按照指数成分股比重来对基金进行资产配置，基金经理可以将高估的股票从基金资产中剔除，同时挖掘价值暂时被低估的股票并提高

相应的权重。简言之就是基金经理根据估值等参数，对基金持仓股票做相应的择时与调整。

(2) 行业优化

当基金经理认为某些行业或某种风格(股票一般分为成长型和价值型)的股票被低估时，便提高其在基金资产中的权重，被高估时则适当降低其权重。例如：当小市值的成长股表现亮眼时，基金经理可以适当地提高沪深 300 成分股中成长型股票的权重。

(3) 混合策略

混合策略主要是指既考虑个股表现，又分析行业因素。例如，当基金经理倾向于低市盈率和市净率的低估值价值股时，可以在相应筛选池中精挑细选一些在公司层面上有题材的个股。

如果我们去回测指数增强基金的历史收益的话，会发现是要高于普通的被动跟踪指数的基金的。

接下来我们重点分析一下**华安沪深 300 增强 (000312)**。

一、基金概况

成立日期	2013/9/27
运作方式	开放式
投资类型	股票型
投资风格	成长型
最新份额	3.08亿份
最新规模	7.98亿元
基金管理人	华安基金
基金托管人	兴业银行
管理费率	1.00%
托管费率	0.15%

华安沪深 300 增强 (000312) 是典型的场外股票型基金，也是典型的指数增强型，基金经理在投资中引入了择时。该基金成立相对较早，基金经理是著名的许之彦先生。



关注

华安基金许之彦

详细资料 >

2 关注

288 粉丝

0 动态

5.7年 吧龄

财富号加V认证 >

华安基金 基金经理

代表产品：华安创业板50ETF联接C >

6座金牛奖

擅长大类：指数类

简介：理学博士，18年证券、基金从业经验，华安基金指数与量化部总经理，担任华安易富黄金E...全部

许之彦先生有 18 年丰富的证券投资经验，曾获得 6 座金牛奖，尤其擅长管理指数型基金，是一位经验丰富，投研能力非凡的明星基金经理。

二、业绩表现

通过业绩走势，我们明显发现**华安沪深 300 增强 (000312)** 跑赢了沪深 300 指数，该基金自成立以来取得了 161.90%的收益，比同期沪深 300 指数涨幅的两倍还要多。



	近1月	近3月	近6月	近1年	近2年	近3年	成立以来
本基金	-6.63	-19.34	-17.95	-12.97	26.62	44.19	161.90
沪深300	-8.28	-17.33	-15.10	-18.88	7.17	12.88	74.31
同类排名	202/305	242/285	181/251	147/220	87/165	67/130	16/307

如果我们去比较年度回报，会发现该基金在行情比较好的 2017 年、2019 年和 2020 年都跑赢了沪深 300 指数，尤其是 2020 年该基金的涨幅接近沪深 300 指数的两倍；而在行情较差的 2018 年，该基金的跌幅要小于沪深 300 指数；即使在震荡行情的 2021 年，该基金也逆势取得了正收益，而当年沪深 300 指数则跌了 5.20%。

指数增强型基金由于引入了基金经理的择时，因此往往能够比指数表现更优秀，即牛市涨得多，熊市跌得少。

年度回报



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
本基金	29.63	-21.36	39.60	47.64	1.56	-16.89
沪深300	21.78	-25.31	36.07	27.21	-5.20	-15.50
同类排名	10/66	42/95	54/123	25/161	130/210	244/293

三、资产配置

华安沪深 300 增强 (000312) 的资产配置中，有少量的债券持仓 (0.19%) 和部分现金持仓 (6.47%)，这也是场外的指数增强基金与场内的 ETF 基金的主要区别。

资产配置

	占总值比(%)	占比变动(%)	同类占比(%)
股票	93.03	3.96	90.68
债券	0.19	0.19	0.97
基金	0.00	0.00	0.00
现金	6.47	-2.07	7.53
其他	0.30	-2.08	0.82



通过比较沪深 300 指数与华安沪深 300 指数增强的十大重仓股情况，我们发现：沪深 300 指数特有的样本是中国平安、隆基股份、长江电力；华安沪深 300 指数增强特有的样本是药明康德、海尔智家、芒果超媒。

从这里我们不难发现为什么指数增强基金能够跑赢指数，主要原因是它的资产配置中股票持仓与追踪的指数不完全相同，例如去年中国平安大幅下跌，因此许之彦就将中国平安从十大重仓股中调出，通过择时以取得超额回报。

沪深300指数		华安沪深300指数增强	
十大权重股	权重/%	十大重仓股	权重/%
贵州茅台	5.68	贵州茅台	5.47
宁德时代	3.45	宁德时代	4.32
招商银行	2.78	招商银行	2.99
中国平安	2.64	东方财富	2.1
隆基股份	1.84	五粮液	1.8
五粮液	1.72	药明康德	1.63
兴业银行	1.56	兴业银行	1.56
美的集团	1.48	海尔智家	1.49
长江电力	1.36	芒果超媒	1.48
东方财富	1.1	美的集团	1.35
合计	23.61	合计	24.19

我们从华安沪深 300 指数增强的持股风格中可以看出：该基金重仓的多为成长型的大盘股，这类股票的显著特征是成长性好，股价上升空间巨大，同时由于盘面比较大的原因，在震荡行情中抗跌性更好。

持股风格

大盘股	18%	26%	56%
中盘股	0%	0%	0%
小盘股	0%	0%	0%
	价值型	混合型	成长型

■ >50%
 ■ 25-50%
 ■ 10-25%
 ■ 0-10%

四、风险分析

在此我们将**华安沪深 300 增强 (000312)** 与**富国沪深 300 指数增强 A (100038)** 进行对比。

(1) 夏普比率

下面是**华安沪深 300 指数增强 (000312)** 的夏普比率：

风险评估 2022-02-28						
	三年	三年评价	五年	五年评价	十年	十年评价
平均回报 (%)	-	-	0.00	-	-	-
标准差 (%)	17.56	-	17.14	-	-	-
晨星风险系数	9.25	-	9.38	-	-	-
夏普比率	0.93	-	0.77	-	-	-

下面是**富国沪深 300 指数增强 A (100038)** 的夏普比率：

风险评估 2022-02-28						
	三年	三年评价	五年	五年评价	十年	十年评价
平均回报 (%)	2.13	-	-	-	-	-
标准差 (%)	15.30	-	15.47	-	21.25	-
晨星风险系数	9.23	-	9.08	-	12.73	-
夏普比率	0.65	-	0.64	-	0.51	-

通过对比我们可以发现：**华安沪深 300 增强**的单位风险回报率高，优于**富国沪深 300 指数增强 A**。

(2) 贝塔系数

下面是**华安沪深 300 增强 (000312)** 的贝塔系数：

风险统计 2022-02-28		
	相对于基准指数	相对于同类平均
阿尔法系数 (%)	4.33	-4.45
贝塔系数	0.86	0.85
R平方	93.58	84.59

下面是富国沪深 300 指数增强 A (100038) 的贝塔系数:

风险统计		2022-02-28
	相对于基准指数	相对于同类平均
阿尔法系数 (%)	2.89	-6.69
贝塔系数	0.94	0.94
R平方	95.79	88.39

二者贝塔系数均小于 1, 而华安沪深 300 增强的贝塔系数小于富国沪深 300 指数增强 A 的, 说明前者的涨跌幅相对于市场波动要比后者小一点, 这说明华安沪深 300 增强的安全性相对来讲高一点。

下面是华安沪深 300 增强 (000312) 的阿尔法系数:

风险统计		2022-02-28
	相对于基准指数	相对于同类平均
阿尔法系数 (%)	4.33	-4.45
贝塔系数	0.86	0.85
R平方	93.58	84.59

下面是富国沪深 300 指数增强 A (100038) 的阿尔法系数:

风险统计		2022-02-28
	相对于基准指数	相对于同类平均
阿尔法系数 (%)	2.89	-6.69
贝塔系数	0.94	0.94
R平方	95.79	88.39

我们通过对比可以清晰地看出: 华安沪深 300 增强的阿尔法系数要高于富国沪深 300 指数增强 A, 这意味着华安沪深 300 增强这只基金更被低估, 更具投资价值。

总结:

(1) 巴菲特曾经说过: 坚持指数型基金定投, 一个什么也不懂的投资者, 往往能够战胜绝大多数基金经理。这句话说明了基金定投的巨大威力。境外市场相对比较成熟, 大多数基金经理的投资组合往往不能跑赢指数基金; 国内市场散户较多, 市场成熟度不够, 指数基金的收益率要打折扣, 但即使如此, 长期定投指数基金的复利效果也是非常明显的。

