

本月，MSCI公布了对旗下指数2022年的半年度审议结果。本次调整中，MSCI全球标准指数共新增88只个股，剔除109只个股，其中新增A股股票28只、剔除21只。此次调整将自5月31日收盘后生效。

MSCI全球标准指数新纳入的A股标的包括：冀东水泥、神火股份、德方纳米、贝泰妮、首旅酒店、平煤股份、立昂微、华熙生物等。

剔除标的包括：深科技、荣盛发展、中顺洁柔、药石科技、航天发展、利亚德、拉卡拉等。

MSCI指数成份调整在即，相关红利怎么吃？

MSCI对旗下指数的季度调整即将于5月31日生效，应如何解读这一市场消息？首先我们要知道MSCI是什么。

MSCI，明晟公司（英文全称Morgan Stanley Capital International），是一家美国知名指数编制公司，由其编制的指数在北美及亚洲等地得到广泛使用。

旗下指数在国际上的广泛应用给明晟公司带来不菲的收入，MSCI官网数据显示，2021年MSCI公司的净收入（未经审计）达到20.44亿美元，同比增长20%。

至于MSCI全球标准指数，则是由明晟公司编制的涉及亚洲、欧洲、美洲33个国家及地区股市中部分股票的指数。

大家都知道，根据投资理念的不同，基金可分为主动型基金、被动型基金

。被动型基金有一个更通俗的名字——指数基金。指数基金的特点是对标特定指数，以该指数的成份股作为投资对象，搭建以部分或全部成份股为核心的投资组合，试图复制或超越对标指数的表现。

MSCI全球标准指数的成份股变动，意味着对应的一

批被动型基金或将跟随调整持仓

，可能导致部分新纳入成份股的股价波动。本轮半年度审议结果将于5月31日生效，届时MSCI全球标准指数将新增A股股票28只、剔除21只，新增股票数多于剔除股票数，有望吸引全球投资者关注到更多的A股标的。

自2018年6月，A股234只个股首次被纳入MSCI新兴市场指数以来，明晟公司围绕A股已推出了多样化的市值指

数，包括MSCI中国A股人民币指数

、MSCI中国A股国际通指数、MSCI中国A股在岸指数、MSCI中国A50互联互通人民币指数等，每类指数各有侧重。

截至2022年5月，国内已发行47只MSCI相关的指数基金，其中包括20只ETF基金。

修复行情启动，当前是布局指数基金的好时机吗？

指数表现方面，MSCI中国A股人民币指数自2021年9月高位连续调整近8个月后，自2022年4月底开启修复行情，由4月26日的1900点上行至5月24日的1976点。

MSCI中国A股人民币指数，囊括了在上海和深圳交易所

上市的多只大中型股票，该指数仅涵盖可通过互联互通机制获得的股票。MSCI中国A股人民币指

数是为中国国内投资者设计的

，计算方法是根据在岸人民币汇率

计算中国内地企业的上市价格，对国内跟踪MSCI指数的投资者相对友好。

与市面上大多数跟踪

MSCI相关指数的被动型指数基金不同，建信MSCI中国A股指数增强A

，是公募领域少数跟

踪MSCI相关指数的增强型指数基金之一

。与被动型指数基金不同，增强型指数基金往往在保持所跟踪指数的特征的前提下，力求获取超越指数表现的收益水平，其优势是能够在指数的框架下尽可能发挥基金经理的主观能动性。

相对于主动型基金，

指数增强基金带有所跟踪指数的一些特征，如市盈率

、股息收益率、贝塔值、行业权重、个股权重等，在选股

上可能会以对应指数的成份股为基础，或者选股结果会与对应指数的成份股产生重合，具体投资规则因产品而异。

不过，由于指数增强基金不需要“严格”复制指数的成份，基金经理在选股上有一定自由度，同时也增加了管理难度。与被动型指数基金相比，增强型指数基金的业绩表现则更多地仰仗基金经理的选股水平，与对标指数同期表现的关联相对弱化。

建信MSCI中国A股指数增强A的两位基金经理——叶乐天、赵云煜均具有多年证券从业经历。

叶乐天是北京大学理学硕士，投资经理年限超过10年。2008年5月至2011年9月，叶乐天就职于中国国际金融有限公司，历任市场风险管理分析员、量化分析经理，从事风险模型、量化研究与投资，2012年3月开始管理职业生涯中第一只公募指数型基金，管理经验较为丰富。

赵云煜出身资管行业，于2012年11月加入太平资产管理有限公司，任风险管理分析师，2014年7月加入建信基金，历任助理研究员、研究员、基金经理助理，2016年6月22日至2018年11月7日任专户投资经理。

建信MSCI中国A股指数增强A对标的指数是MSCI中国A股人民币指数，基金的业绩比较基准为“MSCI中国A股指数（人民币）收益率\*95%+银行活期存款利率（税后）\*5%”。

业绩表现上看，该基金2021年的年度收益率为13.13%（聚源数据，经托管复核），基金年报显示，同期的业绩比较基准收益率为-0.29%。

建信MSCI中国A股指数增强A成立以来业绩图



图表来源：私募排排网；

数据来源：聚源数据；数据经托管复核（基金的过往业绩并不预示其未来表现，该基金的业绩也不构成对同一基金管理人所管理的其他基金的业绩保证，市场有风险，投资需谨慎）

不仅如此，建信MSCI中国A股指数增强A在2020年同样跑赢业绩比较基准，2020年该基金的年度收益为46.72%（聚源数据，经托管复核），同期业绩比较基准的收益率为29.80%。

该基金的投资策略是被动跟踪与主观投资相结合，在指数化投资的基础上结合深入的宏观面、基本面研究及数量化投资技术，优化调整投资组合，力争实现高于标的指数的投资收益和基金资产的长期增值。

作为一只增强型指数基金，建信MSCI中国A股指数增强A在2020年、2021年基本完成了“获取高于标的指数投资收益”的目标。

4月27日以来，A股整体出现反弹，截至5月25日，沪指、深指、创指分别上涨7.66%、9.18%和8.14%，中证500、中证1000、科创50的区间涨幅均超过10%。

展望后市，截至5月24日，MSCI中国A股人民币指数的估值PE（TTM）为

12.29倍

，较去年同期的15.39倍已明显降低，布局性价比凸显。随着防疫工作的顺利展开、各项“稳经济”措施的推出，后续国内经济运行状况有望改善，对全球资金的吸引力或将持续增强。作为对标MSCI中国A股人民币指数的增强型指数基金，建信MSCI中国A股指数增强A的未来表现无疑是值得期待的。

## 风险提示

本文信息来源于公开资料或对投资经理的访谈，业绩相关数据由基金管理人或外包估值核算机构提供，数据经托管人复核。

投资有风险，本文涉及基金的过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证，我司未以明示、暗示或其他任何方式承诺或预测产品未来收益。投资者应谨慎注意各项风险，认真阅读基金合同、基金产品资料概要等销售文件，充分认识产品的风险收益特征，并根据自身情况作出投资决策，对投资决策自负盈亏。

本文源自排排网官微