

ETF入门

交易型开放式指数证券投资基金（简称ETF）1993年还是新生的幼苗，如今已成长为茂盛的森林，给基金行业带来了革命。从发达市场经验来看，2000年以后ETF的发行呈现爆炸式的增长，美国市场从2000年的80只ETF到2010年的923只，10年间ETF数量增长了1154%，资产规模增长了1503%。基于ETF的新型投资组合管理方式以及ETF产品的不断创新，未来相当长一段时期仍是ETF的繁荣扩张期。有保守估计，在今后的10年里，ETF的数量和资产水平很可能会与开放式共同基金持平。中国的ETF尚处于起步阶段，但其广阔的发展空间已吸引了众多投资者的目光。

ETF作为投资界的一次重大革命，有可能帮助你取得金融成功，而正因为如此，精明的投资者都在努力了解它的一切，以求能够熟练驾驭这种相对新型的投资工具。本文将从ETF最基础的知识入手，带你进入到ETF的世界。

目录：_____

一、ETF的定义	01
二、投资者为什么需要ETF	02
三、ETF专属名词解释	05
四、ETF的交易模式	07
五、ETF与其他基金产品的区别	10
六、景顺长城基金公司——致力于提供创新型ETF产品	12

一、ETF的定义

金融行业的创新往往孕育于危机之中，作为一种革命性的投资产品，ETF最早诞生于美国。1987年的美国股市崩盘，为阻止股市恶性循环，市场监管者采取了交易管制措施，但这并没有解决危机中市值流动性不足的问题，市场上迫切需要一种简单可靠对冲股票组合风险的交易机制，这激发了“股票篮子”的创意，即在一次交易中买卖一篮子股票，以满足交易者对冲风险的需要。美国证券交易委员会审查并重写了证券交易规范，最终为可在日内发行或赎回份额的新型共同基金铺平了道路。1993年第一只ETF在美国公开发行，并迅速获得成功。

那么ETF究竟是什么呢？

ETF即交易所交易基金（Exchange Traded Fund）简称，是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的一种开放式基金，也称交易型开放式指数基金。我们可以从其名称“交易+指数+基金”的角度来理解ETF的概念。

投资者既可像买卖封闭式基金或股票一样，在二级市场买卖ETF份额；又可以像买卖开放式基金一样，向基金管理人申购或赎回基金份额。不同在于，ETF申购和赎回采取的是实物股票的形式（个别情况下可以有条件的允许部分成分股采用现金替代的方式）。指数化投资成功与否的一个重要条件就是能否完全按照成份股在指数中所占权重来构造投资组合，理论上完全复制的投资策略优于抽样复制、嵌入衍生品复制等策略。ETF的投资组合通常完全复制标的指数，其净值表现与盯住的特定指数高度一致。然而ETF本质

上仍是一种基金，具有普通开放式基金的一般性质，特别之处在于它的基金资产是一篮子股票组合，这一组合中的股票类别与其跟踪的标的指数所包含的成分股票绝大多数都相同。

只要证券交易所正常交易，ETF就可以在整个交易日进行买卖，投资者用来交易股票的任何方法都可以用到ETF的交易上。

ETF和传统的开放式基金一个很大不同是，ETF并不一定按照其单位基金资产净值（NAV）来交易，虽然ETF份额的供应和需求取决于所跟踪指数中证券的价值，但是其他因素也可能而且的确影响着ETF的市场价格。ETF份额的市场价格是由该ETF份额的供求力量来决定的，价格偶尔会偏离基金的标的价值的轨道，而ETF自身的套利机制又确保不会偏离太多。

二、投资者为什么需要ETF?

