

# 蓝海渐变红海 指数基金供给侧改革蓄势待发

□本报记者 李良

**存量博弈的凶险**

被动性指数基金开打费率战的直接影响，就是基金产品为基金公司贡献利润的降低。

从本质上分析，降低费率为投资者节省的费用，等同于基金公司损失的营业收入。费率战打得越欢，基金公司“肉疼”的级别就会呈指数级攀升。但为什么仍有基金公司愿意掀起费率战？其核心的原因就是，被动型指数基金的发展正遇到一个强大的瓶颈期，存量博弈会成为下一阶段的重点。

因此，部分基金公司的如意算盘其实是这样的：降费率会让一点利润，但却有可能吸引更多的投资者，让规模猛然壮大，最后反而实现了管理费收入的大增。艺术一点的形容，那就是一个巧妙的战术安排：小碎步地退让，其实是为大规模的反攻蓄势，最终的目的是拿下更多的市场。

上海某基金公司总经理向记者表示，中国有效的指数资源十分有限，但公募基金行业的开发力度却很强，在规模之争只能前进、不能后退的指导思想下，费率竞争就成为自然而然的发展趋势。“这种现象不仅中国有，海外市场也常见。”该总经理说。

## 寡头格局隐现

在业内人士眼里，趋势一旦启动，就不会止步，费率战的结束或在行业最终形成相对稳定的寡头格局之后。一位指数基金的基金经理坦言，从基金经理角度看，运营被动型指数基金的难度显著小于主动管理型基金，尤其是完全复制的产品如ETF。从产品设计的角度出发，以贴合指数波动为目标，反而希望基金经理不要有太多的主动干预，这就意味着，一旦规模到一定程度，被动性指数基金产品运营的边际成本

□本报记者 余世鹏

近日，景顺长城基金遭遇“李鬼”事件引来市场关注。分析人士对记者指出，虽然基金产品的持续创新为持有人提供了丰富选择，但无论是帮助持有人认清产品特征，还是解决“基金赚钱、持有人不赚钱”的难题，公募基金仍需提高投资者教育工作（下称“投教”）的有效性。

## 景顺长城已举报“李鬼”

记者获悉，近期有人冒充景顺长城基金的基金经理刘彦春，通过微信群进行股票推荐与行情预测。景顺长城在接受记者采访时指出，继发布澄清公告后，该公司还在官网等渠道进行了风险提示，并向微信后台举报了假冒荐股的微信群和个人，“基金公司严格遵守监管规定，基金经理不可能推荐股票，更不会建群收咨询费，以荐股或投资交流等五花八门的名义拉群加微信的都是假的。”

实际上，公募基金遭遇“李鬼”已不是第一次。早在2018年4月，银华基金曾发布公告称，有网站假冒该公司名义向投资者进行理财募资业务推介。而在更早之前，因被冒名而“躺枪”的，还有大成基金、天弘基金、博时基金、中海基金、上投摩根基金等公司。

蚂蚁金服财富平台基金运营总监梁景

瑞指出，基金经理是践行长期价值投资理念的直接引导者。他们基本都是以“选股+配置”的方式来进行投资组合的建立，“而李鬼类的拉群荐股，却往往是引导用户高频交易频繁换股，与基金经理的操作习惯明显背道而驰。”

“这类现象，多年来已是屡见不鲜。”景顺长城基金表示，金融机构应加大相关宣传，使投资者认识到，“正规基金公司和基金经理是不做股票推荐的。同时，投资者也不要轻信主动推荐股票的群体。”《基金法》第二十一条指出，公募基金相关从业人员不得泄露因职务便利获取的未公开信息，不得利用该信息从事或者明示、暗示他人从事相关的交易活动。

**投教工作有效性待提高**

深圳白领牛一博（化名）有着3年股票投资经验，平时还会买公募基金和保险产品。他告诉记者，近两个月来他接到“人群荐股”电话已不下20通，但套路大体类似。

“对方一般称是券商、银行、基金公司等机构的投资助理，他们以近期有大行情为由拉你进群。群里所谓的‘老师’会在盘后给出一只‘埋伏股’，若第二天有拉升或涨停，群里就一片欢呼赞歌。”牛一博对记者说，他入过好几个群，看了几天后对方就

□本报记者 李良

在传统竞争已臻至红海的公募基金行业，小型基金公司再无“弯道超车”的机会吗？陈星德不以为然。

从行业翘楚的基金公司高管，转任小型基金公司的总经理，很难评判陈星德此举的得失。但毫无疑问，作为德邦基金的总经理，陈星德肩负着公司“二次创业”的重任，更多的压力和责任扑面而来。不过，陈星德显得无所畏惧。

