



A股 Smart Beta 月度报告

2019年4月

研发机构：**财新智能贝塔**

引言

《本草纲目》记载：“芍药犹绰约也，美好貌。此草花容绰约，故以为名。”芍药花大色艳，妩媚多姿，为“六大名花”之一，是七夕节的代表花卉。芍药花，不仅美丽，也有药用价值，掩映着中华民族如芍药一样的品德和性格，勤劳、务实，淡如芍香、柔美谦逊。

我们对A股上市公司的中长期发展前景坚定乐观，并看好高质量的上市公司会在未来长期跑赢大盘。A股市场4月上涨动力不足，上证综指在创出去年4月以来的最高点位3,288.45后支撑继续上涨的增量资金不足，同时整体大中盘股的联动性指标从4月9日开始下降明显，显示投资者风险偏好降低，短期内A股进入盘整阶段。

通过建立透明有效的因子分析机制，我们的长期目标是基于坚实的因子分析和行为金融理论，将国际领先的量化分析与中国经济运行规律的本地洞察相结合，帮助A股投资者获得长期超额收益。





因子数据分析

A 股 Smart Beta 月度报告

数据基于 2019 年 4 月 1 日 -2019 年 4 月 30 日

- Smart Beta 因子 2019 年 4 月月度分析
- 高质量动态多因子策略月度报告
- 附录：1、10 个风格因子的 55 个独立指标的收益表现
2、风格因子定义
3、财新锐联 A 股智能贝塔基准指数月报：中国基石经济股票指数
中国新动能股票指数



智能贝塔分析

- 在财新数据，我们联合国际领先的因子投资团队，为中国 A 股投资者提供系统性风险因子分析和 smart beta 指数设计，我们筛选并关注十组已被理论研究和投资实践采用的风格因子，并以此搭建了 A 股市场的因子模型，这十类因子包括了财务、交易及行为偏好的有效信息。
- 我们分析了 A 股 2019 年 4 月的因子绩效，以及 2016 年 12 月正式发布的中证财新锐联基石经济指数与中证财新锐联新动能指数的绩效表现。
- 股票空间：以 A 股流通市值排名前 300 的股票池作为股票空间，它们覆盖了 A 股市场 64% 的可投资市值并且是机构投资者持仓的主要标的。
- 在每月月初，我们用排序后的股票构建投资组合计算指标收益，每个指标的收益是用因子指标排名前 33% 的股票减去后 33% 的股票的相对收益。

2019 年 4 月 因子表现回顾

所用相对收益率为多空组合的对数绝对收益率

01

因子指标分类框架

我们将中国A股市场的因子分为三个大类，分别是成长类(进取型)因子、行为类(中性)因子和价值类(防御型)因子。长期来看，这些因子在A股都能取得高于市值加权型组合的超额收益，所以也被称为智能贝塔因子。

- **进取型因子**：金融风险、经营质量、创新研发
- **中性因子**：外部融资、动量、流动性（低）
- **防御型因子**：估值、投资质量、会计质量、低风险

然而A股市场风格多变，受金融环境、参与者、投资工具的影响，A股市场的投资风格往往只持续半年到一年的时间，一味坚持单个因子风格可能会带来难以预料的风险和回撤，通过有效的多因子 Smart Beta 策略能够顺应市场风格变化，达到更高的收益风险比。

- 在市场风险情绪乐观（Risk on），流动性边际改善的时候，进取型因子往往能够取得最大的超额收益；
- 在市场避险情绪高涨（Risk off），流动性逐步变差的时候，防御型因子往往能够取得较为优秀的收益；
- 中性因子通过捕捉市场上各类投资者的行为偏差获利，几乎不受市场风格影响，只要市场上的散户和机构仍然表现出类似的行为特征，那么在不同的宏观市场环境中，行为因子都能够取得绝对收益。

02

因子相关性

风格因子相关性矩阵 (数据基于 2018.04.30 至 2019.4.30)