ETF是一种灵活高效的投資工具，為投資者同時提供交易所買賣以及申購、贖回兩種交易方式。一二級市場的連通，使得經驗豐富及有一定資金實力的投資者可以借助ETF和專用交易工具，進行套利、賣空、融資融券等投資，捕捉市場機會。

此外ETF還具有運作簡單透明、投資費用較低、密切跟蹤基準、資金使用效率高等優勢，因而近10年ETF在美國等發達國家得到了爆發式的发展，受到投資者的認可與追捧。可以預計，ETF在中國的发展也有着非常廣闊的空間。

ETF的優勢

投資靈活高效	<p>傳統投資 利用ETF實現組合配置的核心/衛星策略</p> <p>實現股票再投資 ETF發行階段，利用一籃子股票認購ETF，實現換股；ETF上市後，通過申購將ETF標的指數成分股轉換成ETF</p> <p>豐富的ETF投資策略 可通過ETF實現當日T+0操作、事件停牌套利、折溢價差套利、股票短期賣空等投資策略</p> <p>ETF融資融券投資策略 包括ETF杠桿交易、ETF看跌交易、ETF瞬時溢價套利、ETF多空配對</p>
運作簡單透明	<p>運作方式簡單 可以類似開放式基金那樣申購和贖回，其操作卻可實時進行，一次購買即可增持上百種股票</p> <p>更透明的投資組合 指數化投資，每日公布組合，透明度非常高</p>
投資費用較低	<p>管理/托管費用低 被動式管理，管理費、托管費相對較低，分別是一般傳統股票基金的1/3和2/5，且均低於傳統指數基金</p> <p>交易成本低 二級市場交易免印花稅，交易佣金不高於成交金額的0.3%</p> <p>稅收優勢 ETF買賣不需要繳納印花稅，基金分紅也不需繳納所得稅</p>
密切跟蹤基準	接近滿倉操作，權重配置與對應指數成份股權重高度一致，跟蹤誤差較指數基金更低，更能精確反映市場表現，是投資者快速建倉和參與市場的好選擇
資金使用效率高	當日賣出ETF的資金可在交易所繼續使用，資金次日到賬，資金使用效率高於普通開放式基金

ETF适合哪些投资者？

ETF集开放式基金、封闭式基金和指数基金的优势于一身，又有独特的跨市场套利手段，并能在当日反复多次交易，为资金量较大的投资者创造了战胜指数、获取超额收益的机会。机构等大客户还可以通过买入ETF份额，快速建立仓位，一次交易即拥有一篮子股票，以较低成本实现分散投资风险，完成资产配置的目的，大大提高了投资效率。此外，机构投资者还可以通过ETF进行现金管理、长短期投资、衍生产品开发等。

对于无法参与ETF申购赎回的中小投资者来说，ETF提供了低成本快速分散投资的交易方式，并且其投资流程与中小投资者熟悉的股票投资流程一样简便。

对于长期投资者来说，ETF低廉的管理费用、交易费用以及在税收方面的优势等能够为其带来成本上的利益。更重要的是ETF不存在像封闭式基金那样的大幅折价问题，利于投资者更容易的判断买入卖出时机。

而对于偏爱自己选股的投资者，他们也可以把ETF作为核心资产，以确保这部分资产与所看好的指数联动，不会错失该类指数上涨的机会，同时搭配投资者看好的个股或其他基金，以获取超过市场平均的超额回报。

ETF存在的风险

虽然ETF有着众多的优势，但是其自身的风险投资者也应引起注意。ETF特有风险主要有以下几点：

1、标的指数回报与股票市场平均回报偏离的风险

标的指数并不能完全代表整个股票市场。标的指数成份股的平均回报率与整个股票市场的平均回报率可能存在偏离。

2、标的指数波动的风险

标的指数成份股的价格可能受到政治因素、经济因素、上市公司经营状况、投资人心理和交易制度等各种因素的影响而波动，导致指数波动，从而使基金收益水平发生变化，产生风险。

3、基金投资组合回报与标的指数回报偏离的风险

以下因素可能使基金投资组合的收益率与标的指数的收益率发生偏离：

(1) 由于标的指数调整成份股或变更编制方法，使基金在相应的组合调整中产生跟踪偏离度与跟踪误差。

(2) 由于标的指数成份股发生配股、增发等行为导致成份股在标的指数中的权重发生变化，使基金在相应的组合调整中产生跟踪偏离度和跟踪误差。

(3) 由于成份股停牌、摘牌或流动性差等原因使基金无法及时调整投资组合或承担冲击成本而产生跟踪偏离度和跟踪误差。

(4) 由于基金投资过程中的证券交易成本，以及基金管理费和托管费的存在，使基金投资组合与标的指数产生跟踪偏离度与跟踪误差。

(5) 在基金指数化投资过程中,基金管理人的管理能力,例如跟踪指数的水平、技术手段、买入卖出的时机选择等,都会对基金的收益产生影响,从而影响基金对标的指数的跟踪程度。

