景顺长城量化港股通股票型基金

基金代码：006106　　2020.04

下载 官方APP
查资产·查净值

10 秒读懂基金

对标中证港股通综合指数，充分挖掘港股投资机会：中证港股通指数涵盖符合港股通资格的 475 只普通股，成分股市值范围大，超过 50%的权重集中于金融和资讯科技行业，是两地互联互通过程中重要的股价指数。港股估值处于历史洼地，具有投资价值（数据来源： Wind，截至 2020 年 4 月 3 日）

量化投资模型成熟，投资优势凸显：景顺长城量化投资策略和量化投资模型结合了历史的纵向参考和常年投资新兴市场的横向经验，主要采用超额收益模型、风险模型、交易成本模型三大类量化模型分别用以评估资产定价、控制风险和优化交易。

副总经理掌舵，量化投资能力突出：副总经理黎海威具有 17 年海内外量化从业经验和 12.7 年投资经验，曾效力于巴克莱国际投资管理有限公司（量化鼻祖），对量化投资有深刻的理解，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。

基本资料

基金代码	006106
基金类型	股票型
投资目标	本基金主要通过量化模型精选股票，在严格控制风险的前提下，力争获取超越业绩比较基准的投资回报，谋求基金资产的长期增值。
资产配置范围	本基金投资组合中投资于港股通标的股票的比例不低于基金资产的 80%；每个交易日日终在扣除股指期货合约和国债期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。
业绩比较基准	中证港股通综合指数收益率*85%+银行活期存款利率(税后)*15%
基金风险等级	晨星评级为中高风险（R3），适合积极型、激进型、稳健型投资者

费率标准

	申购费率
M＜50 万	1.50%
50 万≤M＜100 万	1.00%
100 万≤M＜200 万	0.80%
200 万≤M＜500 万	0.30%
M≥500 万	按笔收取，1000 元/笔

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

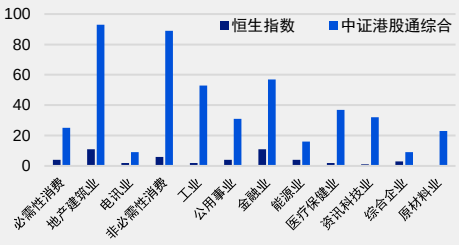
注：持有期限，1 年指 365 天，2 年指 730 天。

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。

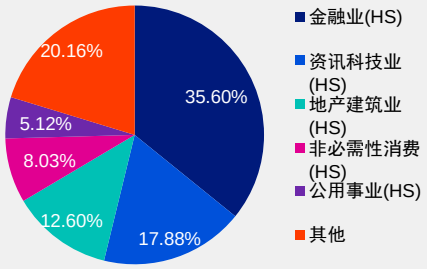
对标中证港股通综合指数，充分挖掘港股投资机会

中证港股通以符合港股通资格的 475 只普通股作为样本股，反映了南向资金可投资范围内上市公司的整体状况和走势，是两地互联互通过程中重要的股价指数。从行业分布来看，中证港股通综合指数超过 50%的权重集中于金融和资讯科技行业，其次是地产（12.60%）和非必需性消费（8.03%）。

分行业成分股个数



指数行业权重



中证港股通综合指数中包含 49 只恒生指数。中证港股通综合指数成分股市值范围大于恒生指数，其标的范围涵盖大中小市值股票，可以把握港股通投资范围内的大中小盘轮动机会。

指数成分股市值范围

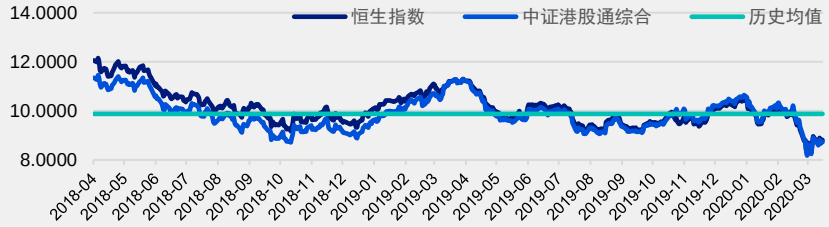
	中证港股通指数	恒生指数
最大市值	35957.25	35957.25
最小市值	4.11	435.40
平均市值	774.78	4054.24

