

雪球访谈

红利基金501029投资解析!

2017年03月09日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



红利基金 V 华宝兴业旗下红利基金官方账号

访谈简介

A股开年喜气洋洋，2月市场红盘收官！伴随养老金、社保资金、公募FOF等稳健型机构投资者入市脚步渐近，“有业绩、低估值、高分红”的股票投资价值愈发凸显，红利主题有望迎来投资良机。

近日备受球友关注的\$红利基金(SH501029)\$跟踪标的正是以红利策略著称的“标普A股中国红利机会指数”。该指数过去10年年度股息率显著高于沪深300等主流指数；同时，其过去10年相对沪深300和中证800指数的累计超额收益率均超过350%；分年来看，该指数在过去10年相对沪深300和中证800分别有9年和10年取得超额收益。

本次雪球访谈有幸邀请到@红利基金美女基金经理胡洁女士与大家面对面交流红利投资策略，以及如何玩转红利基金，有问题快砸过来吧~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：红利基金(SH501029)

以下内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态？立即下载雪球客户端关注TA吧！

[问] ST证金：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：♠ 我就想知道lof场内申购赎回费能不能打折

[答] 红利基金：

申购费优惠请咨询开户券商，赎回费不能打折。

[问] 大象——耐心等待：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：请问基金仓位正常情况下保持在什么水平？

[答] 红利基金：

目前基金已完成建仓，依照基金合同规定，保持90%–95%的仓位运作。

[问] 大水喉：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：红利基金从编制角度上来说，最大的风险敞口在哪？

[答] 红利基金：

最大的风险敞口是市场风险，作为指数基金，原则上将保持90%–95%的仓位运作，如果资本市场出现系统性的下跌，那么红利基金也将面临亏损的可能。

[问] 中庸之道2016：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：红利基金成份股与沪深300重叠的有几只？与中证500重叠的有几只？是不是大小通吃？如果是这样，A股只投资红利基金就够了。

[答] 红利基金：

一共100只股票，其中沪深300成分股的有50多只，中证500成分股20多只。全市场选股（不含创业板）。

[问] 空仓的好处：

关于[\\$红利基金\(SH501029\)\\$](#)，对[@红利基金](#)说：标普网页上找不到所有的成分股信息。在每次调整时能不能公示呢？成分股与中证红利成分股相同的占比多少呢？我在考虑能不能用中证红利成分股来代替？谢谢、！

[答] 红利基金：

标普指数公司在编制A股红利指数的过程中，加入了自有的一些选股策略和权重调整策略，因子在最终的成分股选择以及权重设置上都与中证红利指数不同。

[问] huafei：

关于[\\$红利基金\(SH501029\)\\$](#)，对[@红利基金](#)说：目前是否建仓完成？分红周期频率是怎样？

[答] 红利基金：

基金目前已经完成建仓，属于正常运作期

[问] SeanZheng1993：

关于[\\$红利基金\(SH501029\)\\$](#)，对[@红利基金](#)说：为什么2007年收益只能勉强和大盘持平，但2009年和2015年却能大幅跑赢市场？这种策略以后是否还能有效呢？是否还能继续跑赢市场呢？

[答] 红利基金：

您这边的数据可能有误。07年标普红利相对沪深300和中证800的超额收益分别为63.4%和57.9%。由于资本市场环境一直在变化，每年热点风格和强势板块可能不尽相同，标普A股红利指数相对主流宽基指数的超额收益也会存在一定的波动，但是过去10年中9年获得超额收益的表现体现了红利因子在选股方面的价值，在历史更长的海外资本市场也观察到了类似的效应。

[问] SeanZheng1993：

关于[\\$红利基金\(SH501029\)\\$](#)，对[@红利基金](#)说：红利基金会打新吗？

[答] 红利基金：

基金已经获得了打新资格，参与打新将成为基金日常运作的一部分，目前基金持仓中沪市成分股与深市成分股的比例约60%:40%，是打新效率很高的产品，希望参与打新

的投资者也可以重点关注本产品。

[问] 小小小小鳄鱼：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：1) 今后的选股策略会变化吗？2) 延续前面十年的选股策略，今后继续超越300指数的概率有多大？

[答] 红利基金：

该基金是指数基金，指数编制方案是确定和透明的，不会随意改变。持续超越沪深300指数的概率，很难回答。指数的编制理念，你认同吗？认同，就让红利基金来为你做吧。

[问] Gyro：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：相对红利ETF有哪些特点？风险收益对比如如何？

