

# 运用聪明的贝塔找出未来的领头企业

MG 资本首席执行官

Carlos Diez

近几年，全球范围内基于 Smart Beta 策略的基金产品日渐增多，其中一个最主要的原因是其打破了样本股价格与其权重之间的联系，在一定程度上减少了高估股票在组合中权重过高的现象，为投资者挑选出具备投资价值的证券组合。中国目前正处在产业结构的创新转型阶段，那些顶着“新经济”概念的战略新兴产业中不乏质地优良的企业，这就需要通过某种透明的选股规则为投资者筛选出未来的领军企业，而将 Smart Beta 策略运用于此会是一个较优的选择。

MarketGrader 公司从全新的角度致力于 Smart Beta 策略研究，其从成长、价值、盈利性和现金流四个维度自下而上的研究上市公司的投资价值。通过计算每家公司各维度的评分，并将各维度评分汇总为一个综合评分，同时给出买入、持有及卖出的投资建议。具体而言，该研究综合考虑了价值和成长两个因子（GARP 策略是一种介于成长和价值之间的投资策略，其特点为能够充分利用两者的优势，弥补纯价值投资和成长投资的不足）；同时又纳入了质量因子（盈利性和现金流）来确保财务的健康状况以及盈利的持续性，为投资者挑选出真正具有投资价值的公司。将该 Smart Beta 策略运用于日渐成熟的 A 股市场，其长期有效性有望得到验证。