(6) 其他因素产生的偏离。如因受到最低买入股数的限制,基金投资组合中个别股票的持有比例与标的指数中该股票的权重可能不完全相同;因缺乏卖空、对冲机制及其他工具造成的指数跟踪成本较大;因基金申购与赎回带来的现金变动;因指数发布机构指数编制错误等,由此产生跟踪偏离度与跟踪误差。

4、标的指数变更的风险

尽管可能性很小,但根据基金合同规定,如出现变更标的指数的情形,基金将变更标的指数。基于原标的指数的投资政策将会改变,投资组合将随之调整,基金的收益风险特征将与新的标的指数保持一致,投资人须承担此项调整带来的风险与成本。

5、基金份额二级市场交易价格折溢价的风险

尽管基金努力通过有效的套利机制使基金份额二级市场交易价格的折溢价控制在一定范围内,但基金份额在证券交易所的交易价格受诸多因素影响,存在不同于基金份额净值的情形,即存在价格折溢价的风险。

6、参考IOPV决策和IOPV计算错误的风险

基金管理人或者基金管理人委托的机构计算基金份额参考净值(IOPV),并由交易所在交易时间发布,供投资人交易、申购、赎回基金份额时参考。IOPV与实时的基金份额净值可能存在差异,IOPV计算可能出现错误,投资人若参考IOPV进行投资决策可能导致损失。

7、退市风险

因基金不再符合证券交易所上市条件被终止上市,或被基金份额持有人大会决议提前终止上市等原因,导致基金份额不能继续进行二级市场交易的风险。

8、投资人申购失败的风险

基金的申购赎回清单中,可能仅允许对部分成份股使用现金替代。因此,投资人在进行申购时,可能存在因个别成份股涨停、临时停牌等原因而无法买入申购所需的足够的成份股,导致申购失败的风险。

9、投资人赎回失败的风险

在投资人提交赎回申请时,如基金投资组合内不具备足额的符合要求的赎回对价,可能导致出现赎回失败的情形。

10、基金份额赎回对价的变现风险

基金赎回对价主要为组合证券,在组合证券变现过程中,由于市场变化、部分成份股流动性差等因素,导致投资人变现后的价值与赎回时赎回对价的价值有差异,存在变现风险。

11、第三方机构服务的风险

基金的多项服务委托第三方机构办理,存在以下风险:

(1) 申购赎回代理券商因多种原因,导致代理申购、赎回业务受到限制、暂停或终止,由此影响对投资人申购赎回服务的风险。

(2) 登记结算机构可能调整结算制度,如对投资人基金份额、组合证券及资金的结算方式发生变化,制度调整可能给投资人带来理解偏差的风险。同样的风险还可能来自于证券交易所及其他代理机构。

(3) 证券交易所、登记结算机构、基金托管人及其他代理机构可能违约,导致基金或投资人利益受损的风险。

三、ETF专属名词解释

ETF是一种较为特殊的基金产品，其涉及到的概念比较多，我们有必要先对其相关术语有个基本了解：

ETF的价格 (P)