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-----|------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|----|--|--|--|
| 进取型 | 金融风险 | 金融风险 | | | | | | | | | | | | |
| | 经营质量 | 0.82 | 经营质量 | | | | | | | | | | | |
| | 创新研发 | 0.46 | 0.42 | 创新研发 | | | | | | | | | | |
| 中性 | 外部融资 | 0.05 | 0.12 | -0.07 | 外部融资 | | | | | | | | | |
| | 动量 | -0.14 | -0.21 | -0.07 | 0.04 | 动量 | | | | | | | | |
| | 流动性 | -0.48 | -0.64 | -0.06 | 0.00 | 0.18 | 流动性 | | | | | | | |
| | 会计质量 | -0.33 | -0.25 | -0.32 | 0.52 | 0.04 | 0.30 | 会计质量 | | | | | | |
| 防御型 | 投资质量 | -0.53 | -0.71 | -0.53 | 0.24 | 0.14 | 0.59 | 0.58 | 投资质量 | | | | | |
| | 低风险 | -0.69 | -0.72 | -0.57 | 0.22 | 0.24 | 0.64 | 0.50 | 0.81 | 低风险 | | | | |
| | 估值 | -0.87 | -0.66 | -0.54 | 0.20 | 0.15 | 0.44 | 0.54 | 0.62 | 0.80 | 估值 | | | |

风格因子分类:

| 类别 | 因子 | 指标 |
|---------|-------|----------|
| 成长 | 金融风险 | 现金资产比 |
| | | 长期负债净资产比 |
| | | 偿债备付率 |
| | | 长期负债比率 |
| | 经营质量 | 总资产毛利润率 |
| | | 净资产税前利润率 |
| | | 营运质量 |
| | | 去除存货收入增长 |
| | | 净经营资产收入率 |
| | | ROA |
| | | ROE |
| | 创新研发 | 净经营资产利润率 |
| | | 创新能力 |
| | | 平均研发强度 |
| | | 研发净利润偏差 |
| 研发费用市值比 | | |
| 行为 | 外部融资 | 研发费用收入比 |
| | | 研发费用资产比 |
| | | 债务增长率 |
| | 动量 | 五年发行增长 |
| | | 净外部融资 |
| | | 净股票发行 |
| | | 一年发行增长 |
| | 流动性 | 年度高位 |
| | | 60 天动量 |
| | | 120 天动量 |
| | 短期反转 | |
| | 平均换手率 | |
| | 平均成交量 | |
| | 市值 | |

| 类别 | 因子 | 指标 |
|------------|---------|---------------|
| 价值 | 估值 | 总资产市值比 |
| | | 账面市值比 |
| | | 现金市值比 |
| | | 现金流市值比 |
| | | 五年期现金流市值比 |
| | | 盈利收益率 |
| | | 五年期盈利收益率 |
| | | 长期反转 |
| | | 五年期收入市值比 |
| | | 收入市值比 |
| | 股息率 | |
| | 五年平均股息率 | |
| | 投资质量 | 异常资本支出 |
| | | 总资产增长率 |
| | | 净资产增长率 |
| | | 股权分配利润 |
| | | 存货增长率 |
| | 会计质量 | 未实现现金流总资产比 |
| | | 净经营性长期资产占比增长率 |
| | | 经营营运资本总资产比 |
| 经营营运资本净利润比 | | |
| 低风险 | 残差方差 | |
| | 半方差 | |
| | 波动率 | |
| | 经营杠杆 | |
| | | |

03

2019年4月风格因子绩效分析

4月份,市场风格有所改变,进取型因子中的金融风险因子和经营质量因子分别录得0.64%和1.54%的相对收益,创新研发和低流动性因子相对收益为负。这反映了4月投资者风险偏好降低。防御型因子在4月普遍跑赢市场,其中低风险因子录得所有因子中最高的2.69%的相对收益,4月防御型策略的整体表现优于进取型因子和中性因子。

市场暴涨后的理性修复

2019年4月,上证综指在创出过去13个月的阶段高位3,288.45后继续上涨动力不足,尽管一季度中国经济数据超预期,经济处于温和通胀的状态,但是市场的前瞻预期是短期货币政策出现中性微调,货币政策由宽松向松紧平衡状态转变,通胀数据CPI虽然同比增长仅为2.5%,PPI同比增长0.90%,但是猪肉价格出现14%的同比大幅增长,市场对中国CPI的“猪周期”充满警惕。上证综指在4月末连续6个交易日下跌,题材股在4月份出现了大幅下跌,带来小盘股的相对弱势,市场进一步向理性调整方向演化。

个股联动性减弱,有效性增强

市场联动性指标在4月的大幅回落也反映了机构投资者的系统性风险偏好降低,4月监管进一步放开了股指期货监管,MSCI扩容落地时间渐近,A股以外资和公募为代表的机构投资者对于市场的影响力仍然在增强,机构的投资风格继续领跑市场,如经营质量、低风险、估值,都在4月份出现系统性的超额收益。