(2) 普通投资者往往没有足够的时间和精力去选股或者选择主动型基金, 自我操作的风险性很大, 往往回报不佳, 这也是专家建议上班族不要炒股的原因。而投资者如果选择定投指数基金, 设置好自己的定投策略, 基本上不需要自己手动操作, 这样做省时省力, 同时坚持下来也能够取得非常不错的收益。

(3) 指数基金包括“宽基指数基金”、“行业指数基金”和“主题指数基金”, 普通投资者在投资指数基金时, 要尽量选择宽基指数。主要原因是普通投资者对单个行业的认知程度有限, 很难摸清一个行业的现状和发展拐点, 以及历史周期等等, 因而投资行业指数的风险性非常高。而宽基指数往往涵盖了多个行业, 能够有效地降低单一行业的投资风险。此外, 从长期来看, 宽基指数也大多能够跑赢行业指数。

(4) 宽基指数有很多，例如沪深 300 指数、中证 500 指数、上证红利指数等等。这些宽基指数风格各异，其中沪深 300 指数包含了沪深两市 300 家最优秀的上市公司，这里边既有成长股、又有价值股。可以说沪深 300 指数是 A 股中优等生的集合，从长期来看，沪深 300 指数的复合回报率也是要远远高于其他宽基指数的。

(5) 沪深 300 指数经历 2021 年的回调后，目前的估值相对较低，蕴藏着不错的投资机会。下图生动形象地展示了沪深 300 指数的危险区间与安全区间，我们在安全区间内介入，往往投资效果更好。目前沪深 300 指数步入了绿色区间，处于明显的低估区域，也就是说现在入场沪深 300 指数基金的安全性比较高。



6、中证 500：走出青涩，未染世故的美男子

作者：@六亿居士

发表时间：2022-03-19

作为 A 股指数基金投资者，我们不可能绕开两个核心指数：沪深 300 和中证 500。在 61 眼里，中证 500 是走出了 20 岁的青涩，却还未沾染 40 岁世故的美男子。说起青涩，创业板 50、科创板 50 便是如此，充满朝气、活力四射，但有时候又太过耀眼。它们就像一瓶二锅头，劲头十足，可以燃烧一切，包括自己。说起世故，上证 50、沪深 300 便是如此，沉着稳重、干练豁达，但有时候又太过呵护，背负着本不该属于它们的责任。它们就像是一头老黄牛，默默耕地，偶尔还得牺牲自己。而中证 500，位居其中、不偏不倚，上无拯救指数之责任，下无奋迅突破之错觉，脚踏实地，一步一个脚印的慢慢成长。

一、中证 500 大家庭

中证500系列指数对比		制表：六亿居士		
定性分析	指数名称	中证500	500低波动	500质量成长
	指数代码	000905	930782	930939
	成立时间	2007/1/15	2016/2/4	2018/11/21
	成分股数量	500	150	100
	十大占比	6.16%	14.74%	18.99%
	加权方式	市值加权	波动率倒数加权	市值加权
	指数特色	中流砥柱、中盘核心	低波动加持	质量成长加持
	调样周期	每半年一次	每半年一次	每半年一次

中证 500 系列其实有蛮多指数, 不过实际运转下来, 效果不错的主要有三个: 中证 500、500 低波动和 500 质量成长, 我们分别——认识:

1、中证 500: 在沪深 300 指数的样本空间中, 剔除沪深 300 指数样本以及过去一年日均总市值排名前 300 的证券; 按过去一年日均成交金额由高到低排名, 剔除排名后 20% 的证券; 将剩余证券按照过去一年日均总市值由高到低进行排名, 选取排名前 **500** 的证券作为指数样本。

2、500 低波动: 基于中证 500 指数样本, 计算过去一年的日收益率的波动率 (标准差) 并由低到高排名; 按照中证 500 指数样本的中证二级行业样本数量分布, 确定各二级行业的样本分配只数, 样本总数为 **150** 只, 样本的权重分配与其**历史波动率的倒数**成正比。

3、中证 500 质量成长: 从中证 500 指数样本中选取 **100** 只盈利能力较强、盈利可持续、现金流量较为充沛且具备成长性的上市公司证券作为指数样本, 为投资者提供多样化的投资标的, 采用**自由流通市值加权**。

具体指标: 1) 剔除过去三年净利润变化为负的证券;

2) 剔除过去一年净利润为负的证券;

3) 判断盈利能力、成长能力、盈利质量、财务杠杆;

4) 金融与非金融分别计算得分, 最终选择**综合得分最高的 100 只样本**;

二、成长与收益分析

定量分析	指数名字	中证500	500低波动	500质量成长
	全历史年化收益	12.21%	18.52%	20.18%
	近5年年化收益	-0.67%	1.17%	-
	近1年年化收益	0.68%	4.01%	3.17%
	10年均值ROE	7.44%	8.15%	12.11%
	近1年ROE	9.67%	10.01%	15.74%
	历史最大回撤	-72.42%	-37.10%	-
	近5年波动率	20.87%	19.00%	20.63%

由上图可见:

- 1、**指数收益率排名**：500 质量 > 500 低波 > 中证 500；
- 2、**ROE 排名**：500 质量 > 500 低波 > 中证 500；
- 3、**波动率排名**：500 低波 > 500 质量 > 中证 500；
- 4、中证 500 系列指数的 ROE，近 4 个季度的水平高于历史平均水平，说明**盈利好转**；
- 5、最近 5 年，中证 500 等于“陪跑”，说明整个系列指数最近 5 年其实表现一般，这跟最近 5 年市场倾向大白马有关；

三、估值对比



具体估值，截至 2022.3.18：

- 1、**中证 500 (低估)**：PETTM = 17.73，历史百分位：1.68%；PB = 1.719，历史百分位：3.01%；
- 2、**500 低波动 (低估)**：PE = 16.56 (中证官方 PE2)；
- 3、**500 质量 (低估)**：PETTM = 13.69，历史百分位：0.37%；PB = 1.988，历史百分位：4.47%；

四、中证 500 主要指数基金对比

跟踪中证 500 的指数基金非常之多，又分为：场内 ETF、场外指数基金、场内增强 ETF、场外增强指数基金，61 —— 罗列，请各位慢慢细看：

1、场内 ETF

基本信息						分红再投入收益率			
类型	基金名称	基金代码	成立日期	管理费用	总资产规模	(1年)	(3年)	(5年)	成立以来
普通场内	南方中证500ETF	510500.sh	2013/2/8	0.5%+0.1%	426.94亿元	2.04%	22.82%	3.75%	7.73%
	华夏中证500ETF	512500.sh	2015/5/8	0.5%+0.1%	42.99亿元	1.97%	23.00%	4.68%	-4.79%
	广发中证500ETF	510510.sh	2013/4/12	0.5%+0.1%	30.73亿元	2.32%	23.19%	4.66%	7.47%
	嘉实中证500ETF	159922.sz	2013/2/8	0.15%+0.05%	30.49亿元	2.61%	25.54%	12.78%	8.96%
	中证500ETF天弘	159820.sz	2020/8/7	0.5%+0.1%	22.06亿元	2.92%	--	--	-0.98%
	易方达中证500ETF	510580.sh	2015/8/28	0.15%+0.05%	16.66亿元	4.91%	36.45%	8.07%	1.73%
	平安中证500ETF	510590.sh	2018/3/23	0.5%+0.1%	8.26亿元	3.33%	26.66%	--	3.68%
	博时中证500ETF	159968.sz	2019/8/1	0.15%+0.05%	6.56亿元	6.43%	--	--	13.62%
	华泰柏瑞中证500ETF	512510.sh	2015/5/15	0.15%+0.05%	5.52亿元	6.70%	40.68%	22.35%	-3.01%
	鹏华中证500	159982.sz	2019/11/21	0.15%+0.05%	3.67亿元	8.12%	--	--	17.12%
	工银中证500ETF	510530.sh	2019/10/17	0.45%+0.07%	2.53亿元	1.43%	--	--	8.75%
	国寿安保中证500ETF	510560.sh	2015/5/29	0.5%+0.1%	2.40亿元	1.95%	20.27%	2.44%	-6.38%

制表：六亿居士

场内 ETF 中，费率一般为 0.5%+0.1%，低的为 0.15%+0.05%，我们可以关注的 ETF 有：

- 1) 南方中证 500：规模最大，资历最老；
- 2) 易方达中证 500：费率便宜，近三年收益率优秀；
- 3) 华泰柏瑞中证 500：费率便宜，规模合适，近三年、5 年收益率优秀；
- 4) 鹏华中证 500：费率便宜、规模合适，近一年收益率优秀；

