

雪球访谈

强者恒强？中概互联指数新编制规则解析

2019年06月13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



易方达基金E Funds V 易方达基金官方账号

访谈简介

中证海外中国互联网50指数选取海外交易所上市的50家中国互联网企业作为样本股，采用自由流通市值加权计算，反映在海外交易所上市知名中国互联网企业的投资机会，目前纳入了阿里巴巴、腾讯控股、百度、美团、京东、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超过标普500指数、沪深300指数。

今年5月，中证指数公司对中证海外中国互联网50指数编制规则作出调整，单一股权重上限由20%调整至30%，并将于6月17日迎来新规则后的首次调样，新规则和成份调整预计会对指数投资带来哪些影响？

6月13日，易方达中概互联及联接基金基金经理范冰先生，将现身雪球访谈，欢迎各位球友参与互动。

访谈时间：6月13日（周四），15:30-16:30

主讲嘉宾：范冰，易方达中概互联及联接基金基金经理

易方达中证海外中国互联网50ETF513050\$中概互联(SH513050)\$
联接基金（人民币份额）A类006327，C类006328\$易中概ETF联接人民
币A(F006327)\$易中概ETF联接人民币C(F006328)\$
联接基金（美元现汇份额）A类006329，C类006330\$易中概ETF联接人民
币C(F006329)\$

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。请投资者关注标的指数风险、跨境投资风险、ETF（交易所交易基金）及ETF联接基金投资的特有风险，根据自身风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择合适的基金产品。基金详情及风险收益特征详阅法律文件和交易所、中国结算公司相关规则。

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：中概互联(SH513050),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] 消失的疯子:

关于[\\$中概互联\(SH513050\)\\$ \\$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Efund](#)s 说: 中证海外互联网50指数目前估值状况如何，是否是合适的买入时机？

[答] 易方达基金Efund

s:

中概互联目前估值大约30倍，相当于2018年末的水平。中概互联的估值从2018年初的~50倍下降到~30倍，主要是由于盈利增速下降造成，贸易战对估值也有一定影响。当前预计盈利增速在30%左右，指数估值与盈利情况基本匹配。

[问] 康析:

关于[\\$中概互联\(SH513050\)\\$ \\$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Efund](#)s 说: 买中概互联可以弥补A股股民不能直接买阿里腾讯，现在这俩权重也更高了，最多60%吧？因为基金港股美股都有，基金经理能不能官方给我们介绍个基于开市时间不同套利的好方法？

[答] 易方达基金Efund

s:

指数编制方法改动后，阿里和腾讯的权重可以达到各30%左右。指数基金的首要目标是为投资者提供追踪紧密、交易便利的投资工具，我们无法提供套利方法的官方版本，但是套利交易是ETF生态系统中重要的一环，与之相关的信息（申赎开放时间、申赎结算价、交收时间等）在我们的产品招募说明书中都可以找到。

[网页链接](#)易方达中证海外中国互联网50交易型开放式指数证券投资基金更新的招募说明书.pdf

[问] 卡式帶:

关于[\\$中概互联\(SH513050\)\\$ \\$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Efund](#)s 说: 请问，比如我北京时

间（下同）今天15点前买了易中概联接，那么买的是今天如果收盘的港股和今晚开盘的美股么？如果是如此，该如何判断买入时点？

[答] 易方达基金Efunds：

中概联接基金的申赎都是基于未知价原则，今天的申赎是基于今天的基金净值结算，今天的基金净值采用的是美股和港股的收盘价计算。美股和港股的收盘时间都晚于A股的收盘时间，因此在A股交易时段的不同时点的申赎，都是基于一样的未知净值。

[问] 深圳法拍房5折住宅：

关于\$中概互联(SH513050)\$ \$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：如果你们早五年调是个好提议，现在都涨成大象了，这么高比重还想不想人投资赚钱了？

