

# 沪深300十五周年：300份标杆力量 不一样的投资史

## 沪深300指数15年：中国核心资产时间轴

每个资本市场,都少不了一个核心指数。如果说资本市场是经济的晴雨表,那么,这个核心指数就是晴雨表上的刻度,准确刻画着经济冷暖、周期循环、结构变迁。

沪深300指数,就是A股的核心指数。

沪深300指数以2004年12月31日为基期,基点为1000点,采用分级靠档法确定成分股权重的方法。在选中样中,沪深300指数以流动性和市值作为两大标准。

这个被称为机构投资者核心资产的指数,从问世至今已经有了15年历史,这15年恰恰也是中国经济模式从重化工业,到金融地产,再到转型升级、科技消费崛起的15年。沪深300指数也因此成为一个观察中国经济变化的独特时间轴。

这个时间轴的0点,对应时间是2005年4月8日。

### 2005年:生于重化工业牛市前夜

这一年的4月8日,沪深300指数发布。这是A股第一支跨市场的指数。从此,投资者不仅有了反映市场整体运行状态的参照物,机构投资者的产品研发也有了新的跟踪标的。

沪深300指数的成分股编制规则,突出规模和流动性。那时的中国经济,也正流行以大为美。

重化工业化,是上世纪90年代到本世纪初我国经济最主要的增长力量。与这一经济结构相对应,沪深300指数刚成立时,权重排行前三的行业分别为交通运输、钢铁、电力及公用事业,指数权重占比合计接近32%。始于2003年的“五朵金花”周期股行情,还可以在沪深300指数权重分布中找到记忆碎片。

就在沪深300指数推出后三个月,波澜壮阔的2005—2007年“牛”市启动了。每一个经历过这轮行情的投资者都记得,这轮牛市上证指数从998点上涨至6124点,涨幅514%。但可能很少有人计算过这组数据:沪深300指数自最低点807.78点,上涨至5891.72点,涨幅629%。

在沪深300指数探明历史低点开启牛市的同时,当年8月29日,嘉实沪深300指数基金(LOF)成立。嘉实基金也成为国内首家成立追踪沪深300指数基金的基金公司。公募基金行业也由此开始了对中国核心资产的指数化投资之路。

这轮牛市从宏观角度看,反映的是全球产业转移背景下,中国逐渐成为世界工厂的经济成果,上游的有色金属、煤炭开采,中游的工程机械、钢铁、

建筑建材等行业明显受益。沪深300指数相比传统指数,更充分地分享了经济增长的成果,其成分股构成和权重分布,也更加准确地刻画了这轮经济景气周期的主导力量。

在这轮高景气周期的尾声,中国以固定资产投资为核心的地产产业链开始崛起。而大洋彼岸的美国,也在货币泛滥中迎来了次贷泡沫的最后狂欢。

这预示着沪深300指数权重的又一次重要变化。

### 2009年:后危机时代金融地产的崛起

2008年,次贷危机席卷全球。经济周期就像一头无法驯服的猛兽,将金融市场重重踩在脚下。为了应对危机,世界各国纷纷紧急救市。

2009年,金融服务业取代上个时代的交通运输,新晋沪深300指数第一大权重,占比高达31.34%。房地产位居第二,权重7.05%。这两个行业的权重占比合计达到了38.39%,而排名第三到第十的行业权重合计是41.93%。

当下表现突出的医药生物行业,彼时行业权重排名还在15名。食品饮料、信息服务、家用电器,这些日后的资本宠儿,在银行地产巨无霸面前,还显得弱小。

金融行业的登顶,一方面反映了信贷拉动的经济增长模式,同时也记录了国有商业银行上市的历程。

2005年开始,按照“坚持试点先行逐步推广”的原则,大型国有商业银行相继完成了股份制改造并成功上市。2005年之后,金融业占第三产业GDP比例逐步增长,并在2015年达到了顶峰。