[答] 红利基金：

红利ETF跟踪标的为上证红利ETF，是单市场ETP，指数成分股为沪市A股。而标普红利LOF是跨市场ETP，指数成分股为沪深两市A股，市场代表性更强。此外，标普红利在红利指标上所使用的筛选条件更为严格，除了像上证红利以现金股息率排名为筛选标准以外，同时还将公司盈利能力和盈利的稳定性作为重要筛选标准，因此，相对于分红的绝对值，标普A股红利更关注分红持续增长能力以及盈利持续增长能力，避免单纯关注分红数值而忽略上市公司业绩稳定性的情况发生。关于标普红利LOF投资标的指数与国内其他红利指数的对比，华泰证券近期出了一份A股市场红利指数比较研究的研报，从多个维度详列了五大指数的比较分析，供参阅！链接

<https://xueqiu.com/2478797769/82072917>

[问] duia：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：此基金对应的指数在哪里可以找到啊

[答] 红利基金：

标普指数全球网站和中文网站，可以找到指数编制方案。万得、大智慧可以找到行情。

[问] 胜兵先胜：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：可否提供标普红利过去五年，过去十年的pb/pe区间，以及目前估值的百分位？（标普统计口径，非WIND）以及过去十年的分红率，谢谢。

[答] 红利基金：

目前PE为12.35倍，PB为1.84倍，处于历史地位，接近2014年11月蓝筹股行情启动初期的水平，安全边际相对充足。指数历史估值情况，之前我们也有介绍，链接<https://xueqiu.com/2478797769/81070908>，供参阅！

[问] duia：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：此基金对应的指数在哪里可以找到啊

[答] 红利基金：

- 1、在大智慧终端或手机APP查询指数实时行情，输入指数代码“CSPSADRP”或者指数名称“标普中国A股红利机会指数”进行查询
- 2、在万得终端或手机APP查询指数延迟15分钟行情，输入指数代“CSPSADRP”或者指数名称“标普A股红利”进行查询
- 3、在Bloomberg彭博中输入指数代码“CSPSADRP”可查询指数实时行情

[问] valueflying：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：可以提供2007年至今标普官方最高股息率和最低股息率数据吗？

[答] 红利基金：

最低是10年1.89%，最高是08年6.55%。

[问] 卷帘先生：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：最关心的是指数代码以及指数成份股，另外就是分红规划。

[答] 红利基金：

指数代码为“CSPSADRP”，可以大智慧、WIND和标普网站查询到

[问] rebootNow:

关于\$红利基金(SH501029)\$, 对@红利基金 说: 场内 溢价率在哪看?

[答] 红利基金:

行情软件上有些会显示, 但最好是自己根据净值和价格来计算, 并且考虑到实时的指数变化。我们后续也会提供这方面的计算方法。

[问] zjxetf:

关于\$红利基金(SH501029)\$, 对@红利基金 说: 请问多久调整一次成分股调整后标普会给公告吗

[答] 红利基金:

根据指数编制规则, 每半年调整一次成分股。

[问] 否极泰来2008:

关于\$红利基金(SH501029)\$, 对@红利基金 说: 因为指数基金的股票大部分基本不动, 能否融券给券商或其他机构获利? 红利基金的超额收益率有多少, 买入红利基金, 卖出沪深300期货获得绝对收益的收益是否大于资金成本?

[答] 红利基金:

目前指数基金还不能通过融券增加基金收益。想知道红利基金的超额收益, 请看链接: <https://xueqiu.com/2478797769/78869335> 用沪深300期货去对冲可要小心, 因为红利指数与沪深300指数之间跟踪误差较大, 短期内会有风险敞口。

[问] 似曾相识81:

关于\$红利基金(SH501029)\$, 对@红利基金 说: 啥时候会推出对应的etf或分级基金呢?

[答] 红利基金:

分级基金已经暂停审批。我们暂时还未计划推出该指数的ETF, 因为当前LOF的产品形式可以兼顾场内和场外, 交易和申赎, 也是不错的。

[问] csx77777:

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：请问基金公司网站申购赎回有什么优惠没有？

[答] 红利基金：

通过我公司工薪宝申购红利基金1折优惠。赎回费没有优惠。

[问] whoeverme：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：通过券商软件在场内以1.015直接买了2手，结果成本显示为1.07，账面亏5%+，为嘛有这么高的手续费？是有最低费用吗？

[答] 红利基金：

有关交易手续费的问题，请咨询开户券商。

[问] shakestorm：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：每年都能保证分红吗？有官方公布的每个交易日的中国标普指数吗，现在感觉这只基金场内的流动性太低了。