“公募基金行业依然是资本市场前景最广阔的行业之一。只要找准了方向，现在的小型基金公司未来也有机会成长为参天大树。”陈星德对记者说，“德邦的‘二次创业’内涵丰富，我们的战略是成为一家真正有核心竞争力的资产管理公司，做一个细分领域的强者。而与合伙人制、专注精品、强化投研等各种战术，都在酝酿或推行过程中。”

## 拔除发展“痛点”

对于德邦基金的未来定位，陈星德有着清晰的构想。

有所为，有所不为——陈星德在勾画德邦基金未来战略时，多次向记者强调这

“少有人会想到，指数基金的红海，会以如此速度向公募行业袭来。

根据此前公告，广发基金旗下的广发创业板ETF及其联接基金决定降低管理费和托管费费率，其中，管理费从0.50%/年降至0.15%/年，托管费从0.10%/年降至0.05%/年，合计费率从0.60%/年降至0.20%/年。这个费率已至市场最低。

但费率的降低，并不是这条公告中最爆炸的信息。人们很快就注意到，与此前降费的指数基金不同，广发创业板ETF及其联接基金并非新发基金产品，而是存量基金。对于总量已达6400亿元的存量被动型指数基金来说，这意味着新的竞争行将来临。

业内人士指出，相较于主动管理的偏股型基金，被动型指数基金产品更容易陷入同质化竞争之中，而近年来近乎全行业的指基发展狂潮，则进一步加快了蓝海变红海的进程。指基格局的大洗牌已经悄然起步，未来很有可能形成寡头垄断的格局。

，

□本报记者 李良

瑞指出，基金经理是践行长期价值投资理念的直接引导者。他们基本都是以“选股+配置”的方式来进行投资组合的建立，“而李鬼类的拉群荐股，却往往是引导用户高频交易频繁换股，与基金经理的操作习惯明显背道而驰。”

“这类现象，多年来已是屡见不鲜。”景顺长城基金表示，金融机构应加大相关宣传，使投资者认识到，“正规基金公司和基金经理是不做股票推荐的。同时，投资者也不要轻信主动推荐股票的群体。”《基金法》第二十一条指出，公募基金相关从业人员不得泄露因职务便利获取的未公开信息，不得利用该信息从事或者明示、暗示他人从事相关的交易活动。

## 投教工作有效性待提高

深圳白领牛一博（化名）有着3年股票投资经验，平时还会买公募基金和保险产品。他告诉记者，近两个月来他接到的“人群荐股”电话已不下20通，但套路大体类似。

“对方一般称是券商、银行、基金公司等机构的投资助理，他们以近期有大行情为由拉你进群。群里所谓的‘老师’会在盘后给出一只‘埋伏股’，若第二天有拉升或涨停，群里就一片欢呼赞歌。”牛一博对记者说，他入过好几个群，看了几天后对方就

□本报记者 李良

在陈星德看来，作为一家公募基金公司，德邦基金要立足于公募行业，就不可能像私募基金那样采取单一策略或单一产品线的模式，但同时作为一家小型基金公司，德邦基金也不可能像大型基金公司那样进行大而全的布局。在这种背景下，陈星德认为，德邦基金应当找准自己的“痛点”，致力于构建出有自己核心竞争优势的产品线，将打造精品、做细分领域的强者作为实现“弯道超车”的策略。

“我的要求是，在业务领域有所为，有所不为。但一旦决定了要参与的领域，就必须在每个环节做到极致。只有发扬这种‘工匠精神’，才能真正做出精品，才能真正打造出属于自己的核心竞争力。”陈星德说。“要达成公司的新战略目标，我认为，人员、产品、品牌是其中三个最主要的方面，德邦基金也正从这三个方面入手重塑自我，比如从业内标杆企业引进优秀人才、聚焦优势资源打造精品基金产品、树立专业良好的企业形象等。”