[答] 易方达基金Efunds：

中概互联ETF在2017年初成立上市，成立时个股权重上限20%，已经是同类产品上限最高的基金。作为主题类指数产品，需要在代表性和分散性间做出平衡。本次指数编制方法调整，就是根据互联网行业强者恒强的特点，力求指数的特点更为突出。

以互联网科技为代表的新经济企业，背后的核心投资逻辑是中国GDP总量的不断增长、科技应用推动全要素生产率的不断提高、人均GDP水平提升推动第三产业和数字经济占比不断增大。相比美国的龙头科技企业，比如苹果、亚马逊、微软的市值都已经或曾经突破万亿美元，以阿里巴巴和腾讯为代表的中国科技互联企业的市值相对仍然较小，未来只要核心投资逻辑不变，他们的市值仍然会有客观的上升空间。

互联网科技领域发展日新月异，5年前阿里巴巴ADR还没有在美国上市，我们也预计不到阿里和腾讯会发展到今天的程度；同样，我们也无法预测5年后阿里巴巴和腾讯是否还能保持指数前两大个股，但即使有新的行业领军者，也大概率会被指数囊括。

[问] 望京博格：

关于\$中概互联(SH513050)\$ \$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：如果阿里巴巴在香港上市，

指数与基金将如何处理？

[答] 易方达基金Efunds：

根据指数的编制方法

[网页链接](#)

在香港交易所主板和创业板上市且以香港为主要上市地的普通股，如果满足最小市值和最低交易量的要求，可以被纳入指数。阿里巴巴赴港上市目前只是讨论阶段，需要具体的细节来判断是否满足纳入条件。

[问] WUBAOBAO113：

关于[\\$中概互联\(SH513050\)\\$](#) [\\$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：对指数编制规则调整的原因主要是什么，是基于哪些方面考虑的？

[答] 易方达基金Efunds：

中概互联ETF自推出以来，受到投资者的广泛关注。作为互联网行业的主题指数，自身行业格局就是强者恒强和头部集中，因此在指数编制规则中提高个股权重上限，从目前的20%提高到30%，使指数的特点更为鲜明。

指数发布以来，资本市场不断发展，上市公司的发行市值和交易量也不断提高，细分行业龙头和其他公司的差距也在拉大。目前的指数编制方案中，要求成分股日均市值大于5亿美元，日均成交额大于50万美元。提高此标准至过去一年日均市值不低于10亿美元，过去一年日均成交金额也相应提高到不低于100万美元，可以进一步提高指数的代表性和可投资性。

[问] 青春的泥沼：

关于[\\$中概互联\(SH513050\)\\$](#) [\\$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：新规则以后，权重股最高权重可以到30%，根据分析：阿里、腾讯既有可能到30%最高权重，我称之为“AT”基金。那么问题来了，阿里据说要回归香港市场，未来阿里两地上市以后，中概互联的

阿里巴巴仓位是从香港市场买还是在美股买？

[答] 易方达基金EfundS：

根据指数的编制方法

[网页链接](#)

在香港交易所主板和创业板上市且以香港为主要上市地的普通股，如果满足最小市值和最低交易量的要求，可以被纳入指数。阿里巴巴赴港上市目前只是讨论阶段，需要具体的细节来判断是否满足纳入条件。

[问] malistrong：

关于[\\$中概互联\(SH513050\)\\$](#)[\\$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：市场对美联储降息，国内降准预期情绪浓厚，如果全球经济果真陷入衰退，中概股还能投资吗？

[答] 易方达基金EfundS：

企业股价的决定因素是盈利，如果全球经济陷入衰退，企业盈利必然下滑，受影响就不单是中概股，而是整体权益资产了，到时需要关注的是防守板块和结构性机会。

[问] 滥书生：

关于[\\$中概互联\(SH513050\)\\$](#)[\\$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：这个现在适合定投了吗