ETF的价格是指单位ETF份额在二级市场的价格，它是由二级市场上ETF的供求关系决定的。在行情软件中一般用白色线表示，如下图。

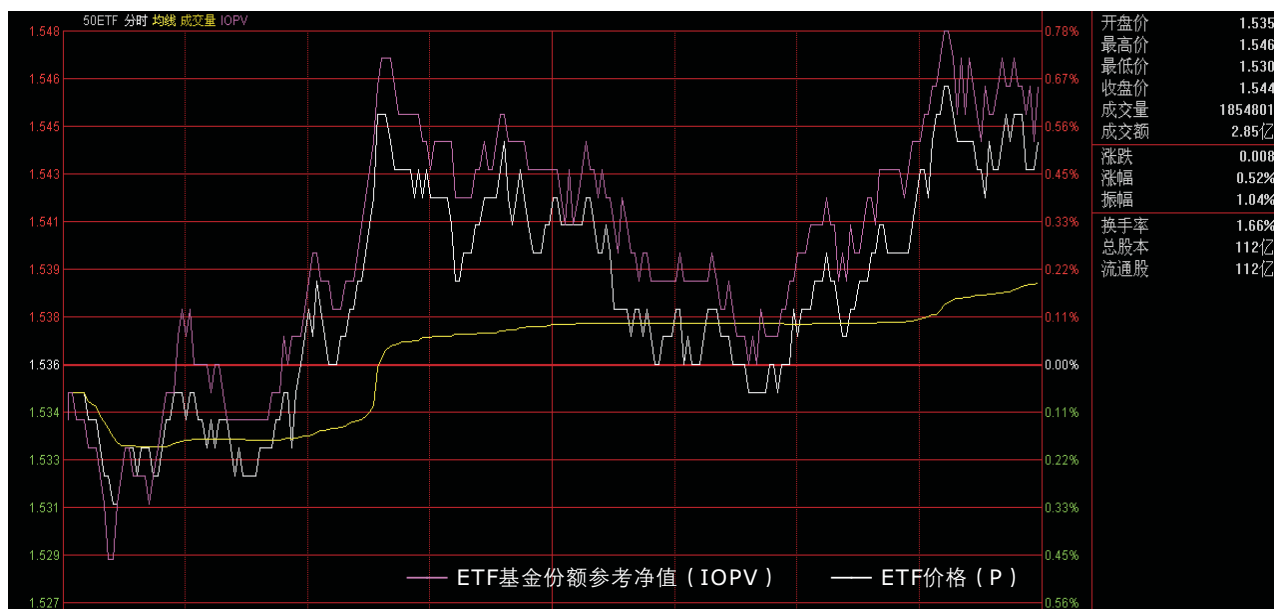
ETF基金资产净值 (NAV)

ETF基金资产净值的主要决定因素是基金成分证券的当前市场价格。一只基金可能同时持有现金、其他资产及负债，从基金的总资产中扣除负债，得到总的净资产，然后除以发行在外的股份总额，从而得到每股净资产。该计算过程与计算开放式基金的资产净值是一样的，并且同样在每天后盘后计算更新一次。

$NAV = \text{基金资产总额} / \text{发行在外的股份总额}$

ETF基金份额参考净值 (IOPV)

交易所根据基金管理人提供的计算方法和证券组合清单，盘中按照最新成交价格实时计算并公布的基金份额净值估计值，即ETF基金份额参考净值 (IOPV)，交易所于交易日通过行情发布系统每15秒更新一次，以供投资者估计ETF交易价格是否偏离了内在价值。在行情软件中一般用紫色线或蓝色线表示，如下图。



不同的交易所IOPV计算公式略有差异。

上海证券交易所IOPV计算公式：

$IOPV = \text{一个申赎单位的ETF净值} / \text{一个申赎单位基金份数}$

一个申赎单位的ETF净值 = ETF清单中各组合证券执行数量 * 最新价 (未停牌部分) + ETF清算单各组合证券执行数量 * 昨收盘价 (停牌部分) + 必须现金替代金额 + 当日预估现金差额

说明：现金替代溢价比例部分的金额不属于净值部分。

深圳证券交易所IOPV计算公式：

$IOPV = (\text{申购、赎回清单中必须用现金替代的替代金额} + \text{申购、赎回清单中可以用现金替代成份证券的数量与最新成交价相乘之和} + \text{申购、赎回清单中禁止用现金替代成份证券的数量与最新成交价相乘之和} + \text{申购、赎回清单中的预估现金部分}) / \text{最小申购、赎回单位对应的基金份额}$ 。

基金份额参考净值的计算以四舍五入的方法保留小数点后3位。

说明：现金替代溢价比例部分的金额不属于净值部分。

ETF的折溢价及折价率

由于IOPV只是资产净值的一个估计值，通常情况下，ETF的交易价格相对于日内价值有一定的溢价或折价。当 $P < IOPV$ 时，ETF处于折价状态；反之，当 $P > IOPV$ 时，ETF处于溢价。

