

雪球访谈

全球视野，中国智慧

——中概互联ETF联接基金投资交流

2019年01月07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

易方达基金Efunds



访谈简介

2017年中国数字经济规模达27.2万亿元，占GDP的比重达到32.9%，已经成为驱动经济转型升级的重要动力引擎。截至2018年6月，中国网民规模达8.02亿，移动互联网网民7.88亿，庞大的用户群体为电子商务、手机游戏、社交平台及搜索引擎等互联网细分行业发展提供了广阔的市场基础。十九大报告提出我国要加快建设创新型国家，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，为建设网络强国、数字中国、智慧社会提供有力支撑，互联网经济发展迎来利好。

中证海外中国互联网50指数综合反映在海外上市的知名中国互联网企业的投资机会。截至2018年12月，指数纳入了阿里巴巴、百度、腾讯控股、美团、网易等互联网巨头。过去5年间，中证海外中国互联网50指数美元计价的年化收益达到10.43%，超过标普500指数、沪深300指数。

中证海外中国互联网50指数现有成份股上市分布在港交所、纽交所、纳斯达克等多个境外交易所，长期以来，境内投资者却无缘直接参与投资。

易方达中证海外中国互联网50ETF联接基金是目前全市场唯一一只海外跨多个市

场的QDII指数ETF联接基金，通过该基金可便捷投资一揽子知名中国互联网企业。拟任基金经理范冰先生，1月7日（周一）将现身雪球访谈，与广大投资者互动交流，欢迎广大球友参加！

访谈时间：1月7日（周一），15:30-16:30

主讲嘉宾：范冰，商学硕士，易方达中证海外中国互联网50ETF联接基金拟任基金经理。

易方达中证海外中国互联网50ETF联接基金（人民币份额）

A类006327，C类006328

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：易中概ETF联接人民币A(F006327),易中概ETF联接人民币C(F006328)

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] 不明真相的群众：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$和\$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：这个指数，会不会因为个股权重太高，违背了指数的分散原则？

[答] 易方达基金Efunds：

相对全市场宽基指数而言，主题或行业指数的个股集中度一般会更高。中概互联中腾讯和阿里巴巴的占比各自大约20%，其实相对于他们的流通市值已经做了限制，如果不做限制他们的占比会更高。在互联网领域，马太效应下头部公司的优势是比较明显的，20%的权重限制兼顾了指数分散投资的需要和提高优势企业权重暴露的需要。

[问] 车神守护者：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$和\$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：请问，易方达其他海外基金产品收益表现怎么样？

[答] 易方达基金Efunds：

易方达基金的QDII额度和QDII产品线布局在行业处于领先地位，（不包含联接基金）目前有12只QDII公募产品，其中10只是指数类产品，跟踪指数涵盖了香港、美国、欧洲等主要市场，具体产品表现可以参见我们的官网。<http://www.efunds.com.cn/>

[问] 史密斯岩折鸣：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$和\$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：大家都觉得个股权重太高，我想问问能不能出一个中概互联前9的组合，BATJ，再加有潜力的5个公司即可，不要那些尾部的小公司？

[答] 易方达基金Efunds：

在现有的指数和ETF发行规则下，指数类产品的成份股数量不能太少，尽量要不少于20只成分股。目前中概互联前十大个股的总权重已经大约85%，集中度已经较高。

[问] 持有封基：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$和\$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，

对@易方达基金Efunds 说：和先有的几只中概互联的基金相比，我们易方达的中概互联ETF联接基金有什么特点呢？

[答] 易方达基金Efunds：

中概互联ETF是国内市场上唯一一只QDII跨海外市场的指数ETF，体现了易方达在境外被动投资上出色的营销、管理和运营能力。ETF相对LOF基金，跟踪误差更小，申赎效率更高，对现有持有人也不会造成申赎冲击。中概互联ETF的个股权重上限为20%，是目前同类基金中上限比例最高的，在兼顾指数分散投资的需要的同时提高了优势龙头企业权重暴露。中概互联ETF也是市场上除香港类ETF外QDII指数ETF中二级市场交易最为活跃的，中概互联ETF支持T+0交易，也是两融标的。

以上中概互联ETF的优势也会传递到联接基金上。

[问] 似曾相识81：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$和\$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，

对@易方达基金Efunds 说：终于有联接基金啦！请问投资这个基金，主要参考哪个指标合适？市销率、PEG、市盈率、市净率……这个基金的跟踪误差好控制吗？

[答] 易方达基金Efunds：

中概互联基金投资于海外上市的中国互联网龙头企业，行业涉及社交媒体、电商、家庭娱乐、教育服务等，既有BAT这样利润客观的龙头，也有利润暂时为负的新上市独角兽。对于不同企业，主要的参考指标有所差异，但是从指数整体角度看，经过2018年的调整，指数估值已经从2018年初的大约50倍降到了目前的大约30倍，估值价值已经开始体现。