风格因子2019年4月表现

(数据截至2019.04.30)

| | 4月 | 过去12个月收益 | 夏普比率 (过去12个月) | 波动率 (过去12个月) | |
|-----|------|----------|------------------|-----------------|--------|
| 进取型 | 金融风险 | 0.64% | 3.09% | 0.20 | 8.13% |
| | 经营质量 | 1.54% | 0.53% | -0.08 | 11.93% |
| | 创新研发 | -2.84% | -0.88% | -0.46 | 5.09% |
| 中性 | 外部融资 | 0.14% | 5.43% | 1.60 | 2.47% |
| | 动量 | 0.45% | 0.61% | -0.18 | 4.99% |
| | 流动性 | -1.09% | 4.73% | 0.56 | 5.77% |
| 防御型 | 会计质量 | 0.15% | 6.15% | 1.09 | 4.27% |
| | 投资质量 | 0.30% | 4.32% | 0.52 | 5.41% |
| | 低风险 | 2.69% | 4.01% | 0.21 | 12.29% |
| | 估值 | 1.28% | 6.65% | 0.46 | 11.31% |

展望未来,中美贸易与科技竞争逐渐长期化,但是中国经济增长的引擎已经从外需转向内需,国内进入稳杠杆新阶段后,也需要防范新的内部风险事件爆发,同时警惕全球不稳定导致的外部风险事件对内的传递,在这样的大背景下,国内的结构性的改革,比如金融去杠杆、股权质押问题的处理进展,伴随着新的经济增长点的出现,将决定A股的长期走势。

全球央行货币政策紧缩周期结束,近期美联储也频频开启偏鸽派的表态,在5月1日结束的最新美联储货币政策会议上,美联储的货币政策系列利率出现了不一致的调整:其中,主要的联邦基金利率 (FFR) 保持2.25%-2.5%的区间不变,但是超额准备金利率在此轮首次降低5bps,从2.4%降至2.35%,虽然联储的整体政策是否会真正转向需再观察,但是美元市场利率的逐步下降,将为全球流动性提供支撑。

高质量动态多因子策略

高质量动态多因子策略的投资主题是中国A股高质量因子组合,设计目标是立足于智能贝塔的因子分析原理,系统性地捕捉A股市场的长期收益来源,运用中国本地化的风险因子指标,动态调整大类因子风险暴露,控制组合风险。

净值走势 (2018年5月1日设立以来):

高质量动态多因子策略表现 (2018.05.02-2019.05.06)



数据来源Data Source: 财新Caixin, Wind

| 截至 2019 年 5 月 6 日 May 6th, 2019 | 高质量动态多因子策略 Quality Leaders | 沪深 300 SHSZ300 | +/- |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------|--------|
| 1M | -4.19% | -3.23% | -0.96% |
| 3M | 20.57% | 17.03% | 3.54% |
| 6M | 23.88% | 18.52% | 5.36% |
| 1Y | 10.08% | 0.14% | 9.94% |
| YTD | 28.54% | 25.12% | 3.41% |
| Since May 2018 | 10.08% | 0.14% | 9.94% |
| 夏普比率 (过去 12 个月) | 0.34 | -0.06 | 0.40 |
| 波动率 (过去 12 个月) | 25.08% | 24.11% | 0.97% |

数据来源Data Source: 财新Caixin, Wind *收益率以开盘价计算

*创立日期2018年5月1日

**策略不是投资产品,投资者不可以直接投资于策略表现,概不能保证策略在任何时候都将跑赢市场,非市值加权可能会跑输市值加权指数或其他基准,甚至可能会持续较长一段时间。由于策略设计方法偏重特定的因子暴露,可能会非有意地导致投资组合集中于某些特定行业。

- 投资空间: 以沪深市场流通市值前 300 为股票池,策略有着与沪深 300 类似的市值规模和平均投资容量。
- 股票和权重集中度: 高质量因子策略由 80 只左右的股票构成,为了足够的分散度,权重前十大股票总权重不超过 25%。
- 波动特征: 通过低风险因子管理波动风险,目标是达到比沪深 300 更低的波动率。