2、场内增强 ETF

类型	基金名称	基金代码	成立日期	管理费用	总资产规模	(1年)	(3年)	(5年)	成立以来
场内增强	华泰柏瑞500增强策略ETF	561550.sh	2021/12/3	0.7%+0.1%	9.85亿元	--	--	--	-10.80%
	景顺中证500增强策略ETF	159610.sz	2021/12/17	0.5%+0.1%	8.39亿元	--	--	--	-13.45%
	南方中证500增强策略ETF	560100.sh	2022/1/28	0.5%+0.1%	2.15亿元	--	--	--	-6.78%

制表：六亿居士

场内增强 ETF 是最近新开发的一类 ETF，顾名思义，既是增强又是 ETF，是我们后续可以选择的一个优秀品种，不过目前该类 ETF 成立时间都很短，我们暂时保持观察就好。

3、场外指数基金

类型	基金名称	基金代码	成立日期	管理费用	总资产规模	(1年)	(3年)	(5年)	成立以来
普通场外	南方中证500ETF联接(LOF)A	160119.sz	2009/9/30	0.5%+0.1%	86.13亿元	2.27%	23.20%	5.13%	4.94%
	华夏中证500ETF联接A	001052.jj	2015/5/8	0.5%+0.1%	25.63亿元	1.94%	21.97%	4.42%	-4.89%
	嘉实中证500ETF联接A	000008.jj	2013/3/22	0.15%+0.05%	20.81亿元	2.42%	21.21%	3.40%	6.93%
	广发中证500ETF联接(LOF)A	162711.sz	2009/11/27	0.5%+0.1%	16.08亿元	2.24%	21.36%	3.44%	2.85%
	天弘中证500ETF联接A	000962.jj	2015/1/23	0.5%+0.1%	16.08亿元	3.12%	26.64%	9.90%	1.78%
	易方达中证500ETF联接A	007028.jj	2019/3/20	0.15%+0.05%	8.59亿元	4.66%	--	--	11.20%
	东财中证500A	010992.jj	2021/1/22	0.5%+0.05%	2.04亿元	6.73%	--	--	1.78%

制表：六亿居士

场外选择也有不少：

- 1) **南方中证 500 联接**：最老资格，最大规模；
- 2) **天弘中证 500 联接**：近 3 年收益率最高；
- 3) **易方达中证 500 联接**：规模合适，费率低廉，表现尚可；
- 4) **东财中证 500 联接**：规模合适，近 1 年表现最好；

4、场外增强指数基金

类型	基金名称	基金代码	成立日期	管理费用	总资产规模	(1年)	(3年)	(5年)	成立以来
增强场外	富国中证500指数增强A	161017.sz	2011/10/14	1.00%+0.15%	81.95亿元	4.31%	40.21%	32.75%	10.55%
	建信中证500指数增强A	000478.jj	2014/1/30	1.00%+0.2%	48.93亿元	7.96%	37.57%	16.71%	13.56%
	天弘中证500指数增强A	001556.jj	2015/6/30	0.6%+0.1%	35.53亿元	2.47%	56.01%	56.40%	3.36%
	华夏中证500指数智选增强A	013233.jj	2021/8/13	0.8%+0.1%	29.87亿元	--	--	--	-12.04%
	华夏中证500指数增强A	007994.jj	2020/3/27	0.8%+0.1%	24.99亿元	5.09%	--	--	26.17%
	博道中证500增强A	006593.jj	2019/1/3	0.75%+0.1%	24.98亿元	9.48%	70.76%	--	25.62%
	西部利得中证500指数增强A	502000.sh	2015/4/15	1.00%+0.2%	22.44亿元	11.24%	85.24%	75.68%	1.45%
	申万菱信中证500指优增强	003986.jj	2017/1/10	1.00%+0.2%	19.67亿元	9.33%	72.04%	88.30%	14.42%
	景顺长城中证500指数增强	006682.jj	2019/3/25	1.20%+0.2%	14.14亿元	8.48%	--	--	13.62%
	浙商中证500增强A	002076.jj	2016/5/13	0.5%+0.1%	12.39亿元	9.89%	71.85%	51.86%	8.33%
	国投瑞银中证500量化增强A	005994.jj	2018/8/1	1.00%+0.15%	7.40亿元	12.33%	82.87%	--	23.51%
	国泰君安中证500指数增强A	014155.jj	2021/12/17	1.00%+0.15%	7.21亿元	--	--	--	-8.83%
	南方中证500增强A	002906.jj	2016/11/23	1.00%+0.2%	5.70亿元	-1.61%	32.14%	19.94%	3.83%
	易方达中证500量化增强A	012080.jj	2021/6/18	0.8%+0.15%	5.28亿元	--	--	--	-10.05%
	光大保德信中证500指增A	013639.jj	2021/9/30	1.00%+0.15%	5.26亿元	--	--	--	-9.73%
	泰达宏利500指数增强(LOF)	162216.sz	2011/12/2	1.00%+0.2%	5.42亿元	3.36%	53.00%	48.28%	12.48%
	博道伍佰智航A	007831.jj	2019/9/26	1.30%+0.22%	5.00亿元	8.74%	--	--	17.06%

制表：六亿居士

雪球：六亿居士

沪深 300 和中证 500 的增强基金是最多的，中证 500 因为盘子小、成份股多，更是很多量化基金的首选标的，因此如何选择 500 增强指数基金是一个难事。由于数据太多，表现目前仅对比了**规模大于 5 亿**的基金，61 后续还会分析 1.5-5 亿规模的 500 增强指数基金。

从数据上看：

- 1) **富国中证 500 增强**：最老牌的 500 指增；
- 2) **西部利得中证 500 增强**：近 1、3、5 年历史收益率均表现较好；
- 3) **申万菱信中证 500 增强**：近 5 年历史收益率最佳；
- 4) **国投瑞信中证 500 增强**：近 1、3 年收益率表现优异；
- 5) **浙商中证 500 增强**：最便宜的 500 指增，收益率也不错；

整体上来说，500 增强的效果还是不错的，但是不同的指增之间的差距又非常的大，需要有一定的判断经验。我们在选择指增基金时可以考虑以下维度：1) 有足够经验的基金公司；2) 规模不宜过大，增额收益除了选股，打新也很重要；3) 查看历史收益率，不求最好，**但求长期稳定**；4) 费率当然还是便宜一些为好。

五、500 低波、500 质量指数基金

类型	基金名称	基金代码	成立日期	管理费用	总资产规模	(1年)	(3年)	(5年)	成立以来
质量成长	易方达中证500质量成长ETF	159606.sz	2021/12/3	0.5%+0.1%	7.02亿元	--	--	--	-10.80%
	鹏扬中证500质量成长A	007593.jj	2019/8/30	0.45%+0.1%	6.32亿元	8.73%	--	--	22.89%
	鹏扬中证500质量成长ETF	560500.sh	2021/8/6	0.45%+0.1%	1.38亿元	-	--	--	-4.28%

类型	基金名称	基金代码	成立日期	管理费用	总资产规模	(1年)	(3年)	(5年)	成立以来
低波动	景顺长城中证500低波	003318.jj	2017/3/3	0.5%+0.1%	15.69亿元	7.33%	30.13%	29.42%	5.11%
	华安中证500低波ETF	512260.sh	2018/11/30	0.5%+0.1%	1.14亿元	5.03%	17.23%	--	12.13%

制表：六亿居士

500 质量成立时间不久，因此近年的收益率数据并不完整，但指数本身的收益率不错，有兴趣的朋友可以关注，选择上比较单一，场内**易方达中证 500 质量成长 ETF**、场外**鹏扬中证 500 质量成长 A**。由于基金成立年限均较短，大伙先纳入观察也好。

500 低波动虽然成立较长时间，但跟踪的指数也不多，场内的**华安中证 500 低波动**规模还较小，暂时建议选择定投场外的**景顺长城中证 500 低波**，毕竟收益率要好一些。

结语：

61 建议，持仓配比上，中证 500 不能缺乏，但也不用配置过高。以 MSCI A50 + 沪深 300 + 中证 500 + 双创 50 的角度去思考整个 A 股宽基的搭配即可。

文内数据众多，61 笔力有限，难免错漏，还望斧正。

7、指增基金新玩法：如何分离增强收益？

作者：@北丐资产配置实战

发表时间：2022-03-19

指增基金，吊打指数？

通过研究，我发现了一个有意思的现象，对于成立 3 年以上的指数增强基金来说，收益大幅跑赢对应指数。如下表：

指数	指增基金数量	规模(亿)	3年涨幅平均(%)	3年涨幅中位数(%)	3年涨幅最低(%)	3年指数涨幅(%)
上证50	2	219.29	19.96	19.96	15.34	4.41
沪深300	28	228.12	36.95	35.09	12.86	13.16
中证500	17	283.09	46.37	46.45	22.98	16.95
中证1000	5	24.3	58.16	59.24	45.97	18.03