$ETF\text{折价率} = (P - IOPV) / IOPV$

申购对价

指投资者申购基金份额时，按基金合同和招募说明书规定应交付的组合证券、现金替代、现金差额及其他对价。

赎回对价

指基金份额持有人赎回基金份额时，基金管理人按基金合同和招募说明书规定应交付给赎回人的组合证券、现金替代、现金差额及其他对价。

ETF申赎清单*

基金公司每日公布的ETF组合证券构成比例及其他相关信息。

最小申购赎回单位*

指基金申购份额、赎回份额的最低数量，投资人申购或赎回的基金份额数应为最小申购赎回单位的整数倍

现金替代*

指申购或赎回过程中，投资人按基金合同和招募说明书的规定，用于替代组合证券中部分证券的一定数量的现金

现金替代退补款*

指投资人支付的现金替代与基金购入被替代成份证券的成本及相关费用的差额。若现金替代大于基金购入被替代成份证券的成本及相关费用，则基金需向投资人退还差额，若现金替代小于基金购入被替代成份证券的成本及相关费用，则投资人需向基金补缴差额

现金差额*

指最小申购赎回单位的资产净值与按当日收盘价计算的最小申购赎回单位中的组合证券市值和现金替代之差；投资人申购或赎回时应支付或应获得的现金差额根据最小申购赎回单位对应的现金差额、申购或赎回的基金份额数计算

预估现金差额*

指由基金管理人计算并在T日申购赎回清单中公布的当日现金差额预估值，预估现金差额由申购赎回代理券商预先冻结

注：*标注的概念将在《ETF的申购赎回清单》一文中详细阐述，这里仅做简单解释。

四、ETF的交易模式

ETF交易市场分为一级市场和二级市场，投资人既可以在二级市场买卖ETF，又可以在一级市场向基金管理人申购或赎回基金份额。

在二级市场，一般投资者把ETF当成一只上市的股票或上市的基金就可以。在一级市场，如果资金量较大的人、机构投资者申购或赎回的ETF份额为ETF最小申购或赎回单位的整数倍，就可以通过该基金的一级交易商办理申购或赎回业务。