01
策略特征

| 截至 2019 年 5 月 6 日 May 6th, 2019 | 高质量动态多因子策略 Quality Leaders | 沪深 300 SHSZ300 | +/- |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------|-------|
| 股息率 Dividend Ratio (%) | 2.38 | 2.33 | 0.04 |
| 市盈率 (P/E) | 23.46 | 13.05 | 10.41 |
| 价格 / 现金流量 (P/CF) | 20.63 | 6.80 | 13.83 |
| 市净率 (P/B) | 2.98 | 1.52 | 1.45 |
| 流动比率 (Liquidity Ratio) | 1.70 | 1.24 | 0.47 |

数据来源Data source: Bloomberg

02
高质量动态多因子策略表现分析

4月初的因子调整中,我们继续保持了对高质量因子等成长类因子的暴露,即便有四月后半月市场整体盘整的影响,受益于经营质量因子4月份的不错表现,在今年连续大幅跑赢沪深指数后,本月跑输沪深300指数0.96%,和沪深300指数表现接近。

正如我们在3月份的因子月报中所预期的,4月市场结束了非理性的普涨行情,我们的宏观风险指标——股票平均相关性指标也在4月9日后下降了一个台阶;反映目前主要机构资金流向的陆股通流入流出指标,在4月整体18个交易日有13个交易日为净流出状态,全月净流出近160亿。分行业来看,陆股通4月资金净流入前两名的医疗保健和信息技术行业,与高质量策略一直偏好的优质新经济行业相符,两个行业在高质量策略中总权重超过30%,在下跌的市场环境中帮助高质量策略组合维持了较为稳定的走势。

在去年5月初推出高质量多因子策略以来,通过对于市值因子、质量因子、低风险因子等A股长期有效的系统性回报因子的暴露,高质量多因子策略通过每月初调仓,动态暴露于稳定的多因子收益来源,取得了10.08%的总回报,大幅跑赢市值单因子的沪深300价格收益9.94%,同时一年历史波动率25.08%,与沪深300指数相当。

03

5月高质量动态策略前20大权重股票名单

| 证券代码 | 证券简称 | 证券代码 | 证券简称 |
|-----------|-------|-----------|------|
| 000418.SZ | 小天鹅 A | 002508.SZ | 老板电器 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 300144.SZ | 宋城演艺 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 600406.SH | 国电南瑞 |
| 000661.SZ | 长春高新 | 600809.SH | 山西汾酒 |
| 000786.SZ | 北新建材 | 601012.SH | 隆基股份 |
| 002007.SZ | 华兰生物 | 601231.SH | 环旭电子 |
| 002032.SZ | 苏泊尔 | 603156.SH | 养元饮品 |
| 002081.SZ | 金螳螂 | 603369.SH | 今世缘 |
| 002311.SZ | 海大集团 | 603589.SH | 口子窖 |
| 002410.SZ | 广联达 | 603899.SH | 晨光文具 |