不经意间,沪深300指数成为中国银行业股份制改造和上市的历史见证者。

这个阶段,中国金融业大事不断。

2010年4月16日,我国首张股指期货合约——沪深300股指期货合约上市交易。沪深300指数的旗舰地位进一步凸显。

2012年5月7日,嘉实沪深300ETF上市。这是深交所首支跨市场ETF,也是深交所上市的首支沪深300ETF。通过以一篮子股票或者现金替代的方式进行申赎,实现了“T+0”回转交易。

到这一年年末,12月26日,嘉实沪深300ETF规模首次突破400亿元,成为当时A股市场最大的ETF。

### 2020年:经济新常态的不寻常变化

2015年中央经济工作会议首次提出了推进供给

侧结构性改革,这是我国为适应国际金融危机发生后综合国力竞争新形势的主动选择。

2017年中央经济工作会议提出深化供给侧结构性改革,要推进中国制造向中国创造转变,中国速度向中国质量转变,制造大国向制造强国转变。

新常态、内需、创新驱动、双循环,一系列新经济名词带来了沪深300指数行业权重的重排座次。代表着资本市场财富创造能力的券商、保险行业大发展,非银金融行业目前已经成为第一大权重行业,占比15.3%。

此外,食品饮料、医药生物、电子也分享到了三到五席。电子行业的出位,与移动互联网的流量红利密切相关,这其中包含和折射的是中国高端制造和技术创新的成果。在2008年,以计算机和电器元器件为代表的高科技行业,在沪深300指数中只占1%的市值,2019年提升至7.54%。以家电、食品饮料为代表的消费行业,在2009年的5.95%提升至2019年的15.53%。医药板块从2.18%提升至6.83%。从2020年的排名看,这些新兴行业的发展仍在加速。

在经济进入新常态阶段,指数型基金发生在不寻常的变化。各种宽基指数、行业指数、策略指数类产品层出不穷,但沪深300指数的核心地位仍旧关键,继续在中国资本市场机制完善和制度改革中担当重任。

2019年10月21日,嘉实沪深300ETF交易申赎模式改制,新增“场内申赎”模式,以300ETF为代表的深圳跨市场ETF开启了场内T+0时代,嘉实沪深300流动性大幅提升,新模式上线后截至6月30日,日均成交额超过6亿元,位居同类型基金前列。

同年12月23日,沪深300指数衍生出的三大期权品种同日上市。其中深交所上市交易的沪深300ETF期权合约以嘉实沪深300ETF为标的。由此,投资者交易更加精细化,可以根据标的ETF和期权市场的价格变动方向,市场波动性等不同情况,选择不同的交易策略,以达到受益最大化和风险最小化的目标。

从重化工业到金融地产,再到经济转型,沪深300指数用15年的时间,为中国经济的时代变迁写下一部核心资产的投资简史。而与沪深300指数同步成长起来的嘉实沪深300,在这15年里总回报率429.51%(Wind截至2020年9月4日)。围绕这个核心指数,嘉实也为投资人建立了更丰富的产品生态链,以更好为投资人分享中国核心资产的成长红利。

## 15年总回报超420% 嘉实沪深300演绎指数投资精彩

作为国内第一只横跨沪深两市的指数,沪深300自发布以来就获得市场的广泛关注,并成为投资者综合衡量自己投资收益的基本尺度,也是权益类公募基金业绩比较基准中最常出现的衡量标准之一。

为了帮助投资者参与该指数投资,分享中国经济增长红利,国内领先的资产管理公司嘉实基金于2005年8月29日成立了国内首只沪深300指数基金——嘉实沪深300ETF联接(LOF),该基金的发行为投资者参与沪深300指数投资提供了低成本、简单便捷和高效的投资工具,同时也为沪深300指数投资走出国门提供了标的。