在详细介绍ETF的交易模式前，有必要先了解清楚参与ETF交易的各类机构及其相对应的职责：

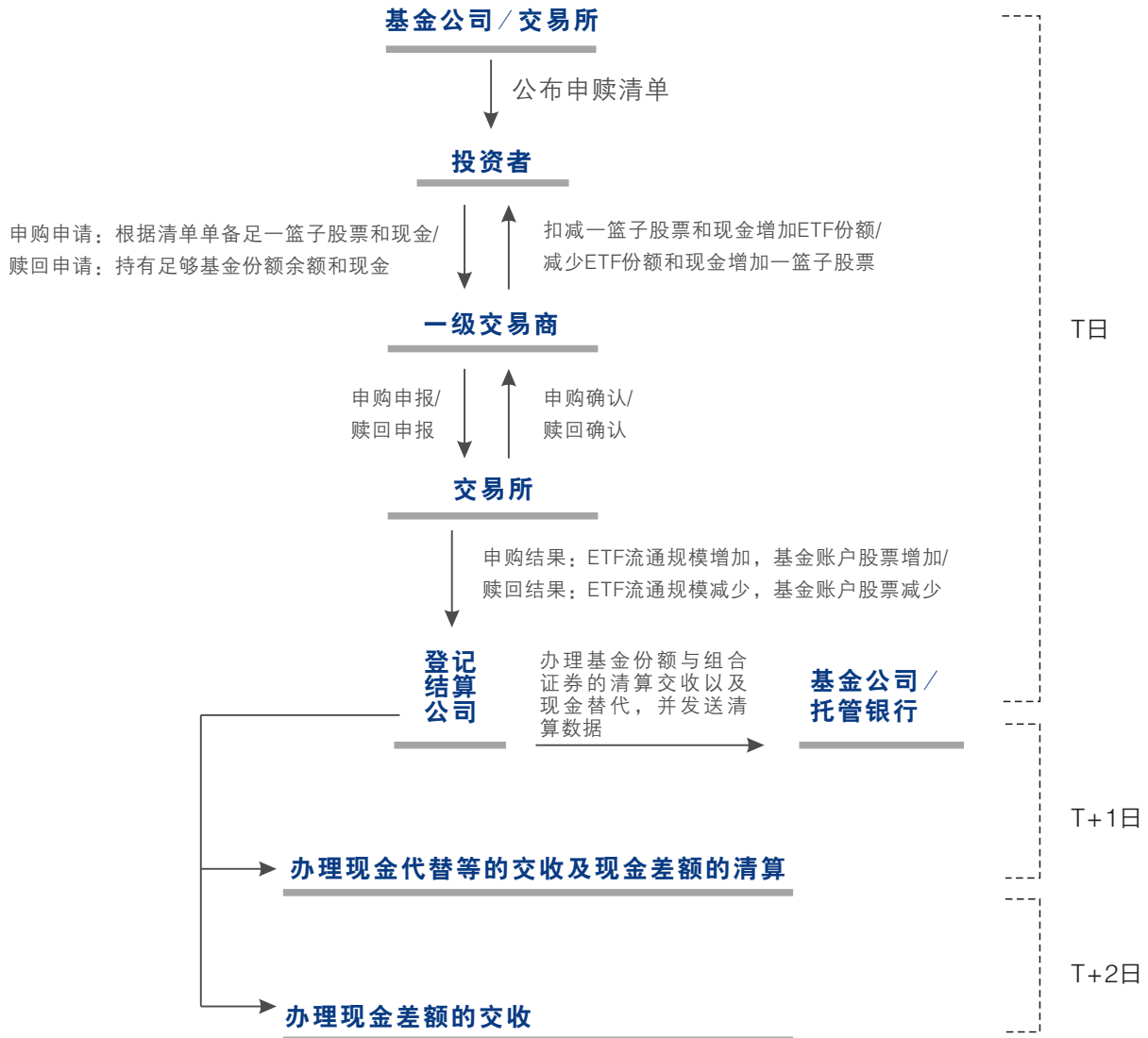
机构	相应职责
基金管理公司	基金产品设计 基金的资产管理与基金资产估值 一篮子证券的设定与公布
一级交易商	需与基金公司签署协议，代理投资者申购、赎回等服务 为投资者提供现金/证券转换服务 参与ETF自营业务，提高市场流动性
托管银行	基金资产保管 资金、证券划拨 基金资产估值复核
证券交易所	提供ETF上市交易场所 提供ETF申购、赎回平台 设计并推出一篮子股票或指数成分股以及ETF的大宗交易机制 计算并公布基金份额参考净值
登记结算公司	提供ETF份额的登记、过户服务 提供申购、赎回清算、交收服务 提供ETF份额上市交易的清算、交收服务
指数提供者	编制ETF跟踪的标的指数??
二级交易商	交易所所有会员券商均可开展ETF二级市场买卖经纪业务

ETF的一级市场交易模式

这种交易模式有两大特色：一是ETF的一级市场交易仅允许一级交易商进行，所谓一级交易商就是与ETF发行人签订了参与契约，可自营或代理非一级交易商及其他投资者的ETF申购、赎回等相关业务的中介机构。

二是申购与赎回必须以实物进行，而非传统的现金交易，也就是参与者必须拿一篮子标的指数成分股股票来换ETF基金份额，或是用ETF基金份额赎回一篮子标的指数成分股股票，当部分股票因停牌等原因无法获得时才会有条件的允许部分现金替代。而且，ETF在一级市场的交易有最低申赎单位的限制，每只ETF的最小申赎单位可能不同，如上证180等权重ETF的最小申赎单位为100万份，中小板ETF为50万份。由于ETF的最小申赎单位金额较大，因此一般情况下，只有券商等机构投资者以及资产规模较大的个人投资者才能参与ETF一级市场的申购与赎回。

对ETF管理人而言，由于申购赎回都以股票进行，因此也不会遇到开放式基金的现金赎回压力，基金管理人不用保留大量资金来应对赎回，这样资金能够得到更充分的运用。



对于认购新发ETF份额，也与一般基金的认购存在着不同之处，我们先来了解认购ETF的步骤：



认购具体可分为以下三种形式，投资者可根据自身情况灵活选择：

网上现金认购	网下现金认购	网下股票认购
通过证券交易所网上系统以现金进行的认购	上交所通过管理人及其指定的发售代理机构以现金进行认购；深交所只通过管理人以现金进行认购	通过管理人指定发售代理机构以股票进行认购，只需购买标的指数成分股和已公告的备选成分股中的一只或若干只股票即可
单一账户每笔认购份额需为1,000份或其整数倍	若通过基金管理人办理，每笔认购份额须在10万份以上（以上证180等权重ETF为例，不同ETF可能有所不同）每笔认购份额须为1000份或其整数倍	通常认购的单只股票最低认购申报股数为1,000股，超过部分须为100股的整数倍 认购份额 = $\sum (\text{第}i\text{只股票在网下股票认购期最后一日的均价} \times \text{有效认购数量}) / 1.00$