附 1: 细分 55 个指标, 详细展示 10 个因子 2019 年 4 月的表现



附 2: 风格因子定义

| 名称 | 定义 | 超额收益来源 |
|------|--|---|
| 会计质量 | 当会计事项有不同的处理方法可供选择时,尽可能选择更为严格的方法,不得少计负债及费用,多计资产或收益。 | 因子原理是会计计量健康、保守的公司相比计量夸大、激进的公司表现更好,超额收益来源于普通投资者只关注企业的总收入高低,而聪明的投资者则仔细分析各个分项信息。 |
| 金融风险 | 企业可能丧失偿债能力的风险及股东收益的不确定性。 | 原理是偿债能力好、财务健康的公司相比偿债能力差的公司表现更好。公司的财务状况和经营水平紧密相连,金融风险因子和经营质量因子有强正相关关系。 |
| 流动性 | 股票在市场中快速按照公允价值交易变现的难易程度。 | 在经济增速放缓和投资者风险厌恶增加时,投资者对频繁交易、换手率高的股票的热情降低。 |
| 投资质量 | 衡量企业投资能力和资本实际投资活动的水平。 | 相比于低投资企业,投资者对高投资企业的成长期望一般过大,很有可能高估对方股价,即投资者对公司的投资行为反应过度。 |
| 外部融资 | 衡量企业股权外部融资活动的变化情况。 | 体现了在经济增速放缓的时期,投资者对企业盲目增发股票,导致股票价格变动的风险厌恶。 |
| 低风险 | 波动率、贝塔值、半方差较低的股票。 | 大部分因子都被投资者用来提高资产组合的收益,低风险因子的构建原理是为了降低组合的风险。原理是散户投资者的行为偏差导致他们频繁买卖“明星股”,这些股票的高波动性会导致后期收益不佳,而价格波动较低的股票往往伴随着较为稳定的收益和较低的风险,在市场下行时,该因子往往表现较好。 |
| 动量 | 延续过往高收益或低收益趋势的股票。 | 动量效应是指股票未来表现与其过去的表现有一定的相关性,股票的价格有延续原来运行方向的趋势,因此股票收益可以根据该股过去的收益进行预测。 动量效应主要是因投资者对新消息反应不足造成的。 |
| 经营质量 | 企业财务健康(尤其是资产负债表稳健),盈利能力强,并拥有可持续的竞争力。 | 从风险角度解释,持续稳定盈利是企业增长源动力,但是高盈利的企业和行业也往往伴随着高风险。此外,投资者的投机心理使其容易追逐热点题材股而非真正识别财务健康,盈利能力佳的股票,导致此类股票产生超额收益。 |
| 创新研发 | 企业研发投入的相对程度,一定程度上体现了企业未来创造价值的能力。 | 投资者往往给予创新研发投入高的企业更高的期待,但当企业实际发展情况达不到预期时,就会带来股价波动的风险。 |
| 估值 | 估值偏低的股票长期表现优于估值偏高的股票。 | 投资者容易追涨杀跌,在市场向好时,投资者往往过度关注股票价格增长,而忽略其内在价值,当市场转向时,股票价格低于其基本价值的股票会受到追捧。主要原因是人们往往对负面消息反应过度,导致相关股票发生超卖,从而使低估值股票的内在价值和价格发生背离,为价值投资者创造超额收益机会。 |

附 3: 财新锐联 A 股智能贝塔基准指数月报

01

财新智能贝塔指数——A 股智能贝塔投资系列基准指数

财新A股智能指数系列由财新智库与锐联财智 (Rayliant) 共同研究开发,并由中证指数公司维护计算。指数策略紧抓住中国经济增长的不同主题,采用智能贝塔因子 (Smart Beta) 的非市值加权构建方法,纳入经济学理论验证和投资实践认可的长期系统性风险因子并且考虑投资容量、流动性和换手率等交易成本问题。

A股智能指数的设计目标是获取多类 Smart Beta 因子风险暴露,反映多因子在A股市场的平均表现,长期来看可以为投资者带来超过市值加权指数的收益。

A股智能指数由财新锐联指数科技有限公司提供策略研究服务并授权中证指数公司计算,于2016年12月23日正式发布。

a) 指数不是投资产品,投资者不可以直接投资指数,概不能保证指数在任何时候都将跑赢市场,指数可能会跑输市值加权指数或其他基准,甚至可能会持续较长一段时间。由于指数设计方法偏重特定的因子暴露,可能会非有意地导致投资组合集中于某些特定行业。

b) A股智能指数相关ETF基金产品:中国基石经济ETF (港交所主板2803HK) 及中国新经济ETF (港交所主板3173HK),由香港基金管理公司 Premia Partners Company Limited 发行并管理。

02

中国基石经济股票指数 (价格指数: 930927.CSI, 全收益指数: H20927.CSI)

中证财新锐联基石经济指数选取国际各市场长期有超额收益的 Smart Beta 因子,包括规模、价值、质量、低风险四类因子,进行综合评分,以因子表现最好的300只大市值股票作为成分股,并依据公司规模进行相应权重分配,是A股 Smart Beta 策略投资的宽基基准指数。

收益表现及风险特征

全收益表现

| | 持有期收益 | | | | 年化收益 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | 成立以来 | 今年以来 | 近一个月 | 近三个月 | 近一年 |
| 沪深300全收益 | 23.43% | 30.09% | 1.11% | 22.33% | 6.55% |
| 中证财新锐联基石经济全收益 | 15.18% | 24.40% | -0.07% | 20.07% | 6.59% |

基本面指标

| 近十二个月 | | | | |
|-------|-------|------|------|------|
| 股息率 | 市盈率 | 市净率 | 市现率 | 市销率 |
| 2.32% | 12.57 | 1.47 | 6.95 | 1.23 |
| 2.66% | 11.28 | 1.33 | 6.76 | 1.34 |

