景顺长城 MSCI 中国 A 股国际通 ETF

基金代码：512280　　2019.05

下载　官方APP
查资产·查净值

10 秒读懂基金

紧密跟踪唯一一只动态反映 A 股纳入 MSCI 全进程的指数：本基金紧密跟踪 **MSCI 中国 A 股国际通指数**，跟随海外长期增量资金方向。2019 年 5 月 14 日，MSCI 正式公布将现有中国大盘 A 股纳入因子从 5%提升至 10%，并首次纳入 18 只创业板股票。本次扩容预计带来 220 亿美元增量资金。（资料来源：MSCI）

严格控制跟踪误差，契合标的指数走势：成立以来年化跟踪误差为 0.78%，日均偏离度仅为 0.03%，保持和标的指数的紧密跟踪。（数据来源：景顺长城，截至 2019 年 5 月 10 日）

市场上交易较活跃的 MSCI 主题基金：目前市场上 MSCI 中国 A 股国际通指数的 ETF 有 6 只，景顺 MSCI 是市场上较活跃的 MSCI 主题基金。今年以来，景顺 MSCI 日均成交额为 1.72 亿，日均换手率高达 17.39%，远高于市场上 MSCI 中国 A 股国际通指数主题 ETF 的平均值。（数据来源：Wind，截至 2019 年 5 月 10 日）

基本资料

基金代码	512280
基金类型	被动指数型基金
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。本基金力争使日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.2%，年化跟踪误差不超过 2%
资产配置范围	投资于标的指数成份股及备选成份股的比例不低于基金资产净值的 90%，且不低于非现金基金资产的 80%。可少量投资于部分非成份股、衍生工具、债券资产、资产支持证券、债券回购、银行存款等固定收益类资产、现金资产以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会的相关规定)
业绩比较基准	MSCI中国A股国际通指数
基金风险等级	晨星评级为中风险（R3），适合稳健型、激进型、积极型投资者

费率标准

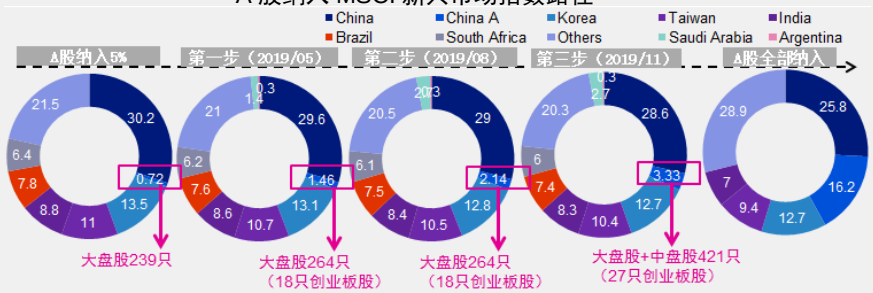
投资者在申购或赎回基金份额时，申购赎回代理机构可按照不超过 0.5%的标准收取佣金，其中包含证券交易所、登记机构等收取的相关费用。

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，不作为公开宣传推介材料，代销机构如需直接向投资者推介本产品，则应当在推介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。

大盘 A 股纳入因子增加至 15%，创业板首次入“摩”

- 根据 MSCI 3 月公告，2019 年的扩容将在 5 月、8 月、11 月分三步完成，到 11 月底，大盘和中盘 A 股的纳入因子将提升至 20%[1]，将增加预计 700 亿美金[1]的净买入。
- 5 月 14 日，MSCI 正式宣布将中国大盘 A 股纳入因子从 5%提升至 10%[2]，并首次纳入 18 只创业板股票。本次调整后，中国 A 股在 MSCI 中国指数和 MSCI 新兴市场指数中的总权重分别为 5.12%/1.76%，将带来约 220 亿美元增量资金，其中被动资金占比约 20%，将在 5 月底前后进入 A 股。

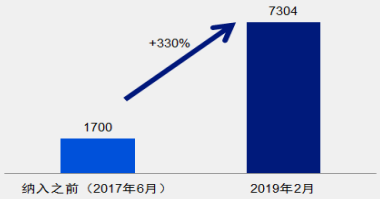
A 股纳入 MSCI 新兴市场指数路径[2]



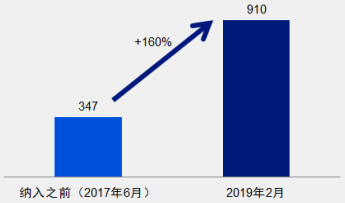
数据来源：1）MSCI、 Goldman Sachs，截至 2019 年 1 月 22 日。2）MSCI，截至 2019 年 5 月 14 日。

- 从 2017 年 6 月 MSCI 宣布 A 股纳入以来，港股的特别独立账户（SPSA）开户量激增超过 3 倍，超过 5600 个新的互联互通账户被开设用来投资 A 股，北向资金流入增加 160%。

