



国信证券——精挑沪深300成分股 凸显价值指数优势

 国信证券 基金评价与研究中心

放眼国际金融市场创新发展的步伐，并没有因为金融危机的冲击而停滞，相反，在日益备受关注的
新兴市场 and 前沿市场里，以风格类指数、主题投资类指数和投资策略类指数为代表的新型指数层出不穷。

“选指数基金，关键是选择好的指数！”这是对于指数基金而言，备受
投资者推崇的投资理念。

好指数——沪深 300 价值指数

沪深 300 价值指数相对上证综指的超额收益相当可观，9 个统计区间内有 8 个的超额收益为正。
对于认为买基金等同于买超额收益的投资者而言，沪深 300 价值指数是一个较好的投资标的。对目前
国内股票市场不同指数序列的风险收益特征分析得出，沪深 300 价值指数相对其它主要指数，具有更
高的年化收益率和相对较高的风险调整后收益。

一、高盈利、低估值的财务特征

沪深 300 价值指数样本股无论是在熊市还是牛市都具有最低的市盈率、市净率和市现率，具有很
好的投资价值。从长期表现看，低市盈率、低市净率的价值股长期可以跑赢市场。最低的市现率不仅表
明沪深 300 价值指数的上市公司每股现金增加额越多，经营压力最小，还意味着在运行资本方面具有
最好的增加效率。

二、市场表现良好

与同期沪深两地重要指数相比，沪深 300 价值指数具有明显良好的市场走势表现。不管是在强势
市场环境还是弱势市场环境中，沪深 300 价值指数表现一直可圈可点，超额累计收益率明显，均超越了
其余常用的基准指数。

三、更为优秀的风险收益特征

从收益率角度来分析，沪深 300 价值指数体现了更为优秀的风险收益特征。测算期间的平均收益
率居首位，对市场有正的超额收益。从夏普指数看，沪深 300 价值指数的单位风险所获得的风险回报要
高于上证综指、沪深 300、中证 100 和上证 180 指数。

青出于蓝而胜于蓝 —— 银河沪深 300 价值指数基金

一、成分股数量易复制、指数调整频率低

沪深 300 价值指数成分股为沪深 300 指数样本股中价值得分最高的 100 只股票，这些股票规模
较大、业绩较优且流动性良好；与市场其它标的指数相比，沪深 300 价值指数 100 只的规模让基金
建仓更加简易和迅速，调整起来也较方便，更适合指数基金进行复制模拟。

二、指数基金选购成本比较, 银河沪深 300 价值指数基金投资费用低

截至 2009 年 9 月 30 日, 市场开放式指数基金已达 32 只, 对于完全复制跟踪标的指数的指数基金而言, 其收取的费率大不相同。值得注意的是, 成本越低的指数基金转化出来的收益越高。国信基金评价与研究中心按照了综合成本来考量每只指数基金, 即管理费、托管费、最高申购费和最高赎回费加总做比较, 得到以下信息: 剔除了所有 ETF 指数型基金后, 综合成本最低为 2.3%, 最高为 3.5%。银河沪深 300 价值指数基金的综合成本为 2.35%, 列 32 只开放式指数基金最低综合成本的第三位。与 12 只沪深 300 产品相比, 除了与一只相差 0.05% 外, 银河沪深 300 价值指数基金其加总综合成本为沪深 300 系列指数基金最低。

三、以更低的成本, 投资更好的指数

通过对市场各种主要标的指数的收益率、财务状况等业绩指标的分析 and 市场各种指数基金的综合成本比较, 我们得出以下结论: 沪深 300 价值指数衍生自沪深 300, 因此具有市场知名度好、历史业绩表现突出、编制规则透明度高、成份股数目适合跟踪、流动性强、市场认知程度高、指数运作体系完备等综合优势。其“青出于蓝而胜于蓝”的表现使其成为指数基金较好的一个跟踪标的。在如此突出的市场表现和风险收益特征下, 低投资成本成为银河沪深 300 价值指数基金的另一大亮点。

指数化投资将成国内公募基金主流发展方向

指数化投资经历了长时间的发展, 在海外市场上已经非常成熟, 截至 2008 年底美国指数基金数量已达 368 只。国内证券市场正在呈现于国际金融市场加速接轨的趋势, 经历将近 20 年的洗礼, 投资者对指数基金的偏爱日益加深。

截至 2009 年 9 月 18 日, 国内指数基金从 1999 年的 3 只, 增加到了 31 只, 总规模 2500 亿元, 占全部基金的比例为 9.24%, 与美国等发达国家资本市场相比, 指数基金的规模在国内还存在较大的发展空间。投资国内指数基金正当其时, 指数基金份额的变化反映了投资者对指数化投资的认可。

银河沪深 300 价值指数基金为被动投资股票型指数证券投资基金, 属于证券投资基金中的预期风险和预期收益较高品种。一般情况下, 其预期风险和预期收益率高于货币型基金、债券型基金和混合型基金。该基金对风险承受能力较大, 希望分享资本市场发展中的高回报, 追求长期资本增值的投资者有较大的吸引力。

声 明

原文全文及相关免责声明, 请登陆银河基金网站下载或致电索取。

地址: 上海市世纪大道1568号中建大厦15楼 邮编: 200122
全国统一客服热线: 400-820-0860 (免长途话费)
机构客户服务专线: 021-38568888-8519
投诉受理专线: 021-38568888-8575
公司网址(“鼠来宝”网上基金平台): www.galaxyasset.com
全国统一客服邮箱: service@galaxyasset.com
传真: 021-38568501