上面数据的截止日期为 3 月 17 日，数据足够新鲜，没过期。

可以明显看出，中证 1000 的超额收益最高，领先对应指数近 40 个点，其次是中证 500，细心的你会发现，即便是 3 年最低涨幅，这些指增基金也都大幅领先对应指数，当然，除了沪深 300 有点拉垮之外。

注意，上表的数据统计的仅仅是平均涨幅，那些表现相对优质的指增基金领先指数的幅度更大些，比如：

基金简称	代码	成立时间	任职日	基金经理	3年涨幅(%)	指数3年涨幅(%)
富荣沪深300指数A	OF004788	4.1	20181106	邓宇翔	113.14	13.16
西部利得中证500指数A	OF502000	6.93	20161124	盛丰衍	70.69	16.95
国投瑞银中证500指数数量	OF005994	3.63	20180801	殷瑞飞	69.32	16.95
招商中证1000A	OF004194	5.04	20170303	王平	67.05	18.03
万家中证1000A	OF005313	4.13	20190821	乔亮	61.41	18.03
浙商中证500A	OF002076	5.85	20201130	何昊	59.91	16.95

我以“指增专业户”盛丰衍管理的中证 500 指数增强做个对比，这三年，中证 500 指增的复合年化收益率为 22.84%，同期指数年化涨幅仅有 7.21%，不到指数增强基金的 1/3，走势对比如下：



本次雪球测评的基金中，可以关注西部利得中证 500 指数增强 A(F502000)，在同类指数基金里面，表现上乘！

我的冲动—不要指数收益，只要超额收益！

无法抑制的产生了这样的想法，**长线来看，指增基金确定性的跑赢指数**，从逻辑上来说，也是合理的，将一个指数几百只成分股，按照长期表现，分成上、中、下三类，基金经理都是训练有素的，再拉垮，不至于选到中下类表现的股票，超越指数是大概率事件，即便短期因为突发事件可能跑输，但是长期来看，超额收益是确定性的。

对于 3-4 年实战经验丰富的指数增强基金经理来说，这种胜算更大。

总之，不想承担指数波动风险，只想要长线稳稳的超额收益，怎么办呢？

“骨肉分离”——对冲系统性风险

如何把指数撇一边，精准获取中证 500 指增基金的超额收益？比如，就以西部利得中证 500 指数增强为例，只想赚盛丰行的选股增强收益，下图虚线部分。



我采用两种方案对冲系统性风险：

方案 1： 用中证 500 期货，目前主力合约单张 120 万。

方案 2： 融券做空华夏中证 500ETF，一手价格 330 元。

下面对方案 1 和方案 2 做个对比说明：

方案 1： 适合大资金，持有中证 500 指增的规模至少在 100 万，不然，不好完全对冲指数风险，目前大多数期货经纪商针对中证 500 的保证金水平定在 15%-18%，也就是 5-7 倍杠杆，一个 100 万的指增头寸，考虑有个缓冲，初始放 25 万资金在期货账户差不多了，如果行情不断上涨，现货头寸在持续盈利，期货账户需要追加保证金，将保证金率维持在 90% 以下即可。

中证 500 期货对冲，有成本吗？

期货对冲有成本，源于中证 500 的长期贴水影响，大概 5-10 个点的年化成本。从年初到 3 月 18 日，中证 500 主力合约的贴水率走势如下图。



目前 4 月合约的贴水率为-8.07%，也就是说，现在放空单对冲，在 4 月合约到期结算时，有年化 8 个点的成本，当然，不可能一直持有到期，一般会在合约到期前的 5 个交易日进行移仓，总体上说，期货全年对冲成本在 5-10 个点。

方案 2： 对于任何资金规模都适合，可以做到精准对冲，但是需要承担 6-8 个点左右的综合融券成本，具体要看资金体量大小，当然，前提是所在券商有券可融，方案 2 的资金使用效率较低，比如，拿 20 万做保证金，方案 1 可以对冲 100-120 万指增组合所面临的指数风险，但是，如果用融券，20 万放到信用账户里面，最多只能对冲 40 万指增组合的指数风险。

方案 2 的维持保证金比率要在 130 以上，如果指数持续上涨，要了结部分对冲头寸或者追加保证金，总体上说，资金使用效率较低。

唯一的好处是什么？精准对冲，成本固定！

好，接下来，我就以融券对冲来做个测试，源代码啥的具体都省了，直接给大家看结果，这里设定的融券成本为 8 个点，一般券商的融券成本是 10 个点，考虑融出资金可以买货币基金获得 2 个点收益，所以，综合成本设定为 8 个点，当然，资金实力如果雄厚，综合成本到 5-6 个点也不是问题。

我写了个回测程序，分年测试，结果如下：

测试区间	中证500指增收益率(%)	500ETF收益率(%)	组合总收益率(%)
2018年	-25.53	-32.63	-0.18
2019年	41.01	28.63	6.3
2020年	45.52	21.51	19.17
2021年	25.48	15.48	3.6
2022年	-10.6	-14.2	1.58

上表测试数据截至 3 月 18 日，可以看出，不管牛熊，对冲以后获得的超额收益几乎都为正，2018 年跌了一年，没做出明显超额，这 4 年多来的复合年化收益率在 7 个点。需要说明的是，初始配置账户时，现货和信用账户的资产比例是 1:1，初始维持保证金率比率为 200%，测试过程中，从未触及 130% 的追保线，中间从未追加过保证金，资金得到了有效的利用，甚至有些多余，7 个点的收益略偏保守，整体应该在 7-8 个点之间。

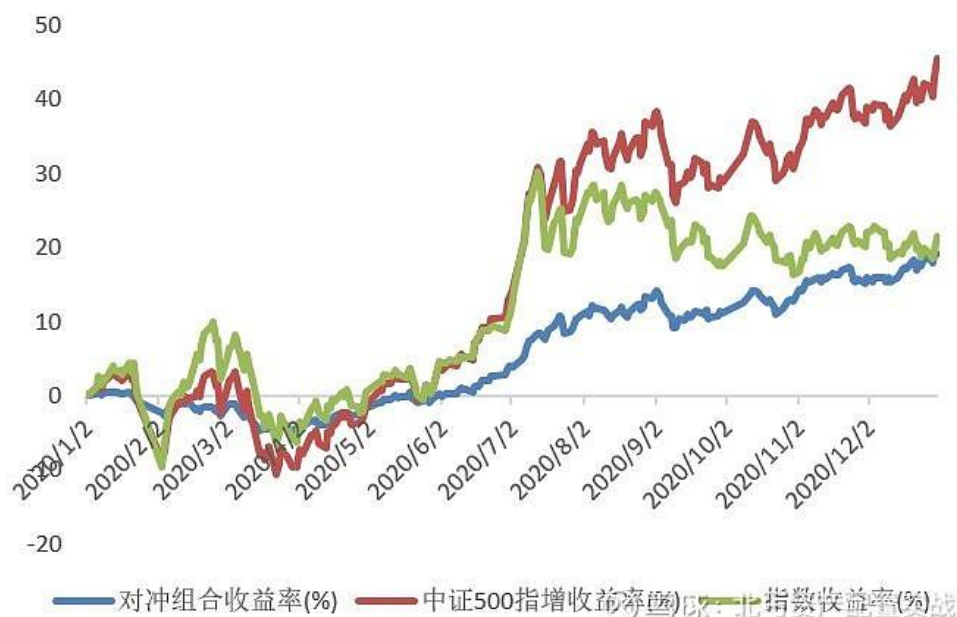
如果改用中证 500 期货对冲呢？

对冲成本 8 个点和融券保持一致，因为资金使用效率大幅提高，期货 5-7 倍杠杆，融券只有死死的 2 倍杠杆，那么，原本指增资产和股票信用账户 1:1 的资金配置，保守点，可以变为 1:0.4 的资金配置，也就是 100 万指增基金，40 万期货账户的对冲资金，足以应对大幅指数上涨的追保风险。