SPSA 账户数量



北上资金流入（CNY，十亿）



数据来源：港交所，截至 2019 年 2 月。

本基金紧密跟踪标的指数，成立以来年化跟踪误差为 0.78%

- 本基金成立于 2018 年 4 月 27 日，于 2018 年 5 月 25 日上市。今年以来收益率为 22.86%。

时间段	净值增长率[1]	MSCI 中国 A 股国际通指数[2]	同类排名[1]
今年以来	22.08%	22.37%	29/62
过去三月	13.16%	13.29%	49/64
过去六月	17.44%	17.79%	19/58

数据来源：1.银河证券 2.MSCI，截至 2019 年 5 月 10 日。同类指银河证券-规模指数股票 ETF 基金。

- 年化跟踪误差基本控制在 1%左右，保持和标的指数的紧密跟踪。

时间段	年化跟踪误差	日均偏离度
2018.07.11-2019.05.10	0.78%	0.03%

数据来源：景顺长城，截至 2019 年 5 月 10 日。注：该基金 2018 年 7 月 11 日开始每日披露净值。

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业绩并不构成基金业绩表现的保证。

景顺长城 MSCI 中国 A 股国际通 ETF

基金代码：512280　　2019.05

下载　官方APP
查资产·查净值

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 MSCI 中国 A 股国际通 ETF 为股票型指数基金，具有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征，属于证券投资基金中预期风险较高、预期收益较高的品种。

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 MSCI 中国 A 股国际通 ETF 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，由投资人自行负担。

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。

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，其行为非我公司主动推介行为。请投资者在获取材料前向代销机构详细告知自身风险承受能力等信息，以便代销机构进行合规推介。

市场上交易较活跃的 MSCI 主题 ETF

- 景顺长城 MSCI 中国 A 股国际通 ETF 在二级市场中交易活跃，报单厚度足够，目前做市商有 3 家，可以随时支持较大金额的买卖而不影响折溢价。
- 上市以来基金份额稳定；折价率保持在无套利空间。

	景顺长城	市场平均 [2]
日均换手率	17.39%	8.14%
日均交易量(百万)	172.03	78.81
收益率	22.08%	22.10%
基金份额（亿）[1]	5.96	6.35
基金规模（亿）[1]	8.02	7.94
折溢价率	-10.08%	-10.50%

数据来源：Wind，计算区间为 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 10 日，1.截至 2019 年 5 月 10 日；2.现有 6 只 MSCI 中国 A 股国际通指数的 ETF 相关指标的平均值。**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业绩并不构成基金业绩表现的保证。**

基金经理及后市观点

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，担任量化及指数投资部指数投资专员；自 2014 年 4 月起担任量化及指数投资部基金经理
- 具有 9 年证券、基金行业从业经验

后市观点

- 今年以来，在基建和房地产投资的带动下固定资产投资增速出现小幅回升，但制造业投资明显回落，出口受外需拖累，社会零售品消费偏弱，工业生产也呈现回落态势，整体基本面承压。4 月受猪肉和大宗商品推动，CPI 和 PPI 都出现同比回升，虽然宽信用在一季度已见效，但本轮缺乏加杠杆主体，经历一季度信贷发力后，预计后续新增信贷可能趋于平缓。后续需要关注前瞻指标回落背景下房地产投资的持续性，以及已呈现疲态的社会消费增速的变化。
- 四月份，市场在经历了前几个月的急速上涨后出现了大幅波动，市场从鸡犬升天的普涨行情进入结构性分化行情，并重新回归到企业基本面。在流动性持续改善，信用环境加速修复阶段，债市逐渐由牛市转为震荡市，股市则逐步回升，在一轮风险偏好修复的反弹后，大小盘中长期配置价值差异不大；考虑当前处于宽货币宽信用的早期，中小盘在情绪层面略胜一筹，中期的结构分化还取决于企业的基本面。值得注意的是疲弱的宏观经济以及贸易摩擦升级等一系列不利因素可能制约着市场风险偏好的进一步提升。
- 投资风格上看，我们整体看好基本面坚实、具备核心竞争力、资产负债表健康的优质公司，以及前期被错杀或表现落后的成长股投资机会。

操作思路

- 本基金采用完全复制 MSCI 中国 A 股国际通指数的方法进行组合管理，通过控制跟踪误差和跟踪偏离度，力争基金收益和指数收益基本一致。

附：景顺长城 MSCI 中国 A 股国际通 ETF 基金历史业绩

时间段	净值增长率	业绩比较基准（MSCI 中国 A 股国际通指数）
2018.04.27-2018.12.31	-18.74%	-19.41%
今年以来	22.08%	22.37%
成立以来	-0.80%	-2.76%

数据来源：基金定期报告、Wind、MSCI，截至 2019 年 5 月 10 日。

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业绩并不构成基金业绩表现的保证。