ETF的二级市场交易模式

在二级市场中，买卖ETF的方式和买卖一般上市的股票一样，投资者只要在任何合法的证券经纪商开立股票账户就可以在交易时间自由买卖，起点也相对低很多，一手100份起，小额资金即可参与。该交易模式与封闭式基金类似，它们的区别在于ETF的市价紧贴其净值，而不会像封闭式基金那样较长时间内出现大幅度折溢价，这是因为ETF独特的一级、二级市场交易连通并存的模式所决定的，如果出现不合理的折溢价，投资者的套利交易就会随之而来，从而促使其市价与净值接近，直到无利可图。

ETF的交易规则

- 1、当日在一级市场申购取得的基金份额，同日可以在二级市场卖出，但不得在一级市场赎回；
- 2、当日在二级市场买入取得的基金份额，同日在一级市场可以赎回，但不得在二级市场卖出；
- 3、当日在一级市场赎回取得的证券，同日在二级市场可以卖出，但不得在一级市场用于申购基金份额；
- 4、当日在二级市场买入取得的证券，同日在一级市场可以用于申购基金份额，但不得在二级市场卖出。

归纳起来可以分为：

申购赎回仅发生在一级市场，用一揽子股票和现金替代、现金差额获得基金份额，用基金份额赎回获得股票。

买入卖出仅发生在二级市场，用现金买入获得基金份额，用基金份额卖出获得现金。

股票的买卖和往常一样，但这里的股票仅是指数成份股。

五、ETF与其他基金产品的区别

ETF结合了封闭式指数基金和开放式指数基金的优点，并避免了它们的不足之处，具体表现在：

	封闭式指数基金	开放式指数基金	ETF
跟踪偏离度	较小	较小	最小
组合透明度	每季度公告前10大重仓股	每季度公告前10大重仓股	每日公告投资组合
管理费用	1.25%	0.50%–1.00%	0.50%
交易便利	二级市场交易	一级市场申购赎回 按当日基金净值交易	既可在一级市场申购赎回 也可在二级市场交易
资金效率	T日交易 T+1日交收	申购T+2日后可赎回 赎回后T+3日至T+5日到账	一般而言投资效率高于开放式指数基金
交易成本	较低，手续费≤0.3%	较高，申购费率1.50%； 赎回费率0.50%	较低，手续费≤0.3%
资金门槛	较低 1手100份	较低 申购起点1000份	二级市场较低，一手100份 一级市场较高，通常100–300万元
交易价格	通常折价	基金单位净值	市场价格与基金净值基本一致
投资策略	指数投资	指数投资	指数投资、T+0操作、事件套利、折溢价套利、短期卖空、其他

ETF和LOF都同时存在一级市场和二级市场，都可以像开放式基金一样通过基金发起人、管理人、银行及其他代销机构网点进行申购和赎回。同时，也可以像封闭式基金那样通过交易所的系统买卖。但是在具体产品特征和交易方式上又存在着众多不同：

	ETF	LOF
申赎方式	实物申赎或现金申赎	现金申赎
最低申赎限制	申赎的最小单位起点较高，通常只有资金实力较强的个人及机构投资者才能够参与	申赎最小单位较小，通常申购起点为1000基金单位，更适合中小投资者参与
基金类型	大多为指数型	多样，既可以是指数型，又可以是主动配置型
组合透明度	高，每日公告投资组合	低，每季度公告持股前十名
资金效率	套利交易当日即可完成	转托管需两个工作日
流动性	较高	较低
折溢价率	全日折溢价率较低	日间折溢价率较高