期货和融券对冲的差别，可以这么说，为实现相同的收益目标，融券对冲需要 200 万，用期货对冲，只要 140 万。

对冲后，组合的波动比指增基金本身更小吗？

是的，对冲后，指数的大幅波动就会被分离，总的波动中只有基金经理创造的超额收益波动，相比原来的指增基金就会小很多。2020 年组合净值走势图如下：



上图蓝色曲线，代表的就是超额收益的净值走势图，明显的，比指数增强基金本身的波动就会小很多。

总结，本文给大家精准提取指增基金的超额收益提供了一些参考方案，通过对冲，组合会完全免疫于指数的涨跌，结果只看基金经理创造超额收益的能力。

说句实话，长期来看，对于大多数表现中上的指增基金来说，获得超额收益的确定性较强，从整个组合收益波动的情况来看，也会比指数增强基金本身的波动会小很多，对于看好指数的投资来说，买指增的收益好过买指数，上面的数据分析充分说明了这一点，如果单纯想获得增强收益，可以参考上面的方法。不知道盛丰衍怎么看！

8、用数据说话：MSCI 中国 A50 互联互通指数与沪深 300 指数谁更牛？

作者：@微积分量化价投

发表时间：2022-03-18

参加#老司基硬核测评# 活动的文章《自言自语，聊宽基指数、说 16 只指数基金》虽然反响还不错，并获得推荐，但自己实际上是有点小缺憾的。因为在介绍 **MSCI 中国 A50 互联互通指数** 这一段，一直觉得应该有更详细的数据才更有说服力，但苦于资料欠缺（尤其是对比数据欠缺，比如和上证 50、沪深 300、中证 100 等主要指数的直接对比数据），

网上也没搜到 (包括雪球), 而 MSCI 官网上也只有跟自己家数据 (MSCI 中国 A 指数) 的对比。

趁着周末又做了点儿功课, 搜集、统计、整理了一些数据资料。算是上篇长文《自言自语, 聊宽基指数、说 16 只指数基金》的续篇吧。若内容合适, 当然也可以作为参加活动的文章之一。

(本文对 **MSCI 中国 A50 互联互通指数** 基础资料不再做介绍, 网上多的是。)

一、MSCI 中国 A50 互联互通指数 50 只成分股全部包含在沪深 300 指数的成分股中, 可以说是“沪深 300 精华版”。

沪深 300 是 A 股最重要的指数之一, 它是“**由沪深市场中规模大、流动性好的最具代表性的 300 只证券组成**”, 一直被认为是最能代表 A 股市场的指数。也是各大基金公司争相追踪的对象。

而 2021 年 8 月 20 日明晟公司 (MSCI) 推出 MSCI 中国 A50 互联互通人民币指数后, 因为其编制方法采用 (1) 先从 11 个行业板块中每个板块选出流通市值最大的两只个股, 共 22 只, (2) 再从 MSCI 中国 A 股大盘股指数中选流通市值最大的 28 只; 使得其成分股中**囊括了 A 股所有行业的龙头, 被认为是真正的中国核心资产**; 并且因为其成分股均为中国内地与中国香港互联互通个股, 是**北上资金的主要配置对象**。

1、MSCI 中国 A50 互联互通指数 50 只成分股全部为沪深 300 指数成分股。

MSCI A50 成分股

沪深300成分股

序号	代码	名称	权重	序号	代码	名称	权重(%)
1	300750	宁德时代	10.61%	2	300750	宁德时代	3.621
2	601012	隆基股份	7.19%	6	601012	隆基股份	1.633
3	600519	贵州茅台	6.89%	1	600519	贵州茅台	5.46
4	600309	万华化学	4.56%	27	600309	万华化学	0.723
5	600036	招商银行	4.29%	3	600036	招商银行	2.993
6	2475	立讯精密	3.60%	14	002475	立讯精密	1.04
7	2594	比亚迪	3.15%	11	002594	比亚迪	1.099
8	725	京东方	3.00%	29	000725	京东方A	0.685
9	601899	紫金矿业	2.98%	21	601899	紫金矿业	0.785
10	601888	中国中免	2.79%	17	601888	中国中免	0.96
11	858	五粮液	2.76%	5	000858	五粮液	1.79
12	2352	顺丰控股	2.42%	38	002352	顺丰控股	0.575
13	300760	迈瑞医疗	2.39%	22	300760	迈瑞医疗	0.772
14	601318	中国平安	2.30%	4	601318	中国平安	2.67
15	600585	海螺水泥	2.18%	61	600585	海螺水泥	0.47
16	600031	三一重工	2.05%	40	600031	三一重工	0.566
17	603259	药明康德	2.04%	15	603259	药明康德	1.035
18	601668	中国建筑	1.85%	48	601668	中国建筑	0.518
19	600276	恒瑞医药	1.73%	18	600276	恒瑞医药	0.871
20	300122	智飞生物	1.70%	52	300122	智飞生物	0.502
21	600900	长江电力	1.64%	9	600900	长江电力	1.28
22	601166	兴业银行	1.63%	8	601166	兴业银行	1.558
23	1	平安银行	1.47%	24	000001	平安银行	0.742
24	333	美的集团	1.46%	7	000333	美的集团	1.584
25	300059	东方财富	1.36%	13	300059	东方财富	1.073
26	300015	爱尔眼科	1.35%	58	300015	爱尔眼科	0.476
27	601398	工商银行	1.24%	20	601398	工商银行	0.793
28	2	万科	1.23%	32	000002	万科A	0.635
29	600809	山西汾酒	1.19%	28	600809	山西汾酒	0.692
30	603288	海天味业	1.17%	35	603288	海天味业	0.607
31	600030	中信证券	1.16%	10	600030	中信证券	1.11
32	600000	浦发银行	1.13%	56	600000	浦发银行	0.478
33	600028	中国石化	0.96%	102	600028	中国石化	0.281
34	600104	上汽集团	0.94%	69	600104	上汽集团	0.411
35	601288	农业银行	0.94%	49	601288	农业银行	0.508
36	601088	中国神华	0.94%	70	601088	中国神华	0.404
37	2304	洋河股份	0.89%	55	002304	洋河股份	0.482
38	568	泸州老窖	0.88%	23	000568	泸州老窖	0.77
39	600048	保利发展	0.87%	42	600048	保利发展	0.552
40	2142	宁波银行	0.83%	25	002142	宁波银行	0.733
41	2714	牧原股份	0.78%	26	002714	牧原股份	0.729
42	601601	中国太保	0.77%	65	601601	中国太保	0.439
43	601328	交通银行	0.74%	31	601328	交通银行	0.638
44	600887	伊利股份	0.73%	16	600887	伊利股份	0.982
45	2027	分众传媒	0.63%	77	002027	分众传媒	0.375
46	661	长春高新	0.62%	99	000661	长春高新	0.286
47	600016	民生银行	0.60%	60	600016	民生银行	0.471
48	601818	光大银行	0.59%	105	601818	光大银行	0.268
49	300413	芒果超媒	0.49%	214	300413	芒果超媒	0.124
50	601985	中国核电	0.30%	116	601985	中国核电	0.252

1.000

48.501

MSCI 中国 A50 互联互通指数 50 只成分股在沪深 300 指数成分股权重占比为 48.50%，接近一半。

(注：沪深 300 指数成分股权重日期为 2021 年 2 月 28 日；MSCI 中国 A50 互联互通指数成分股权重日期为 2021 年 11 月 30 日，下同)

2、MSCI 中国 A50 互联互通指数前十大成分股全部在沪深 300 指数成分股前 30 大成分股中。

MSCI A50 十大权重股				沪深300成分股			
序号	代码	名称	权重	序号	代码	名称	权重(%)
1	300750	宁德时代	10.61%	2	300750	宁德时代	3.621
2	601012	隆基股份	7.19%	6	601012	隆基股份	1.633
3	600519	贵州茅台	6.89%	1	600519	贵州茅台	5.46
4	600309	万华化学	4.56%	27	600309	万华化学	0.723
5	600036	招商银行	4.29%	3	600036	招商银行	2.993
6	2475	立讯精密	3.60%	14	002475	立讯精密	1.04
7	2594	比亚迪	3.15%	11	002594	比亚迪	1.099
8	725	京东方	3.00%	29	000725	京东方A	0.685
9	601899	紫金矿业	2.98%	21	601899	紫金矿业	0.785
10	601888	中国中免	2.79%	17	601888	中国中免	0.96
49.06%				18.999			

MSCI 中国 A50 互联互通指数前十大权重股在沪深 300 指数成分股权重占比为 19%。

3、沪深 300 指数前十大权重股，占 MSCI 中国 A50 互联互通指数权重的 39.93%，接近 4 成。

沪深300前十大权重股				MSCI A50 成分股			
序号	代码	名称	权重(%)	序号	代码	名称	权重
1	600519	贵州茅台	5.46	3	600519	贵州茅台	6.89%
2	300750	宁德时代	3.621	1	300750	宁德时代	10.61%
3	600036	招商银行	2.993	5	600036	招商银行	4.29%
4	601318	中国平安	2.67	14	601318	中国平安	2.30%
5	000858	五粮液	1.79	11	858	五粮液	2.76%
6	601012	隆基股份	1.633	2	601012	隆基股份	7.19%
7	000333	美的集团	1.584	24	333	美的集团	1.46%
8	601166	兴业银行	1.558	22	601166	兴业银行	1.63%
9	600900	长江电力	1.28	21	600900	长江电力	1.64%
10	600030	中信证券	1.11	31	600030	中信证券	1.16%
23.699				39.93%			

