

智行理财网

跑赢沪深300是什么意思（什么叫跑赢沪深300）

作者：古月十

11月以来，随着美联储加息节奏放缓，前期压制市场的三大因素（人民币贬值、疫情、地产调控）出现转机，中国资产迅速反弹，大盘价值风头正盛。截至11月9日，上证50、沪深300为代表的A股显著跑赢沪深300，分别上涨13.5%、9.8%，同期中证500、中证1000及创业板表现相对落后。从市场风格来看，代表价值风格的上证800价值上涨了13.3%，而代表成长风格的“中证800成长”的涨幅为7.4%，价值风格占优明显。

从近10年的PE和PB分位数来看，上证50、沪深300、中证500、中证1000四个主要的宽基指数的估值分位均在30%以下，市场整体估值仍处于历史底部区间，尤其是价值风格指数的估值还在10%以下。

从12月9日公布的经济数据上看，11月PPI同比下降1.3%，降幅与10月持平，环比为0.1%（基数是0.2%），PPI环比连续两个月为正，PPI价格应处在改善企稳阶段。这对价值板块的盈利增速有正向的促进作用，大盘价值风格的基本面已然形成，加上近期政策利好预期，目前大盘价值的投资机会已然来临。

一直以来，沪深300指数是享有大盘蓝筹的美誉。由于沪深两市市值最大、流动性最好的300家上市公司组成，是中国最核心资产的指数之一。

然而，有这样一群不为人知的指数——它们在沪深300的基础上，通过价值因子筛选出100个最具价值风格，可说是“既便宜又好”的成分股而编制出来的指数。这就是“**沪深300价值指数（000919）**”。

“300价值（000919）”是以沪深300指数样本，对样本空间内证券，通过四个价值因子指标：**股息收益率、每股净资产与价格比率、每股净现金流与价格比率和每股收益与价格比率**，计算其价值因子的得分，选取分数最高的100只价值风格突出的股票作为样本，在样本选择上天然选取了“既便宜又好”的上市公司。

截止到2022年11月30日，沪深300价值指数总市值达228,231.75亿元，成分股中超大市值公司权重占比高，2000元以上共计27只股票，合计权重占比达50.582%，是典型的大盘价值风格指数之一。自指数成立以来，沪深300价值指数累计涨幅328.47%，超越同期沪深300（283.77%）40.70%。



从行业分布和估值角度来看，截至2022年11月30日，按照申万一级分类，**沪深300价值指数成分股覆盖多个估值较低的行业赛道**，其中银行（30.74%）、非银金融（20.01%）、公用事业（7.03%）、房地产（6.00%）、建筑装饰（6.69%）行业权重占比最高，合计权重达69.47%。截至2022年12月9日，指数中占比最高的银行及非银行金融估值分别为4.99和16.43，近10年的分位数分别为11.52%和35.45%，可见**指数聚焦在相对低估值的行业**，而指数本身的市盈率目前为6.69倍，位于近10年12.62%分位点，具有较好的相对配置价值。



从基本面指标看，沪深300价值指数近12个月的利率回报率为16.09%，高于沪深300指数的1.74%。和其他基金、价值、红利、成长、高Beta、等权和低波风格的代表指数相比，指数的风格暴露度和红利指数较为类似，表现相对稳定优异。

由此可见，**300价值指数聚焦低估值行业，股息率高，且具有相对估值优势**，在当下全球通胀环境下价值占优相对优势，并且A股的估值在全球范围内仍具备较高性价比的情况下，该指数或可作为投资者重要的参考指标之一。

值得一提的是，作为全球唯一跟踪**沪深300价值指数**的**智行沪深300价值ETF（基金代码562320）**，自获批以来便受到了投资者的广泛关注，该ETF即将于**2022年12月19日—12月23日发行**，可谓是填补了当前市场的空白。

尊敬的投资者：

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产品法律文件和本风险揭示书，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。

文件中的观点仅代表基金公司成文时的观点，基金公司有权进行调整，文件转载的第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点并不代表基金的立场，基金公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。

根据有关法律法规，银华基金管理股份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：请投资者关注标的指数波动的风险以及ETF（交易型开放式基金）投资的特有风险。

五、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。银华基金管理股份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。

六、【银华

沪深300价值交易型开放式指数证券投资基金】(以下简称“本基金”)由银华基金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.yhfund.com.cn】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。

本产品由银华基金发行与管理,代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。