数据来源：Wind,截至 2020 年 4 月 3 日。

港股估值处于历史洼地，具有投资价值

- 目前中证港股通综合指数 PE（TTM）为 8.72，低于发布以来的均值水平，指数估值水平的变化趋势与恒生指数基本一致。

港股估值处于发布以来的洼地



数据来源：Wind，时间段为 2018 年 4 月 20 日至 2020 年 4 月 3 日。

景顺长城量化港股通股票型基金

基金代码：006106　　2020.04

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。景顺长城量化港股通基金为股票型基金，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量化港股通基金的《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。

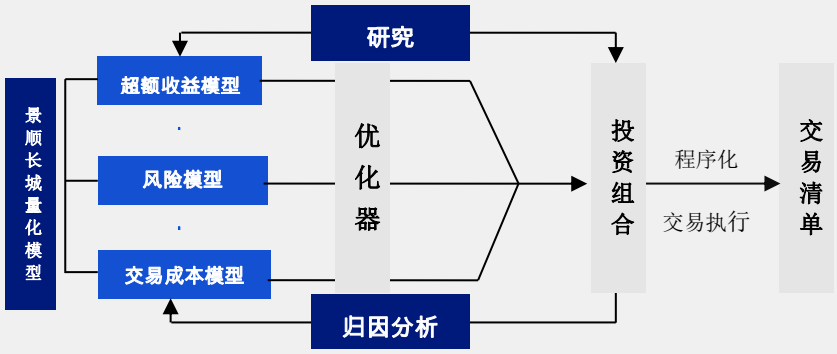
投资人应当通过景顺长城基金管理公司或具有基金代销业务资格的其它机构购买和赎回本基金，具体代销机构名单详见本基金《招募说明书》以及相关公告。

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。

量化投资模型成熟，投资优势凸显

景顺长城量化模型主要采用超额收益模型、风险模型、交易成本模型三大类量化模型分别用以评估资产定价、控制风险和优化交易。我们的量化投研体系就是相关模型和理论的运用，整个量化体系如下：



资料来源：景顺长城基金。

副总经理掌舵，量化投资能力突出

黎海威 先生

- 经济学硕士，CFA。具有 17 年海内外证券、基金行业从业经验和 12.7 年投资经验。
- 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投资总监
- 曾荣获第六届**英华奖·五年期指数增强最佳基金经理**；第五届**英华奖·三年期量化投资最佳基金经理**（《中国基金报》，2019.06；2018.05）

后市观点：

本基金过去半年业绩受到了一些挑战，原因包括模型配置和市场两方面。模型配置原因，是指在考虑到市场风险增加的大环境下，2019 年大部分时间模型在风格配置方面保持了各类因子的相对平衡，增加了防守性，没有对风格进行大的暴露，于是超额收益贡献有限。尤其是去年下半年，市场风格上成长占优，而价值持续表现不好。我们虽然看好成长风格，并在去年 10 月对成长风格因子上做了有限的稳健暴露，也贡献了正的超额收益；但是价值因子的负贡献也较大，综合起来表现受到影响。

市场原因是去年乃至今年权益市场比较抱团集中。不做行业筛选或者轮动就很难战胜市场。景顺量化模型是广泛选股，分散的行情更适合发挥。集中行情里上下游几百个股票同涨，没有区分度不易获取超额收益。组合没有择时和行业上的主动暴露，因此表现一般。

“新冠”事件对于通胀和企业盈利的影响偏负面，宏观经济也将面临一定的下行压力。考虑到中国在世界产业链中的重要地位，这将对一季度乃至上半年全球经济基本面造成一定程度的负面影响。但在中国政府强有力的防控措施下，疫情已逐步得到控制，并难以对中长期经济发展趋势形成实质性影响。从投资角度看，我们对市场并不悲观，现在是相对比较好的时间点。全球范围内，A 股估值具有相对吸引力。从投资风格来看，我们整体看好成长股在市场企稳后的表现，组合考虑搭配现金流好，股息率高，过往表现好但前期下跌较多的股票。边际流动性在放松，前期被错杀的价值股将有一段恢复性的增长，目前也可以看到价值股在慢慢复苏。

附：量化港股通基金历史业绩

时间段	净值增长率	业绩比较基准收益率	中证港股通综合指数涨跌幅
2019.6.19-2019.12.31	1.62%	5.04%	5.86%
成立以来	-12.10%	-7.97%	-9.57%

数据来源：基金定期报告、Wind，截至 2020 年 4 月 3 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。