### 业绩优秀:精准跟踪指数 年化回报超10%

作为国内最具代表性的指数之一,沪深300指数不只是大,更多的是能够代表中国经济最核心资产的走势,反映中国经济快速发展的长期趋势,整体收益良好。

根据WIND数据显示,截至2020年9月4日,自2004年12月31日基日以来,沪深300指数累计回报率为375.13%。而追踪沪深300指数的嘉实沪深300ETF联接(LOF),成立2005年8月29日,成立以来实现了精准跟踪指数的投资目标。根据WIND数据显示,截至2020年9月4日,嘉实沪深300ETF联接(LOF)成立以来累计回报率为429.51%,年化回报率为11.73%,同期沪深300指数涨幅为409.70%,年化回

报率为11.46%。

### 多种方式投资:定投、长投两相宜

投资基金选什么?沃伦·巴菲特十分推崇指数基金,并多次向投资者推荐指数基金。实际上,指数基金投资具有诸多优势。

1.简单透明。沪深300指数基金投资标的透明,每一只股票投资的权重也是透明的,不存在风格转换问题。

2.避免人为影响。指数基金由于投资标的透明和固定,不同的基金经理投资的标的和权重一样,因此人为影响极小。

3.成本低。申赎成本、管理费用和托管费用都是权益基金中最低的。在长期投资中,较低的成本有利于收益的提升。

对于投资者而言,指数基金即适合长期投资,同时也非常适合基金定投。因为基金定投能够有效平滑基金净值的波动,恰好可以中和指数基金波动大的劣势,有效提升指数基金的投资体验。

### 全球配置:沪深300指数火遍全球

作为代表A股市场整体走势的最佳指数,沪深300指数在资产配置中具有不可替代的作用,嘉实沪深300指数自发布以来就获得了机构投资者和个人投资者的积极配置。

实际上,除了国内受宠,嘉实沪深300指数基金已经走出国门,火到了欧美海外市场,成为全球投资者的配置标的

2013年11月6日,德银X-trackers嘉实沪深300中国A股ETF在美国纽交所上市,成为首只在美国上市的直接投资于中国A股的实物ETF,直接以中国沪深300指数作为标的。也是第一首只在美国市场推出的RQFII(人民币合格境外机构投资者)产品。这支追踪中国股票市场指数的ETF由德意志资产和财富管理公司和嘉实基金联合发起,设立之初已经筹集了1.08亿美元的初始资本。

2017年2月20日,在德国法兰克福,中欧国际交易所新闻发布会上,中欧所宣布上市沪深300指数ETF衍生品。该期货合约由中欧所与欧洲期货交易所作合作推出的,是首只在欧洲上市的以中国资产为标的的衍生品。德银x-trackers嘉实沪深300指数ETF期货合约自2017年2月20日起可于常规交易时段进行交易。

2020年,国内经济形成了国内大循环为主体,国内国际双循环相互促进的新发展格局,消费、科技、医疗生物成为三大黄金赛道。作为最能代表中国经济前景的指数,沪深300指数作为权重中大消费(日常消费+可选消费)占比为24.4、信息技术占比为14.9%、医疗保健占比为10%,其投资前景值得期待。

明”的沪深300标的。

©2019年12月,深交所正式上市交易沪深300ETF期权,标的为嘉实沪深300ETF,进一步满足了投资者精细化需求。

伴随着ETF产品在境内日益受投资者欢迎,嘉实基金正多管齐下打造更高品质的ETF,不断提升旗下ETF的产品吸引力,并基于兼具主动投资和被动管理优势的Smart Beta思想来打造嘉实基金Super ETF品牌,力求打造超便宜(费率低、高性价比)、超方便(流动性好、容量大)、超丰富(涵盖百川、策略多元)、超透明(清晰、透明的指数编制)、超标准(标准化产品,方便资产配置)、超Smart(可持续创造超额收益)的ETF产品矩阵,通过提供标准化的底层投资工具,进一步满足投资者精细化资产配置需求。

目前,在嘉实基金Super ETF产品矩阵中,除了沪深300系列,还更广泛涵盖了其他宽基指数、行业指数、策略指数、债券指数、增强指数等众多细分种类。其中,既有独家拥有的嘉实基本面50指数、嘉实深证基本面120ETF,也包括了嘉实中证中期国债ETF和嘉实中证中期企业债等债券指数基金。

