

10秒读懂基金



量化对冲基金配置价值显著：采用市场中性策略进行量化对冲，利用股指期货等衍生工具，力争实现绝对收益。



定期开放式运作：本基金每三个月开放一次申购赎回，每次开放期不超过5个工作日；每个开放期的首日为当月沪深300股指期货交割日前五个工作日的第一个工作日，有利于增厚产品收益的同时，开放一定流动性给投资者。



副总经理掌舵，量化投资能力突出：副总经理黎海威具有19年海内外从业经验和15.4年投资经验，曾任职于巴克莱国际投资管理有限公司（量化鼻祖），对量化投资理解深刻，研发的模型结合了A股市场发展历史的纵向参考和常年投资新兴市场的横向经验。

量化大咖掌舵



黎海威 先生
公司副总经理
量化及指数投资部总经理
基金经理

- 经济学硕士，CFA。
- 曾担任美国穆迪KMV公司研究员，美国贝莱德集团（原巴克莱国际投资管理有限公司）基金经理、主动股票部副总裁，香港海通国际资产管理有限公司（海通国际投资管理有限公司）量化总监。2012年8月加入本公司，现任公司副总经理及量化及指数投资部总经理。
- 具有19年海内外证券、基金行业从业经验和15.4年投资经验（截至2022.12）

后市观点

- 海外方面，经济增长本身的边际走弱仍在持续兑现，市场定价也在交易衰退风险，美国加息周期进入下半场，全球流动性压力减小。国内宏观经济整体处于弱复苏状态，受疫情扩散以及楼市持续低迷影响，经济恢复势头趋弱，12月PMI各分项指数全面回落，产需对PMI拖累明显，目前整体景气度位置处于周期性的相对底部。面对加大的经济下行压力，宏观政策采取了积极应对的态度，为了稳定增长，宏观场景判断短期内倾向于“宽货币、宽信用”。2022年国内GDP增长预期目标大致处于中长期潜在增速附近，也位于市场预期区间上沿，但“需要付出艰苦努力才能实现”。疫情冲击加大政策对冲力度的必要性，特别是房地产政策方面仍主要体现为“因城施策”，为达成全年增长目标仍有较大发力空间。
- 短期疫情冲击正逐步过去，各地经济秩序也陆续出现恢复迹象，上市公司盈利处于探底阶段，向上弹性仍待进一步跟踪。后续随着海外俄乌冲突影响钝化、政策的不断推进及发力、投资者预期及情绪的企稳，市场将会回归到正常的基本面投资中。
- 长期来看，改革创新是保持经济增长的根本动力，在科学技术带动产业升级的大背景下，我们对经济的长期健康发展持较为乐观的态度。权益市场仍具备结构性配置机会，具有较高成长性的行业和较强竞争力的公司，将具备较高的投资价值。
- 未来市场风格会更平衡，不会从一个方向到另一个方向那么极端，将回归公司基本面，未来整体比较看好模型表现。我们的投资组合仍然会维持价值和成长之间的平衡，同时关注现金流良好和内生成长稳健的公司，在股市波动中以自下而上选股为主以期产生长期投资回报。
- 在权益市场趋势不明朗的情况下，量化对冲基金的市场中性收益特征或具有较好的投资机会。而且当前股指期货基差水平相对良好，对于新进资金的建仓对冲成本比较友好。尤其风格相对均衡的量化对冲基金，预计相对会更加适应今年的市场。

量化对冲基金配置价值显著

- **A股市场波动较大，量化对冲力争实现绝对收益**

基金采用市场中性策略进行量化对冲：一方面依托景顺长城量化模型，精选一篮子相对于指数有超额收益的股票组合；另一方面利用股指期货等衍生工具，对冲市场波动对投资组合收益的影响，力争实现与市场波动无关的绝对收益。