[答] 红利基金：

在大智慧和WIND软件内可以查询到每日指数行情数据，指数代码为“CSPSADRP”，大智慧是实时行情、WIND是延迟15分钟的行情。从基金2月13日上市以来的日均成交额约为1200万元，目前在A股LOF产品中成交量处于领先地位，具备良好的流动性。

[问] 老邓蜗牛：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：基金打新吗？

[答] 红利基金：

目前基金已拿到打新资格，参与打新将成为基金日常运作的一部分，目前基金持仓中沪市成分股与深市成分股的比例约60%:40%，是打新效率很高的产品，希望参与打新的投资者可以重点关注本产品。

[问] heodora：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：持股如果停牌是以哪种方式计算价格？

[答] 红利基金：

停牌股票以指数收益法进行重估。

[问] 教科书涂鸦：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：同为指数基金，为什么你们的管理费多很多？

[答] 红利基金：

ETF的管理费市场水平是0.5%，指数基金和LOF大多在0.8%–1%，红利基金不是ETF，在指数基金里处于较低水平。

[问] heodora：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：如果持股发生“黑天鹅”，比如业绩造假，贝壳跑了，也不能立即卖出吗？

[答] 红利基金：

红利指数对个股设置了权重上限，个股权重上限不高于3%，保证了个股权重分布均匀，降低了个股黑天鹅事件的影响

[问] 教科书涂鸦：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：长期定投，申购费用会不会随着市场转好而增加

[答] 红利基金：

申购费率是申购金额的一定比例，如销售机构优惠费率为一折，就是申购金额的0.1%。

[问] snowballfans：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：请问如何购买红利基金？您建议一次性购买，还是定投？

[答] 红利基金：

基金代码为501029。两种方式申购本基金：1、场外申购方式：可通过各银行和券商渠道网点或电子渠道直接申购；2、场内申购方式：通过在券商处开立上交所A股账户进行场内申购。至于一次新购买还是定投，需根据投资者对市场的判断以及其收益风险配比而定。从该指数的历史表现看，定投还是能取得较良好的收益的。

[问] 标志07：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金说：胡先生，您好，请问除了wind之外，还能在哪里查到PE、PB等估值？

[答] 红利基金：

可以从标普官网factsheet查询。可登陆下载查看：<http://chinese.spindices.com/indices/strategy/sp-china-a-share-dividend-opportunities-index-chinese-renminbi>

[问] valueflying：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金说：多久可以申请网下打新

[答] 红利基金：

基金目前已经获得打新资格，参与打新将成为基金日常运作的一部分。

[问] 似曾相识81：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金说：目前lof的流动性普遍不佳，公司有无改善措施？国外除了引进做市商之外，还有好的做法吗？

[答] 红利基金：

国内A股LOF基金的流动性大多不好，一方面与产品设计是否符合市场需求有关，另一方面也与投资者对场内基金、被动基金不熟悉，缺乏交易基金的投资习惯有关。需要我们一起培育这个市场。红利基金目前流动性还不错，源头还是因为产品受到投资者的认同，有需求就会活跃。

[问] 似曾相识81：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金说：有没有尝试下，如果在里面

添加点其他信息，例如低波动或小市值，业绩会不会表现更好？

[答] 红利基金：

红利指数比较纯粹的做红利策略。您说的高分红低波动或增加其它因子，也不是不可以，我们以后产品开发也会考虑的。

[问] heodora：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：持股如果停牌是以哪种方式计算价格？

[答] 红利基金：

回复@七月的台风：指数收益法即根据停牌个股所属的AMAC行业指数（中国基金业协会基金估值行业分类指数）在股票停牌期间的涨跌幅，估算个股的停牌期间涨跌幅，从而计算停牌股票的价格。该AMAC行业估值法是目前证监会通行的用于基金停牌股票的估值方法//@七月的台风：回复@红利基金：太高深，看不懂。

[问] 大象--耐心等待：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：请问基金仓位正常情况下保持在什么水平？

[答] 红利基金：

回复@rebootNow：行情软件上有些会显示，但最好是自己根据净值和价格来计算，并且考虑到实时的指数变化。我们后续也会提供这方面的计算方法。//@rebootNow：回复@红利基金：场内 溢价率在哪看？

[问] 大白balalala：

关于\$红利基金(SH501029)\$，对@红利基金 说：之前问过了没回答我，现在再问：问题一：打新是网上还是网下打新，打新收益每年目前大致多少？是否公布在相应报告中，这个收益是否分红？问题二：官网所谓的分红4%是如何计算的，是所持有股票的分红呢，还是其他什么计算方法？谢谢。

[答] 红利基金：

4%股息率是标普公司公布的Indicated DividendYield，是根据当前的这个组合过去12个月的成分所带来的分红计算的股息率。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里