[答] 易方达基金EfundS：

中长期震荡上行的指数适合定投，以互联网科技为代表的新经济企业，背后的核心投资逻辑是中国GDP总量的不断增长、科技应用推动全要素生产率的不断提高、人均GDP水平提升推动第三产业和数字经济占比不断增大。只要这个大投资逻辑不发生逆转，可以考虑定投。

[问] 宁静致远bej：

关于[\\$中概互联SH513050\)\\$](#) [\\$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Efund说：参加了一场雪球的活动，听了基金经理说中概股当时处于底部区域买入，之后下跌了百分之十五。请问范冰如何规避美股下跌风险？

[答] 易方达基金Efund：

精准择时几乎是投资中一个可遇而不可求的mission impossible，尤其是对于指数基金这样的工具型产品。从数据分析的角度，中概互联的估值水平处在过去5年的低位，而且在10年平均值以下，但短期指数走势受包括贸易摩擦在内的多种宏观因素影响。中概互联指数成份股大部分在美国上市，与美股相关性较高，美股的波动也会波及中概互联指数。指数ETF不对冲，不动态调整仓位（总是接近100%），如果判断未来美股大幅下跌，那短期可以考虑空仓。

[问] 李超人2019：

关于\$中概互联(SH513050)\$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Efund说：这只基金目前费率较高，未来是否有降价的可能？

[答] 易方达基金Efund：

我们会密切关注市场同类产品的费率情况，努力为投资者打造费率有竞争力的产品。

[问] quantek：

关于\$中概互联(SH513050)\$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Efund说：有没有计划参照中国海外互联网50指数，设计一个中国创新医药指数？把百济、信达、君实、和黄等海外优秀创新医药公司都包括在内？

[答] 易方达基金Efund：

感谢您的产品建议，我们会仔细研究考虑。

[问] FIGHTFORMONEY：

关于\$中概互联(SH513050)\$ \$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Efund说：怎么处理汇率变动对投资带来的影响

[答] 易方达基金Efund：

中概互联作为QDII产品，净值中包含了成分股的价格变动和外币的汇率变动，但不对冲汇率变动。

[问] 光合作用生长：

关于\$中概互联(SH513050)\$ \$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Efund说：如何看待现在搜索业务极速下滑的百度，人工智能和自动驾驶方面的布局是否可以让他弯道超车？

[答] 易方达基金Efund：

成功的企业是相似的，它们主营业务护城河深厚、公司战略坚定而敏锐、管理团队稳定进取，最终会正反馈到公司的股价上；不太成功的企业各有各的问题，比如竞争优势壁垒不够、战略转型不够果断、公司治理出现问题等，这些也会负反馈到公司市值上。第四次工业革命以物联网、人工智能、5G、无人驾驶为代表，如果在这些领域成功布局，等于是抓住了未来科技的浪潮，足以弯道超车，但是否成功还需要时间和财报的检验。

[问] 鸿领巾：

关于\$中概互联(SH513050)\$ \$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Efund说：基金的仓位控制在多少？会根据基金经理的判断适当做差价吗？

[答] 易方达基金Efund：

本基金采用完全复制法，以最小化跟踪误差为投资目标，不做差价。

[问] CiCi爱奶茶：

关于\$中概互联(SH513050)\$ \$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Efund说：新规则对中证海外互联网50指数有哪些影响？

[答] 易方达基金Efund：

中概互联ETF自推出以来，受到投资者的广泛关注。作为互联网行业的主题指数，自生行业格局就是强者恒强和头部集中，因此在指数编制规则中提高个股权重上限，从目前的20%提高到30%，使指数的特点更为鲜明。

指数发布以来，资本市场不断发展，上市公司的发行市值和交易量也不断提高，细分行业龙头和其他公司的差距也在拉大。目前的指数编制方案中，要求成分股日均市值大于5亿美元，日均成交额大于50万美元。提高此标准至过去一年日均市值不低于10亿美元，过去一年日均成交金额也相应提高到不低于100万美元，可以进一步提高指数的代表性和可投资性。

(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