风险信息

| | 近一年 | | | |
|---------------|--------|--------|------|---------|
| | 周转率 | 波动率 | 夏普比率 | 最大回撤 |
| 沪深300全收益 | 10.08% | 22.45% | 0.23 | -19.27% |
| 中证财新锐联基石经济全收益 | 36.62% | 20.36% | 0.25 | -15.49% |

指数绩效回顾

4月A股震荡加剧,投资者风险偏好降低,市场普遍回调。从已发布的上市公司一季报来看,主板继续保持稳定增长,中小创业绩跌幅有所改善;行业盈利结构出现分化,消费行业景气度较高,金融板块业绩修复,周期板块业绩增速下滑。外资对A股持仓由正转负,结构性增持了银行、非银金融、家用电器、食品饮料等行业,减持了电子、计算机等行业。

受市场影响,采用多因子风险暴露,倾向于持有低估值、高盈利、低债务水平等优质公司的基石指数本月报收于11754.42点,较上月下跌0.07%,落后于同是蓝筹股构成的沪深300指数(1.06%)。除盈利较好的金融、日常消费品、非日常生活消费品行业贡献为正外,其余行业对指数贡献均为负向。

4月中国经济仍展现出良好韧性,但目前只是弱企稳,还谈不上向上的拐点。在此情况下,作为经济支柱的大盘蓝筹企业业绩较为稳健,值得长期持有。

03

中国新动能股票指数 (价格指数: 930928.CSI, 全收益指数: H20928.CSI)

中证财新锐联新动能指数是一个新经济行业主题指数,采用了财务质量因子进行选股,旨在选取新经济领域财务稳健的300家上市公司,是长期投资A股新经济行业的基准指数。

收益表现及风险特征

全收益表现

| | 持有期收益 | | | | 年化收益 |
|--------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | 成立以来 | 今年以来 | 近一个月 | 近三个月 | 近一年 |
| 创业板指R | -16.14% | 29.95% | -4.05% | 32.33% | -9.55% |
| 中证财新锐联新动能全收益 | -1.65% | 32.80% | -0.08% | 29.21% | -4.43% |

基本面指标

| 近十二个月 | | | | |
|-------|-------|------|-------|------|
| 股息率 | 市盈率 | 市净率 | 市现率 | 市销率 |
| 0.59% | 57.71 | 4.44 | 26.81 | 4.03 |
| 1.65% | 28.12 | 2.67 | 24.79 | 1.82 |

风险信息

| | 近一年 | | | |
|--------------|--------|--------|-------|---------|
| | 周转率 | 波动率 | 夏普比率 | 最大回撤 |
| 创业板指R | 10.08% | 33.71% | -0.33 | -31.65% |
| 中证财新锐联新动能全收益 | 51.45% | 29.09% | -0.20 | -29.43% |

指数绩效回顾

4月发布的2018年年报,中小创盈利创新低;2019年一季报,中小创盈利增长仍为负值,但下行幅度有所收窄。受业绩拖累,板块震荡下行。

暴露于财务质量因子,聚焦于高新科技、消费升级等新经济行业的新动能指数本月报收于1818.73点,较上月下跌0.08%,领先于市值类似的中证500指数(-4.33%)以及行业类似的创业板指数(-4.12%)。除原材料、非日常生活消费品行业贡献为正外,其余行业对指数贡献均为负向。

随着商誉风险的释放、科创板的持续推进以及减税降费政策红利对新兴行业的利好,中小创企业盈利有望进一步修复,以消费、科技为主导的新兴行业仍然具备较好的增长空间。

获取更多信息, 敬请联络:

阮伟佳

电话:13564580486

邮箱:weijiaruan@caixin.com

关于我们

财新智能贝塔专注系统性Smart Beta因子数据分析,同时财新和锐联财智联合推出一系列财新锐联智能投资指数,为机构投资者提供优质的指数投资工具。

免责声明

财新智库(深圳)投资发展有限公司(“财新智库”)将本着专业、负责的态度,努力确保所提供数据的准确性和可靠性,但并不对此予以担保。本文件不构成投资建议,不是购买或销售的要约,亦不作为您投资判断、参考的决策依据。任何人因该等数据不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害,财新智库不承担任何责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。

财新智库并未就数据及/或本文件中的任何信息做出过任何明示或暗示的声明或保证,包括对其准确性、完整性、及时性、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。任何人因上述信息不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害,财新智库概不承担责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。