- **市场中性策略的收益主要来源于两方面：个股选择的超额收益和期货基差*波动。**

超额收益主要源于个股选择

- 运用超额收益模型精选个股
- 以基本面为基础
- 以自下而上的选股为主
- 平衡情绪、估值、动量、质量，从

期货基差波动影响收益

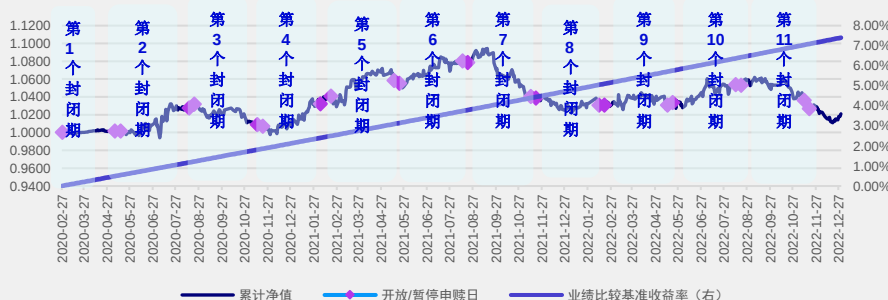
- 期货基差的波动会直接影响产品收益的高低
- 例如，期货负基差带来的对冲成本，会降低量化对冲产品的收益

注： α 指投资组合承担非系统性风险获得的超越市场基准的收益，是主动投资收益，来自基金经理的选股与择时； β 指投资组合承担市场系统风险而获得的收益，来源于组合与市场的相关性。基差是指某一特定商品于某一特定的时间和地点的现货价格与期货价格之间的差异。在进行对冲时，期货与现货的价格并不完全一致，二者之间的差异会对基金收益产生影响。

股指期货松绑带来量化对冲机会

- 景顺长城量化对冲三个月定开基金成立于2020年2月27日，是股指期货开闸后第一批获批的量化对冲策略公募基金，基金通过量化模型和绝对收益策略，有效对冲市场系统性风险，追求长期稳定的绝对收益。成立以来稳健操作，截至2023年2月20日，累计单位净值1.0294元。

景顺长城量化对冲三个月定开基金累计单位净值（单位：元）



数据来源：景顺长城基金，经托管行复核。截至2022年12月31日。

基本资料

基金代码	008851
基金类型	特殊类型的混合型基金
投资目标	本基金通过量化模型和绝对收益策略，有效对冲市场系统性风险，追求长期稳定的绝对收益。
资产配置范围	本基金权益类多头头寸的价值减去本基金权益类空头头寸的价值占基金资产净值的0-10%之间，投资于同业存单和银行存款的合计占比不超过基金资产的20%。在开放期的每个交易日日终，本基金持有的买入股指期货合约、国债期货合约价值和与有价证券市值之和，不得超过基金资产净值的95%，封闭期内的每个交易日日终，本基金持有的买入股指期货合约、国债期货合约价值和与有价证券市值之和，不得超过基金资产净值的100%。在开放期，每个交易日日终在扣除股指期货合约、股票期权合约和国债期货合约需缴纳的交易保证金后，保持现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。在封闭期内，本基金不受上述5%的限制。
业绩比较基准	中国人民银行公布的同期1年定期存款基准利率（税后）+1%
基金风险等级	晨星评级为中低风险（R2）；适合激进型、积极型、稳健型、保守型投资者

费率标准

附：量化对冲三个月定开基金历史业绩

金额	申购费率
M<100万	1.50%
100万≤M<300万	0.90%
300万≤M<500万	0.30%
M≥500万	1000元/笔

持有期	赎回费率
7日以内	1.50%
7日（含）-30日	0.75%
30日（含）-1年	0.50%
1年（含）-2年	0.25%
2年（含）以上	0

注：持有期限，1年指365天，2年指730天。

本产品由景顺长城基金管理有限公司发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。本材料由景顺长城基金管理有限公司制作供代销机构参考，代销机构如需直接向投资者发放，则应当在发送前详细了解投资者风险承受能力等相关信息，避免出现违规销售行为。

基金名称	2020/2/27-2020/12/31	2021年	2022年	成立以来	任职时间
量化对冲三个月定开基金	组合收益率	1.45%	1.57%	0.93%	2.08%
	基准收益率	2.11%	2.45%	2.39%	7.11%