沪深 300 前十大和 MSCI 中国 A50 前十大只有四只股票一样：分别是贵州茅台、宁德时代、招商银行、隆基股份。

沪深300和MSCI A50 前十大重合

序号	代码	名称	权重(%)	序号	代码	名称	权重
1	600519	贵州茅台	5.46	3	600519	贵州茅台	6.89%
2	300750	宁德时代	3.621	1	300750	宁德时代	10.61%
3	600036	招商银行	2.993	5	600036	招商银行	4.29%
6	601012	隆基股份	1.633	2	601012	隆基股份	7.19%
			13.707				28.98%

4、沪深 300 指数前 100 成分股，已经包含了 MSCI 中国 A50 互联互通指数 46 只成分股，占 A50 权重的 97.67%，接近全部。

沪深300前100成分股

序号	代码	名称	权重(%)	序号	代码	名称	权重
1	600519	贵州茅台	5.46	3	600519	贵州茅台	6.89%
2	300750	宁德时代	3.621	1	300750	宁德时代	10.61%
3	600036	招商银行	2.993	5	600036	招商银行	4.29%
4	601318	中国平安	2.67	14	601318	中国平安	2.30%
5	000858	五粮液	1.79	11	858	五粮液	2.76%
6	601012	隆基股份	1.633	2	601012	隆基股份	7.19%
7	000333	美的集团	1.584	24	333	美的集团	1.46%
8	601166	兴业银行	1.558	22	601166	兴业银行	1.63%
9	600900	长江电力	1.28	21	600900	长江电力	1.64%
10	600030	中信证券	1.11	31	600030	中信证券	1.16%
11	002594	比亚迪	1.099	7	2594	比亚迪	3.15%
12	002415	海康威视	1.092				
13	300059	东方财富	1.073	25	300059	东方财富	1.36%
14	002475	立讯精密	1.04	6	2475	立讯精密	3.60%
15	603259	药明康德	1.035	17	603259	药明康德	2.04%
16	600887	伊利股份	0.982	44	600887	伊利股份	0.73%
17	601888	中国中免	0.96	10	601888	中国中免	2.79%
18	600276	恒瑞医药	0.871	19	600276	恒瑞医药	1.73%
19	000651	格力电器	0.845				
20	601398	工商银行	0.793	27	601398	工商银行	1.24%
21	601899	紫金矿业	0.785	9	601899	紫金矿业	2.98%
22	300760	迈瑞医疗	0.772	13	300760	迈瑞医疗	2.39%
23	000568	泸州老窖	0.77	38	568	泸州老窖	0.88%
24	000001	平安银行	0.742	23	1	平安银行	1.47%
25	002142	宁波银行	0.733	40	2142	宁波银行	0.83%
26	002714	牧原股份	0.729	41	2714	牧原股份	0.78%
27	600309	万华化学	0.723	4	600309	万华化学	4.56%
28	600809	山西汾酒	0.692	29	600809	山西汾酒	1.19%
29	000725	京东方A	0.685	8	725	京东方	3.00%
30	002812	奥捷股份	0.676				
31	601328	交通银行	0.638	43	601328	交通银行	0.74%
32	000002	万科A	0.635	28	2	万科	1.23%
33	603501	韦尔股份	0.622				
34	300274	阳光电源	0.611				
35	603288	海天味业	0.607	30	603288	海天味业	1.17%
36	002460	赣锋锂业	0.591				
37	603799	华友铝业	0.584				
38	002352	顺丰控股	0.575	12	2352	顺丰控股	2.42%
39	300124	汇川技术	0.568				
40	600031	三一重工	0.566	16	600031	三一重工	2.05%
41	600438	海康股份	0.563				
42	600048	保利发展	0.552	39	600048	保利发展	0.87%
43	601919	中远海控	0.538				
44	600436	片仔癀	0.529				
45	600837	海通证券	0.527				
46	002129	中环股份	0.527				
47	600111	北方稀土	0.521				
48	601668	中国建筑	0.518	18	601668	中国建筑	1.85%
49	601288	农业银行	0.508	35	601288	农业银行	0.94%
50	002241	歌尔股份	0.508				
51	002466	天齐锂业	0.504				
52	300122	智飞生物	0.502	20	300122	智飞生物	1.70%
53	300014	亿纬锂能	0.492				
54	601816	京沪高铁	0.492				
55	002304	洋河股份	0.482	37	2304	洋河股份	0.89%
56	600000	浦发银行	0.478	32	600000	浦发银行	1.13%
57	688981	中芯国际	0.477				
58	300015	爱尔眼科	0.476	26	300015	爱尔眼科	1.35%
59	600406	国电南瑞	0.476				
60	600016	民生银行	0.471	47	600016	民生银行	0.60%
61	000585	海螺水泥	0.47	15	000585	海螺水泥	2.18%
62	600690	海尔智家	0.468				
63	002049	紫光国微	0.456				
64	000063	中兴通讯	0.448				
65	601601	中国太保	0.439	42	601601	中国太保	0.77%
66	002230	科大讯飞	0.438				
67	600745	闻泰科技	0.423				
68	300498	温氏股份	0.421				
69	600104	上汽集团	0.411	34	600104	上汽集团	0.94%
70	601088	中国神华	0.404	36	601088	中国神华	0.94%
71	603986	兆易创新	0.397				
72	601688	华泰证券	0.396				
73	002271	东方雨虹	0.389				
74	002371	北方华创	0.387				
75	600919	江苏银行	0.381				
76	000100	TCL科技	0.379				
77	002027	分众传媒	0.375	45	2027	分众传媒	0.63%
78	601211	国泰君安	0.365				
79	300450	先导智能	0.358				
80	300142	沃森生物	0.355				
81	000338	潍柴动力	0.35				
82	600050	中国铁建	0.345				
83	601768	中国中车	0.342				
84	601229	上海银行	0.337				
85	600893	航发动力	0.327				
86	601169	北京银行	0.324				
87	601988	中国银行	0.317				
88	600019	宝钢股份	0.312				
89	688599	天合光能	0.31				
90	601390	中国中铁	0.307				
91	300782	卓胜微	0.306				
92	600660	福耀玻璃	0.3				
93	600010	包钢股份	0.297				
94	600570	恒生电子	0.297				
95	600905	三峰能源	0.297				
96	002459	晶澳科技	0.295				
97	002709	天赐材料	0.295				
98	601658	邮储银行	0.295				
99	000661	长春高新	0.286	46	661	长春高新	0.62%
100	600999	招商证券	0.285				
			71.318				97.67%

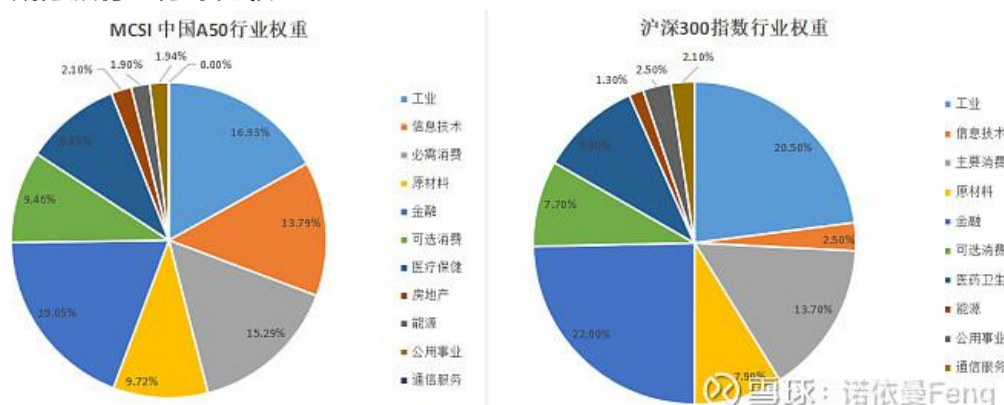
沪深 300 指数前 100 只成分股，占权重的 71.32%；其中已经包含了 MSCI 中国 A50 互联互通指数 46 只成分股，占 A50 权重的 97.67%，接近百分之百。