相对于国内基金或单市场海外基金，中概互联基金的管理难度更大，会受到不同交易时区、汇率等额外因素影响，跟踪误差相对会放大。但借助易方达业内领先的QDII投资经验和各个业务部门的通力合作，中概互联基金自成立以来的各项指标均在合同要求范围之内。

[问] StarringLu:

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，

对@易方达基金Efunds 说：请问指数的具体构成规则是怎么样的？多久调整

一次？

[答] 易方达基金Efunds:

中概互联选取海外上市的50家中国互联网企业作为成份股，采用流通市值加权，个股权重上限20%，每半年调仓。具体参见指数公司网

站：http://www.csindex.com.cn/uploads/indices/detail/files/zh_CN/h30533hbook%201805.pdf

[问] 每天一个新发现：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，

对@易方达基金Efunds 说：互联网行业存在网络效应、颠覆性特点，竞争壁垒相

对其他行业较低，那么该基金成分股采用的是什么的配置策略？如何进行申购？汇率

的波动对投资者收益有何影响？

[答] 易方达基金Efunds:

中概互联选取海外上市的50家中国互联网企业作为成份股，采用流通市值加权，个股权重上限20%，每半年调仓。中概互联ETF联接基金设立了A类和C类份额，并同时接受人民币和美元认购。指数成份股计价货币为美元或港币，因此汇率变动会影响基金净值，在基金运作中不做汇率对冲的操作。

[问] 大隐无言：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，

对@易方达基金Efunds 说：1、感觉这个基金相当于有购汇机会并投资海外的机

会，客观上可以起到对冲人民币汇率贬值风险的作用，这种理解对不对？2、指数的具

体权重是怎么样的？3、认购份额有限制吗？4、认购和赎回费用比例是多少，有没有

额外的费用？

[答] 易方达基金Efunds:

作为QDII基金，股票价格是外币，估值货币是人民币，在其他条件不变的情况下，确实可以对冲部分汇率风险。中概互联采用流通市值加权，个股权重上限20%。认购和赎回的费用情况可以咨询对应渠道。

[问] kornblume113:

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：您好，请问联接基金建仓节奏怎样？就是大概多久打开申购？感谢。

[答] 易方达基金Efunds:

自上而下的看，中概的建仓节奏需要考虑 1) 外部宏观条件，美国加息节奏、贸易战进程、减税、中国经济增速等；2) 全球资金流向，股市还是债市，发达还是新兴等；3) 个股季报和盈利情况的确认。中概联接基金计划在2月18日打开申赎。

[问] 都是因为那场雨：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：想了解下，易方达对海外资产的投研从何开始，目前团队配置如何？

[答] 易方达基金Efunds:

易方达的第一只QDII公募基金是2010年1月21日成立的易方达亚洲精选（118001），从2010年到今天，易方达的海外投资已经涉及美国、英国、法国、德国、瑞士、意大利、香港、新加坡、澳大利亚、日本、韩国等主要市场。从QDII获批额度、QDII产品数量和总规模的角度，易方达都在行业处于领先。从投研角度，主动和被动团队都有专职的投资和研究人员，跟踪海外市场的宏观和行业动向，研究市场走势，并对重点个股做详细的基本面分析。

[问] 江涛：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$, 对@易方达基金Efunds 说：特朗普说美股暴跌是“小故障”，中美经贸谈好后能涨30%，感觉我可以多配置一些中概互联

[答] 易方达基金Efunds:

中概互联中大约75%的权重是在美国上市的中概股，因此和美股市场有较强相关性。中美贸易摩擦和则双赢，如果达成共识也会利好中概互联。

[问] 青春的泥沼：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$, 对@易方达基金Efunds 说：易方达基金自己认购的7000万份会退出吗？如果退出，退出条件是什么？我看着基金公司自己认购的部分占比接近10%。

[答] 易方达基金Efunds:

最新持有人结构敬请关注近期会出的季报。

[问] WUBAOBAO113:

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$, 对@易方达基金Efunds 说：易方达QDII额度充足吗？会不会因为额度原因限购？

[答] 易方达基金Efunds:

易方达获批的QDII额度在业内领先，我司的其他QDII基金目前也是开放申赎的状态，QDII额度目前不是制约投资的主要原因。

[问] 林十：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$, 对@易方达基金Efunds 说：和沪深300相比，中概互联ETF的风险是不是偏大？它的优势在那里？

[答] 易方达基金Efunds:

沪深300是宽基指数，中概互联是主题类基金，波动确实相对会大一些。中概互联投资的是中国新经济发展中重要的组成部分，互联网行业也是最有活力的产业之一，以前由于制度的限制，许多公司选择了境外上市，中概互联基金的目的就是为投资者搭建投资他们的渠道，分享中国互联网发展的红利。

[问] 大包整多两笼大包:

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：中概互联申购交易日申购是不是等于买到交易日晚上的美股+次一个交易日的港股的价格？

[答] 易方达基金Efunds:

简单来说，中概互联ETF申购的成本就是当日晚上美股的收盘价和次一个交易日港股的收盘价，中概互联ETF联接申购的成本就是当日收盘后基金的净值。

[问] Flora_LYY:

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：中概互联基金跟踪股票在香港和美国等地分别上市，怎样控制基金跟踪误差？

[答] 易方达基金Efunds:

中概互联ETF的主要投资目标就是完全复制指数并最小化跟踪误差，主要是通过控制个股偏离和现金比例实现的，基金经理会定期跟踪检查跟踪误差的情况。

[问] 基的N次方:

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：认购期净值怎么算，这期间认购的净值都是1吗

[答] 易方达基金Efunds:

中概互联ETF联接基金采用金额认购，认购款在募集期间产生的利息将折算为基金份额，认购期间的净值为1。具体细节请参见基金的招募说明书。

[问] Jason_treehole:

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：想了解一下未来基金经理对于中概互联各成分股仓位的计划以及仓位调整思路，(譬如面对百度在BAT中逐渐被拉下以及互联网行业强者愈强的背景下，继续与阿里腾讯同样占据20%仓位是否合适，未来是否会腾出更多仓位给阿里腾讯，谢谢

[答] 易方达基金Efunds:

作为被动指数基金，中概互联将紧密跟踪业绩基准，不主动做超低配，体现被动投资简单、透明的特性。

[问] 日初日落:

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：基金目前规模相对较小，请问如何保证基金的流动性？

[答] 易方达基金Efunds:

中概互联ETF是市场上除香港类ETF外QDII指数ETF中二级市场交易最为活跃的，日均成交在7000万人民币以上。我们也会将流动性作为首要关注指标之一，与做市商密切合作来提升流动性。

[问] 娜美克星:

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：美股大概率进入熊市，美股下跌走势对这只基金的影响有多大？能否直接告知此只基金与美股纳斯达克指数相关性？

[答] 易方达基金Efunds:

中概互联ETF成立以来，和纳斯达克100指数相关性大约0.65，和标普500指数相关性0.57，和沪深300指数相关性0.47。

[问] 上善山水：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：从相关的角度，你这个基金跟纳斯达克走得近还是跟沪深300相关度高？我怎么觉它是沪深300的小儿子？

[答] 易方达基金Efunds：

中概互联中大约75%的权重是在美国上市的中概股，因此和纳斯达克市场有更强相关性。

[问] 铁公鸡金融：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：这个指数几只个股的权重有点高，能不能做一个中概互联十个头部企业等权的指数？

[答] 易方达基金Efunds：

谢谢您的提议，我们后续会进一步研究。

[问] 银行螺丝钉：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$ \$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：

很喜欢这只基金，这次终于有场外版本了

想了解一下

1.通常中概股海外上市后，中概互联多久会纳入呢？

2.未来如果出现中概股退市回A股等情况，基金会如何处理？

[答] 易方达基金Efunds：

根据目前的指数编制方法，样本股每半年调整一次，但如果新上市的公司如果发行市

值超过100亿美元，将在其上市第11个交易日快速纳入指数。最近的一个例子就是腾讯音乐在2018年12月快速纳入。未来如果出现中概退市回A股的情况，类似2014年的奇虎360，该企业就不再符合指数成份股的要求，ETF会用二级市场价格或私有化报价将该成份股剔除。具体参见指数公司网站：

http://www.csindex.com.cn/uploads/indices/detail/files/zh_CN/h30533hbook%20205.pdf

[问] 天道骑牛：

关于\$易中概ETF联接人民币A(F006327)\$和\$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$，对@易方达基金Efunds 说：跨境投资我也比较关注，对于普通投资者来说，海外开户投资一方面是对国外市场不熟公司不熟，另一方面交易时间也在晚上休息时，严重影响生活，以及换汇麻烦和海外个人账户风险。另一方面也看到国际上市场与我们A股牛熊不同步，我们熊市时可能别人就是牛市，如几年的美国、印度、新西兰等股市均是大牛市，因此可以看到海外投资还是很有利可图。而跨境指数基金就给了我们很方便的途径，易方达跨境基金确实方便了我们投资，我想请问一下，除了中概互联跨境链接基金，公司考虑过推出其它更多国家的跨境指数产品吗？谢谢。

[答] 易方达基金Efunds：

QDII基金可以丰富国内投资者的投资渠道，同时国外市场可以提供与国内市场不同的风险收益特性，在资产配置中可以起到很好的分散化效果。相对于中国的GDP水平，目前我国的海外投资比例仍然偏低，以后发展空间巨大。多年来易方达保持对海外市场的持续跟踪，研究储备包括了发达市场和新兴市场，比如英国、日本、印度等，我们会综合考虑市场可投资性和客户需求等多方面因素，不断丰富我司的QDII产品线，为投资者打造海外投资的利器。

(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！

沒別的 就是比人聰明



雪球

聰明的投資者都在這裡