数据来源：基金定期报告，截至2022年12月31日。注：业绩比较基准为中国人民银行公布的同期1年定期存款基准利率（税后）+1%。晨星评级为中低风险（R2）；适合激进型、积极型、稳健型、保守型投资者。

风险提示：我国基金运作时间较短，不能反映股市、债市发展的所有阶段，基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。

风险揭示书

投资有风险，投资需谨慎。公开募集证券投资基金（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，降低投资单一证券所带来的个别风险。基金不同于银行储蓄等能够提供固定收益预期的金融工具，当您购买基金产品时，既可能按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。

您在做出投资决策之前，请仔细阅读基金合同、基金招募说明书和基金产品资料概要等基金法律文件和本基金风险揭示书，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，认真考虑本基金存在的各项风险因素，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策。

根据有关法律法规，景顺长城基金管理有限公司做出如下风险揭示：

一、依据投资对象的不同，基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金、基金中基金、商品基金等不同类型，您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，您承担的风险也越大。

二、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，即当单个开放日基金的净赎回申请超过基金总份额的一定比例（开放式基金为百分之十，定期开放基金为百分之二十，中国证监会规定的特殊产品除外）时，您将可能无法及时赎回申请的全部基金份额，或您赎回的款项可能延缓支付。

三、您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者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式，但并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

四、特殊类型产品风险揭示：

1. 如果您购买的产品为养老目标基金，产品“养老”的名称不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，产品不保本，可能发生亏损。请您仔细阅读专门风险揭示书，确认了解产品特征。

2. 如果您购买的产品为货币市场基金，购买货币市场基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者存款类金融机构，基金管理人也不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

3. 如果您购买的产品为避险策略基金，避险策略基金引入保障机制并不必然确保您投资本金的安全，基金份额持有人在极端情况下仍然存在本金损失的风险。

4. 如果您购买的产品投资于境外证券，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。

5. 如果您购买的产品以定期开放方式运作或者基金合同约定了基金份额最短持有期限，在封闭期或者最短持有期限内，您将面临因不能赎回或卖出基金份额而出现的流动性约束。

五、本基金特有风险揭示

本基金特有风险包括封闭期内不能赎回的风险（本基金每三个月开放一次，因此基金份额持有人面临在封闭期内不能赎回基金份额的风险）、巨额赎回风险、流通受限证券投资风险、资产支持证券投资风险、参与融资及融券业务的风险、量化对冲策略失败风险（本基金主要采用量化对冲策略来追求绝对收益，但是不能确保策略能完全剥离本基金的系统性风险，因而有可能量化对冲策略失败导致基金损失）、卖空风险（同时持有多头和空头头寸的方式导致本基金存在在特定市场情况下跑不赢普通偏股型基金的风险，同时有可能导致持有本基金在特殊情况下比持有普通偏股型基金蒙受更大损失）、股票选择风险、本金损失风险、股指期货投资风险、基金资产投资特定投资对象的其他风险（股票期权和国债期货的投资风险）、发起式基金自动终止的风险、存托凭证投资风险等。

详细风险揭示请您认真阅读本基金的《招募说明书》“风险揭示”章节。

六、基金管理人承诺以诚实信用、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。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，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对本基金业绩表现的保证。景顺长城基金管理有限公司提醒您基金投资的“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，由您自行承担。基金管理人、基金托管人、基金销售机构及相关机构不对基金投资收益做出任何承诺或保证。

七、景顺长城量化对冲股票型证券投资基金（以下简称“本基金”）由景顺长城基金管理有限公司（以下简称“基金管理人”）依照有关法律法规及约定申请募集，并经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）许可注册。本基金的基金合同、基金招募说明书和基金产品资料概要已通过中国证监会基金电子披露网站<http://eid.csrc.gov.cn/fund>和基金管理人网站www.igwfmc.com进行了公开披露。中国证监会对本基金的注册，并不表明其对本基金的投资价值、市场前景和收益作出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。