MSCI 中国 A50 互联互通指数只有 4 只股票排名在沪深 300 权重 100 名之外。

MSCI A 50				HS300			
33	600028	中国石化	0.96%	102	600028	中国石化	0.281
48	601818	光大银行	0.59%	105	601818	光大银行	0.268
49	300413	芒果超媒	0.49%	214	300413	芒果超媒	0.124
50	601985	中国核电	0.30%	116	601985	中国核电	0.252

二、MSCI 中国 A50 互联互通指数与沪深 300 指数相比，行业比重分布更分散更合理。

1、成分股行业分布比较：



六大主要行业分布相同，但是 MSCI 中国 A50 更分散板块分布更加均衡。

MSCI 中国 A50 指数和沪深 300 前两大权重均为金融和工业，沪深 300 均分别超过 20%，而 A50 均在 20% 以内。

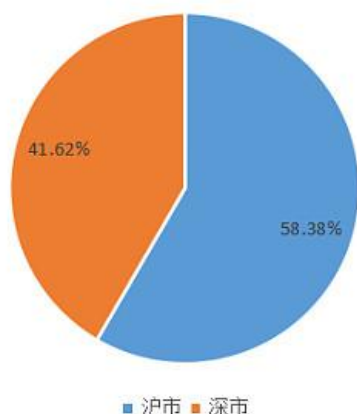
MSCI 中国A50		沪深300	
工业	16.93%	工业	20.50%
信息技术	13.79%	信息技术	2.50%
必需消费	15.29%	主要消费	13.70%
原材料	9.72%	原材料	7.90%
金融	19.05%	金融	22.00%
可选消费	9.46%	可选消费	7.70%
医疗保健	9.83%	医药卫生	9.00%

2、交易所分布比较：

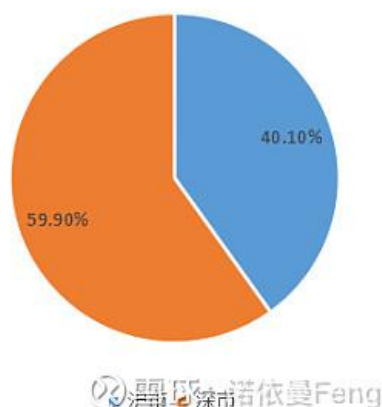
这个区别还是比较大。

MSCI 中国 A50 指数的成分股主要是上海证券交易所。

MSCI 中国A50上市交易所权重分布



沪深300上市交易所权重分布



MSCI 中国 A50 指数的 50 个成分股中，在上交所上市的 30 个、深圳交易所的 20 个，数量分布为 60%和 40%，指数权重分布则为 58.38%和 41.62%；而沪深 300 指数的权重分布正好相反，上海交易所占 40.10%、深圳交易所占 59.90%。

三、MSCI 中国 A50 互联互通指数与沪深 300 指数相比，虽然长期业绩回报更优，但是超额回报持续性不够，持有波动幅度也更大。

1、五年年度收益比较：

指数	年度收益					五年累计收益	四年累计收益	三年累计收益
	2017	2018	2019	2020	2021			
沪深300	21.78%	-25.31%	36.07%	27.21%	-5.20%	49.26%	22.56%	64.09%
MSCI中国A50互联互通	47.71%	-26.83%	33.26%	48.41%	0.80%	115.45%	46.87%	99.35%

从最近三个年度（2019-2021）、四个年度（2018-2021）、五个年度（2017-2021）分别比较看，MSCI 中国 A50 互联互通指数比沪深 300 指数 相比均有明显的超额收益。但是从 2018 和 2019 年度来看，MSCI 中国 A50 互联互通指数又是跑输沪深 300 指数的。超额收益主要来源于 2017 年和 2020 年。

2、MSCI 中国 A50 互联互通指数的超额收益分布区间：

由于 MSCI 官网现在只能下载到 2017 年 9 月 25 日-2021 年 9 月 23 日（四年）MSCI 中国 A50 互联互通指数每个交易日的点数。所以下载沪深 300 指数的每日点数也截取这个区间。

然后以 2017 年 9 月 25 日为收益的期初（0），分别计算出期间的每日收益率，再拟合在一起进行对比。如下图：

MSCI 中国A50 与沪深300收益率对比图

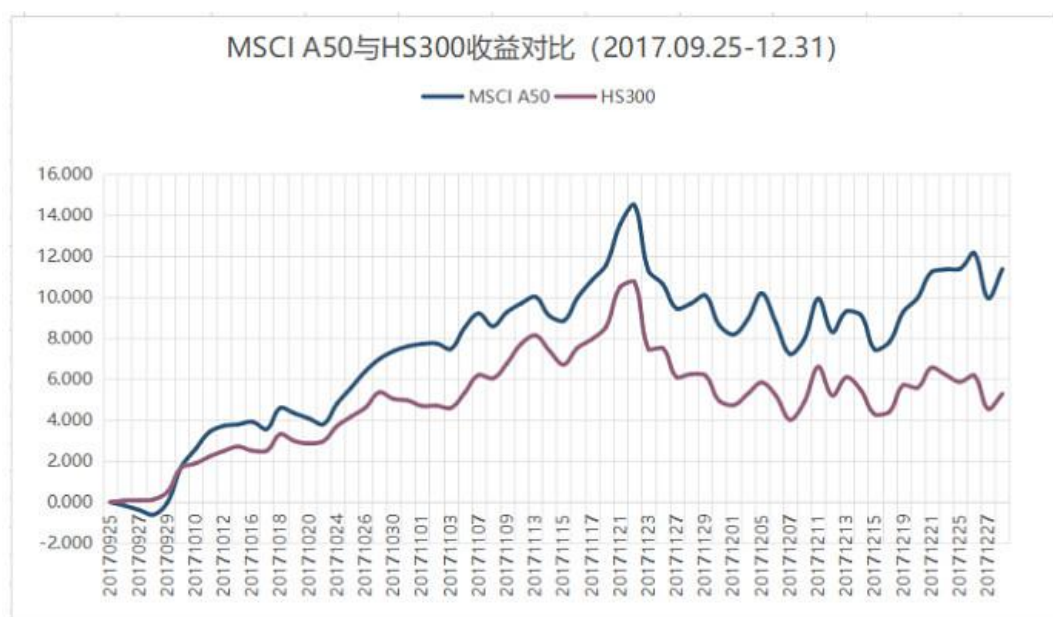


从上图能清晰地看到 **MSCI 中国 A50 互联互通指数** 的超额收益主要分布在 2017 年(数据不全，只有第四季度) 和 2020 年 7 月之后。

而从两条曲线的走势看，**MSCI 中国 A50 互联互通指数** 在 2017 年（含 2018 年一季度）积累的超额收益，在 2018-2020 年上半年期间都逐渐消失了。说明在这期间**沪深 300 指数**的收益率是好于 **MSCI 中国 A50 互联互通指数**的。（前面的年度收益数据已经能证明）

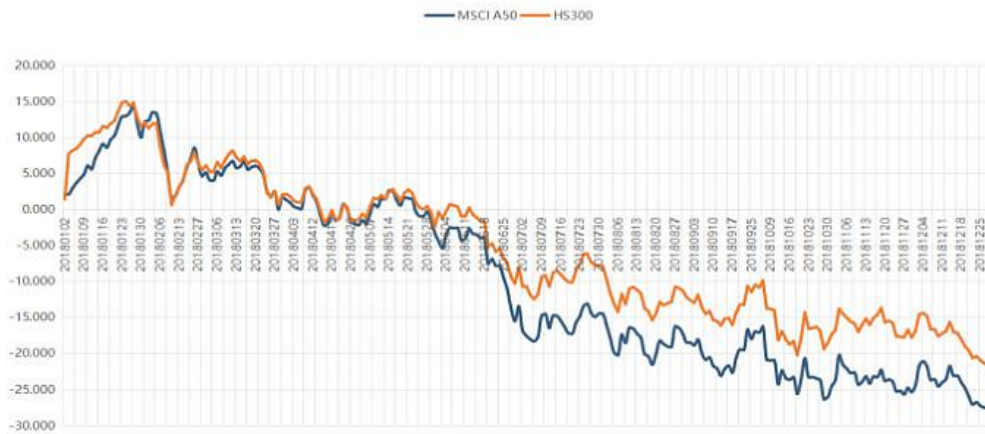
为了更清晰地展示这期间的每日收益情况，按照上述做法把四个年度的走势图进行了拆解（将起始点的收益设为 0），分别按 2017.9.25-2017.12.31、2018、2019、2020、2021.1.3-2021.9.23 五张收益趋势图，如下：