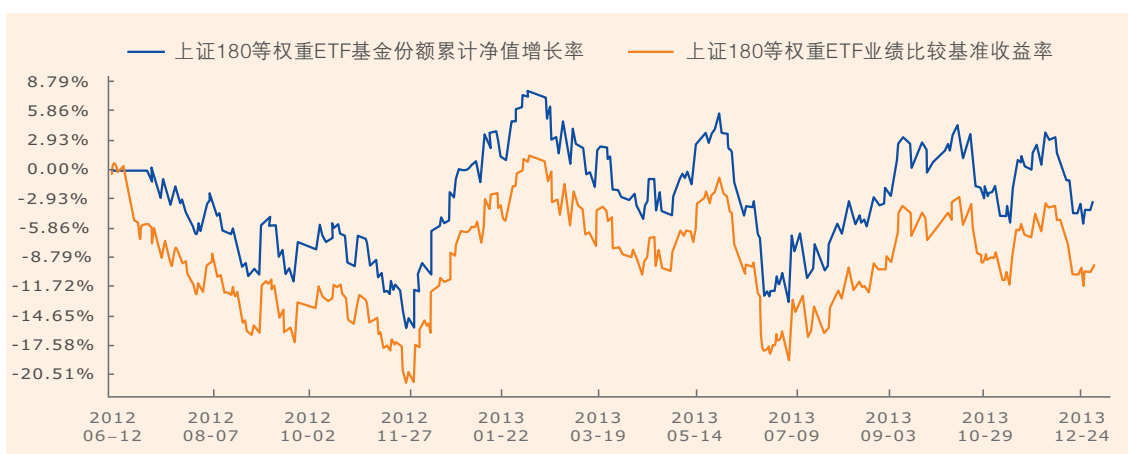
六、景顺长城基金公司——致力于提供创新型ETF产品

景顺长城基金公司是第一家中美合资基金公司，中外两大股东分别是景顺集团下属景顺资产管理有限公司和长城证券。景顺集团下属景顺PowerShares是全球第四大ETF供应商，业务覆盖全球范围，拥有经验丰富的ETF专家团队，产品线完备，是公认的行业开拓者和创新者。景顺长城借力景顺PowerShares在ETF投资管理、后台运营、风险管理、营销推广等方面的先进理念及丰富经验，力争成为创新型ETF供应商。(基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。)

公司蓄力多年于2012年6月推出旗下第一只ETF——上证180等权重指数ETF。该产品瞄准蓝筹标杆、增加成长性企业权重，弹性更高，同时通过双边做市商制确保流动性，为投资者提供了一种灵活高效的工具。(投资有风险，请理性选择基金。)

未来，景顺长城将大力发展ETF业务，加快ETF产品的研发和发行速度，以更好满足投资者需求。

上证180等权重ETF基金净值增长率与业绩比较基准增长率比较图(2012/6/12-2013/12/31)



数据来源：景顺长城第4季度报告，截至2013年12月31日。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段，基金的过往业绩并不预示其未来表现。

上证180等权、上证180、上证综指、沪深300等权、沪深300指数年度收益表

年份	收益率				
	180等权	上证180指数	上证综合指数	300等权	沪深300
2005	-13.14%	-8.27%	-8.33%	-13.38%	-7.66%
2006	106.80%	120.61%	130.43%	104.55%	121.02%
2007	193.45%	151.55%	96.66%	191.03%	161.55%
2008	-63.66%	-66.34%	-65.39%	-63.75%	-65.95%
2009	113.41%	91.77%	79.98%	120.30%	96.71%
2010	-9.08%	-16.04%	-14.31%	-3.40%	-12.51%
2011	-29.17%	-23.14%	-21.68%	-29.75%	-25.01%
2012	5.19%	10.80%	3.17%	1.53%	7.55%
2013	-3.38%	-9.19%	-6.75%	-3.23%	-7.65%
累计收益率	167.57%	113.38%	67.07%	179.34%	133.00%
年化收益率	11.56%	8.79%	5.87%	12.09%	9.86%
年化波动率	30.76%	28.77%	26.70%	30.52%	28.77%
单位风险收益	0.38	0.31	0.22	0.40	0.34

数据来源：WIND，截至2013年12月31日。注：指数过往业绩不预示其未来表现，上表仅为示例，不作为投资建议。

风险提示：投资有风险，请理性选择基金。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，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及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也不构成新基金业绩表现的保证。本资料仅为宣传品，而非法律文件，其中涉及的统计数据可能随时间的推移而有所变化。购买本基金，投资者应仔细阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件。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。