



10 秒读懂基金



中证沪港深红利成长低波动指数投资价值显著: 本基金对标中证沪港深红利成长低波动指数, 反映陆港两地市场股息率高且波动率低的股票整体表现, 同时通过采用预期股息率加权, 注重成分股成长的持续性和稳定性。红利和低波因子在A股和港股均具备较强有效性, 双因子的搭配“进可攻退可守”。



成分股具有良好分红和盈利能力, 投资者可分享企业成长和红利: 2019年, 沪港深红利成长低波指数现金分红5296.97亿元, 沪深300现金分红588.01亿元, 较市场同类指数, 沪港深红利成长低波指数ROE更高, 分红和盈利性更强。

(数据来源: Wind, 截至2020年1月3日。)



市场上跟踪沪港深红利成长低波动指数的稀缺产品, 掘金沪港深三地投资机会: 港股估值处于历史低位, 配置港股性价比更高, 能够获得更高股息率, 分散A股风险。沪港深红利成长低波指数港股权重高达61.63%, 景顺长城中证沪港深红利成长低波动指数型基金成立以来, 年化跟踪误差仅为3.32%, 日均偏离度仅为0.10%。(以A类为例, 数据来源: 景顺长城, 截至2020年1月3日)

基本资料

基金代码	A类: 007751 C类: 007760
基金类型	指数型
投资目标	紧密跟踪标的指数, 追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化, 以期获得与标的指数收益相似的回报。
资产配置范围	股票资产投资比例不得低于基金资产的90%, 其中投资于标的指数成份股及其备选成份股的资产不低于非现金基金资产的80%;
业绩比较基准	中证沪港深红利成长低波动指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%
基金风险等级	晨星评级为中风险(R3), 适合稳健型、积极型、激进型投资者

费率标准

申购费率 (仅A类收取)	
M<50万	1.20%
50万≤M<250万	0.80%
250万≤M<500万	0.40%
M≥500万	1000元/笔

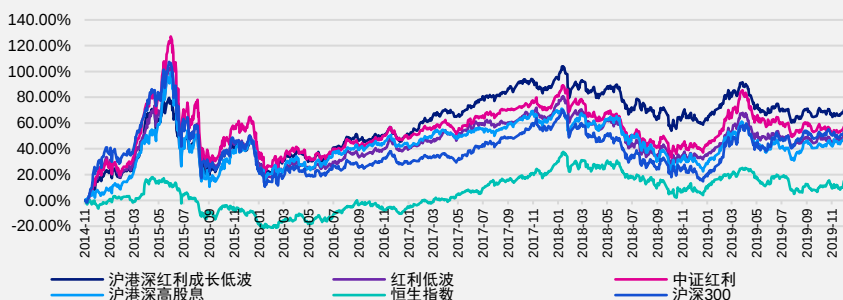
赎回费率 (A类/C类)	
7日以内	1.50%
7日以上(含)-1年以内	0.50%
1年以上(含)-2年	0.25%
2年以上(含)	0

注: 持有期限, 1年指365天, 2年指730天。

中证沪港深红利成长低波动指数投资价值显著

- 从中长期来看, 沪港深红利成长低波动指数收益及风险控制表现优于市场其他红利指数, 适合进行中长期投资。

沪港深红利成长低波指数收益走势长期领先其他市场指数



数据来源: Wind, 时间区间为2014年11月14日-2020年1月3日。

- 红利和低波因子在A股和港股均具备较强有效性, 双因子的搭配“进可攻退可守”。从风险收益看, 与沪深300、恒生指数和其他同类指数对比, 沪港深红利成长低波指数收益最高, 夏普比率最大, 风险回报高“性价比”。

沪港深红利成长低波指数收益高于同类指数

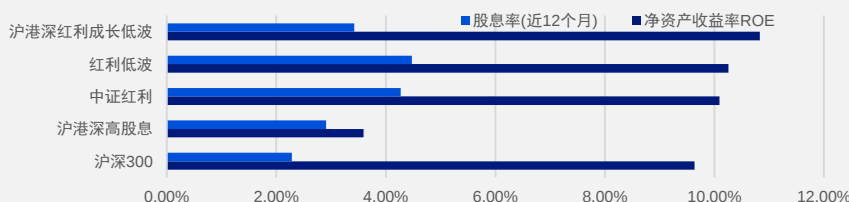
	累计收益率	年化收益率	年化波动率	夏普比率
沪港深红利成长低波	76.36%	11.67%	19.46%	0.58
中证红利	63.51%	10.04%	24.68%	0.46
沪深300	60.67%	9.67%	24.72%	0.45
红利低波	56.58%	9.12%	23.30%	0.44
沪港深高股息	55.70%	9.00%	23.20%	0.42
恒生指数	18.45%	3.35%	17.56%	0.19

数据来源: Wind, 时间区间为2014年11月14日-2020年1月3日。无风险收益率为一年定存利率(税前)。

成分股具有良好分红和盈利能力, 投资者可分享企业成长和红利。

- 2019年, 沪港深红利成长低波指数现金分红5296.97亿元, 沪深300现金分红588.01亿元, 较市场同类指数, 沪港深红利成长低波指数ROE更高, 分红和盈利能力更强。