(1) 2017 和 2020 年 MSCI 中国 A50 指数有超额收益（相对于沪深 300 指数）；



(2) 2018 和 2019 年沪深 300 指数有超额收益 (相对于 MSCI 中国 A50 指数) ;

MSCI A50与HS300收益对比 (2018)



MSCI A50和HS300收益对比 (2019)



(3) 2021 年 股市波动；MSCI 中国 A50 指数波动幅度大于沪深 300 指数；

MSCI A50与HS300收益对比 (2021.01-09.23)



雪球：诺依曼Feng

四、“MSCI 中国 A50 互联互通指数”是外资配置 A 股主要通道，甚至首选。随着北上资金的持续流入，MSCI 中国 A50 指数相对沪深 300 会有更多的超额收益。同时，也会因此加大该指数的波动性。

1、MSCI 中国 A50 互联互通指数的超额收益。

MSCI 中国 A50 互联互通指数相对沪深 300 超额收益的最高值是在 2021 年 2 月 10 日，也就是当年春节前的最后一个交易日。这个最高点也是本轮股市调整的起点，一直持续到现在（不知上周连续三天的阳线，是否意味着本轮调整结束）。



上图两个箭头的位置，就是 MSCI 中国 A50 指数的收益大幅超越沪深 300 的起始阶段。两个箭头之间，大盘有一个快速拉升的阶段。时间大约在 6 月底到 7 月中旬。

下图列出了 2020 年 7 月 14 日-2021 年 2 月 10 日期间，MSCI 中国 A50 指数和沪深 300 业绩回报走势。两条曲线间隔越来越大，说明 A50 超额收益越多。



2、为什么在 2020 年 6-7 月间大盘开始拉升？

我们将时间回溯到那个时间点。

2020 年初新冠疫情的突然爆发，让全世界人民都措手不及。中国在党的领导下，只用了一个季度就控制住了疫情，第二季度的生产就已经逐渐恢复。

据当时国家统计局发布的消息：

2020 年上半年我国国内生产总值 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%；从环比看，二季度国内生产总值增长 11.5%。二季度国内生产总值同比增长 3.2%，由一季度下降 6.8% 转负为正；规模以上工业增加值由一季度下降 8.4% 转为增长 4.4%；服务业增加值由一季度下降 5.2% 转为增长 1.9%；二季度社会消费品零售总额降幅比一季度收窄 15.1 个百分点；上半年固定资产投资降幅比一季度收窄 13.0 个百分点。从月度看，规模以上工业增加值连续三个月保持正增长，服务业生产指数连续两个月正增长，社会消费品零售总额连续四个月降幅收窄，出口额连续三个月正增长。

正是这一系列喜人的数据，让投资者信心倍增。虽然当时这些数据还没有发布，但是大家身在其中，能切身体会到市场活动恢复的现象。

所以，当 7 月 16 日国家统计局公布这些数据之后，市场就彻底爆发了。

3、北上资金不断涌入，是 MSCI 中国 A50 获得超额收益的主要原因。

当全世界仍处于“水深火热”的疫情之中时，中国已经率先恢复了经济活力。大批外资通过互联互通渠道涌入 A 股。虽然当时 A50 并没有发布，但是 MSCI 中国 A 股指数（MSCI 中国 A50 互联互通指数的母指数）早已有之。



从互联互通开通之后至 2020 年 6 月，北上资金累计流入 1.62 万亿（上图红箭头），从 2020 年 10 月开始加速流入，至今（3 月 18 日）已经累计净流入 3.36 万亿，只用了一年多的时间，北上资金就翻了一倍。

北上资金大幅净流入的时间点、A50 开始具有超额收益的时间点完全吻合。

4、截止到 2022 年 3 月 18 日，北上资金累计持股市值 2.291 万亿，MSCI 中国 A50 互联互通指数成分股累计持股市值 1.033 万亿，占北上资金持股总市值的 45.89%。

MSCI 中国A50 互联互通指数持股情况

序号	股份代码	股份名称	权重	持股数量 (股)	持股金额 (亿元)	持股数量 占A股百分 比 (%)
1	300750	宁德时代	10.61%	1.756亿	896.38	7.53
2	601012	隆基股份	7.19%	6.702亿	540.75	12.38
3	600519	贵州茅台	6.89%	8272.72万	1412.81	6.59
4	600309	万华化学	4.56%	2.297亿	186.35	7.32
5	600036	招商银行	4.29%	16.89亿	779.59	8.19
6	2475	立讯精密	3.60%	5.59亿	195.09	7.9
7	2594	比亚迪	3.15%	6372.65万	149.44	3.51
8	725	京东方	3.00%	15亿	64.5	4.00
9	601899	紫金矿业	2.98%	18.16亿	193.06	8.82
10	601888	中国中免	2.79%	1.897亿	334.8	9.72
11	858	五粮液	2.76%	2.083亿	349.74	5.37
12	2352	顺丰控股	2.42%	2.385亿	118.03	4.86
13	300760	迈瑞医疗	2.39%	9643.14万	305.8	7.95
14	601318	中国平安	2.30%	6.168亿	295.62	5.69
15	600585	海螺水泥	2.18%	3.825亿	144.02	9.56
16	600031	三一重工	2.05%	5.577亿	100.11	6.57
17	603259	药明康德	2.04%	1.699亿	176.09	6.63
18	601668	中国建筑	1.85%	16.52亿	82.26	3.94
19	600276	恒瑞医药	1.73%	5.676亿	212.87	8.9
20	300122	智飞生物	1.70%	3904.73万	54.49	2.44
21	600900	长江电力	1.64%	18.19亿	396.27	8
22	601166	兴业银行	1.63%	8.179亿	169.79	3.94
23	1	平安银行	1.47%	16.07亿	236.17	8.28
24	333	美的集团	1.46%	11.66亿	686.55	16.66
25	300059	东方财富	1.36%	7.488亿	194.6	6.8
26	300015	爱尔眼科	1.35%	2.328亿	66.62	4.31
27	601398	工商银行	1.24%	13.26亿	60.34	0.49
28	2	万科	1.23%	3.987亿	69.57	4.1
29	600809	山西汾酒	1.19%	3042.52万	83.47	2.49
30	603288	海天味业	1.17%	2.885亿	265.52	6.85
31	600030	中信证券	1.16%	5.811亿	124.66	4.76
32	600000	浦发银行	1.13%	5.231亿	41.33	1.78
33	600028	中国石化	0.96%	10.72亿	44.27	1.12
34	600104	上汽集团	0.94%	2.997亿	52.35	2.56
35	601288	农业银行	0.94%	16.92亿	50.08	0.53
36	601088	中国神华	0.94%	2.571亿	64.34	1.56
37	2304	洋河股份	0.89%	3281.69万	47.26	2.18
38	568	泸州老窖	0.88%	3472.74万	70.8	2.36
39	600048	保利发展	0.87%	5.838亿	99.14	4.88
40	2142	宁波银行	0.83%	4.055亿	139.81	6.14
41	2714	牧原股份	0.78%	1.723亿	94.26	3.27
42	601601	中国太保	0.77%	1.846亿	43.54	2.7
43	601328	交通银行	0.74%	11.12亿	54.36	2.83
44	600887	伊利股份	0.73%	9.609亿	363.21	15.01
45	2027	分众传媒	0.63%	17.91亿	113.56	12.4
46	661	长春高新	0.62%	911.33万	15.73	2.25
47	600016	民生银行	0.60%	5.999亿	22.38	1.69
48	601818	光大银行	0.59%	6.28亿	20.16	1.52
49	300413	芒果超媒	0.49%	5254.13万	16.01	2.81
50	601985	中国核电	0.30%	3.559亿	28.58	1.89
					10326.53	

东方财富网 东方财富Fang

前十大持股金额 4752.77 亿元，占 MSCI 中国 A50 指数总持股金额的 46.02%，占北上总持股金额的 20.75%。

五、整理完以上资料再说两点作为小结：

一是 MSCI 中国 A50 互联互通指数和沪深 300 的市场走势是完全一致的；MSCI 中国 A50 是沪深 300 的“精华版”；

二是更加确认了长文《自言自语，聊宽基指数、说 16 只指数基金》中选择的易方达 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF 联接 A，认为它未来表现一定可期；

三是提醒球友们，MSCI 中国 A50 互联互通指数的波动性大于沪深 300 指数（*A50 指数成分股只有 HS300 的 1/6 持股相对集中、北上资金持有金额占比大*）；喜欢超额收益的球友可以选择 MSCI 中国 A50 指数的相关基金，喜欢稳健一点的球友可以选择沪深 300 指数相关基金。

风险提示：上述文章所涉及个股仅供参考，不构成投资建议，据此买入风险自负。

更多优质内容可以登录雪球免费查看。