市场同类指数ROE和股息率对比



数据来源: Wind, ROE截至2019年三季报, 股息率截至2020年1月3日。



风险提示函

景顺长城基金管理公司郑重提示您注意投资风险。在进行投资前请详细阅读本风险提示函和本基金的《基金合同》、《招募说明书》等相关法律文件。

证券投资基金（以下简称“基金”）是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资单一证券的风险。基金不同于储蓄和债券等提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。在市场波动等因素的影响下，基金投资仍有可能出现亏损或基金净值仍有可能低于初始面值。

基金在投资运作过程中可能面临各种风险，既包括市场风险，也包括基金自身的管理风险、技术风险和合规风险等。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险，即当单个交易日基金的净赎回申请超过基金总份额的百分之十时，投资人将可能无法及时赎回持有的全部基金份额。

基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金等不同类型，投资人投资不同类型的基金将获得不同的收益预期，也将承担不同程度的风险。一般来说，基金的收益预期越高，投资人承担的风险也越大。景顺长城中证沪港深红利成长低波动指数基金为指数型基金，属于风险程度较高的投资品种，其预期风险和预期收益水平高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。

投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资无法规避基金投资固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

投资人应当认真阅读景顺长城中证沪港深红利成长低波动指数基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断本基金是否和投资人的风险承受能力相适应。

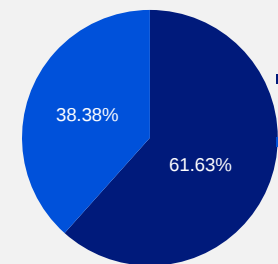
景顺长城承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。景顺长城管理的其它基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证，本基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。景顺长城提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。

投资人应当通过景顺长城基金管理公司或具有基金代销业务资格的其它机构购买和赎回本基金，具体代销机构名单详见本基金《招募说明书》以及相关公告。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规的规定，切实履行反洗钱义务。

市场上跟踪沪港深红利成长低波动指数的稀缺产品，掘金沪港深三地投资机会

- 沪港深红利成长低波指数成分股中，港股权重为 61.63%，前十大成分股中 9 只港股。当前港股 PE(TTM)为 10.29，估值低于沪深 300 指数（12.63），小于历史均值和中位数，此时配置港股性价比更高，能够获得更高股息率，分散 A 股风险。

沪港深红利成长低波指数港股权重超过 60%



港股估值处于历史低位



数据来源: Wind、中证指数公司, 截至 2020 年 1 月 3 日。

- 产品成立以来，年化跟踪误差仅为 3.32%，日均偏离度仅为 0.10%。（以 A 类为例，数据来源: 景顺长城，截至 2020 年 1 月 3 日）

基金经理及后市观点



曾理 先生

- 工学硕士
- 曾任职于腾讯计算机系统有限公司信息安全部产品策略岗位。2014 年 8 月加入本公司，历任量化及 ETF 投资部量化程序员、量化及指数投资部基金经理助理，自 2018 年 10 月起担任量化及指数投资部基金经理。
- 具有 6 年证券、基金行业从业经验



徐喻军 先生

- 理学硕士，CFA
- 曾担任安信证券风险管理部风险管理专员。2012 年 3 月加入本公司，担任量化及 ETF 投资部 ETF 专员；自 2014 年 4 月起担任量化及指数投资部基金经理，现担任量化及指数投资部总监助理兼基金经理。
- 具有 10 年证券、基金行业从业经验

后市观点:

- 宏观逆周期政策有待发力，A 股盈利增速预计将见底温和回升，但抬升幅度有限。估值水平目前不高，但未来或将受制于盈利水平，受宏观经济影响，企业业绩或将出现结构分化，市场情绪面较为平稳。资金短期不排除出现波动，通胀也可能对货币政策节奏带来一定制约，但不改变政策宽松方向，全球流动性预计将重回扩张，资金面长远无虞。建议对市场持谨慎乐观态度，重点关注高股息资产，消费升级及产业升级趋势确定的绩优蓝筹、白马龙头公司，5G 及自主可控等科技创新方向。方向上建议：在复杂多变的外部环境中，注重企业基本面，以长期持有的思路来坚持优质股投资；降息周期下，挖掘高股息标的投资机会；关注与政策及民生相关的稀缺高成长标的。
- 我们模型建立的两大核心是股价最终是基本面的反应，同时 A 股市场有效性不足，因此我们可以获得超额收益，无论是 17 年基本面因子强劲或者 18 年因子表现走弱或者是 19 年初基本面因子几乎同时失效，我们认为既有政策改变的因素也有参与者结构改变的原因，但是股价最终是基本面的反应，同时 A 股市场有效性不足这两个模型建立的核心并没有改变，我们模型历史上 2008 年受到金融危机影响表现也很平淡，因此我们相信政策扰动只会改变 alpha 年度的分布，而不会使得 A 股市场变得有效或者使得股价长期脱离基本面，因此我们对未来并不悲观。同时我们更加注重研发，在不同的维度发现有效的信息。