在接手德邦基金之后，为了实现未来的战略规划，陈星德需要拔除的“痛点”还有不少，譬如曾是德邦基金包袱的众多迷你基金。对此，陈星德表示，清盘部分小微基

| ETF份额前十   |               |            |                |
|-----------|---------------|------------|----------------|
| 代码        | 名称            | 截至日期       | 最新份额(万份)       |
| 512960.SH | 博时央企结构调整ETF   | 2019-08-13 | 2,087,725.7300 |
| 512950.SH | 华夏央企结构调整ETF   | 2019-08-13 | 1,577,455.1000 |
| 510050.SH | 华夏上证50ETF     | 2019-08-13 | 1,463,916.6800 |
| 159915.SZ | 易方达创业板ETF     | 2019-08-13 | 1,449,945.4936 |
| 159949.SZ | 华安创业板50ETF    | 2019-08-13 | 1,375,278.5113 |
| 512880.SH | 国泰中证全指证券公司ETF | 2019-08-13 | 1,027,229.0900 |
| 510810.SH | 汇添富中证上海国企ETF  | 2019-08-13 | 966,409.1000   |
| 510300.SH | 华泰柏瑞沪深300ETF  | 2019-08-13 | 900,858.7700   |
| 510500.SH | 南方中证500ETF    | 2019-08-13 | 897,906.7200   |
| 512710.SH | 富国中证军工龙头ETF   | 2019-07-23 | 720,232.9199   |

数据来源/Wind

就会越来越低，这种特性最容易形成寡头垄断的格局。

“其实很容易理解。这种特性造成的结果就是，费率战可以无下限地进行，因为拥有规模优势的基金公司可以通过不断下降费率的方式，提高被动型指数产品运营的盈利门槛。比如说，以前测算可能50亿元规模的ETF就能为基金公司赚钱，但降费后，这个门槛就可能到70亿元甚至100亿元。”该基金经理说，“可以想象，这种竞争持续下去，在看不到赚钱效应的倒逼之下，必然会有很多基金公司逐步退出竞争，这类产品的资源进一步集中在少数基金公司手里。”

事实上，从海外市场的情况来分析，内地指数基金费率战的空间仍不小：富达基金推出的两只“零费率”指数基金，一下子将海外指基的竞争推向了死角，以此观测，内地指数基金的竞争环境还算宽松，却也意味着下一轮的大战风雨欲来。

## 另辟蹊径之感

虽然前途难测，但种种迹象显示，仍有不少基金公司意欲在指数基金的扩容潮中放手一搏。

有些起步较晚的基金公司，期望通过

□本报记者 李良

要求他付费进入VIP群，还要安装付费的炒股软件。“后来我打电话问我的客户经理，才知道这些都是假的。但现在还经常有人加我微信要拉入群。”

“从这些‘李鬼’事件可看出，不少投资者的理财认知还存在较大偏差，或多或少存有短期暴利的幻想，不法分子正是抓住这点来‘请君入瓮’。而‘躺枪’的基金公司和基金经理，则成了他们的幌子。”投资者服务平台领航鲸的投教业务负责人柳平认为，中小投资者对消息的真假性判断力不够，投教工作的有效性仍有待提高。

以公募基金为例，柳平分析，投教工作的关键在于帮助投资者理解基金的投资逻辑，使其根据风险偏好做出合理的投资决策。“目前如Smart Beta基金等创新产品层出不穷，但些产品从推出到普及需要一个过程，需要有更好的投教方式促进投资者认知，如把学习融入到娱乐中去。”

**提升持有人投资体验**

深圳某公募人士指出，投教工作最终会指向投资收益，但“基金赚钱、持有人不赚钱”的现象困扰公募已久。基金投教要解决这点，还应以持有人利益为重，提升投资体验。

“持有人的需求和利益往往是不一致的。他们买基金可能是为了短期快速上涨，但真正的利益应是长期稳健收益。”某不具名的基金经理对记者指出，根据公开统计数据，截至2017年底，公募基金行业成立以来累计分红达到1.71万亿元。其中，偏股型基金年化收益率平均为16.5%，长期回报突出。“但实际上，我周围的持有人实际收益和该数据相比差得很远。因为不少持有人害怕短期下跌，会在震荡调整中匆匆赎回离场，结果却错过了丰厚的长期收益。”

柳平指出，A股牛短熊长，其实很适合做基金定投。但是，“基金投资的背后是中国经济的长期向好，短期波动虽比较大，如果购买股票型公募基金，建议持有3年以上的投资时长。”

梁景瑞则指出，基金投教应围绕“待投标的的预期”、“为什么要投某只基金”等基础知识展开。以蚂蚁财富为例，其分三步开展系统投教工作，分别是投前（鼓励用户加自选观察）、投中（小额体验，稳定加仓或定投）、投后（通过持仓中的基金经理服务陪伴来校对预期）。据梁景瑞介绍，得益于AI技术，蚂蚁财富平台的申赎一直维持在稳定水平。“AI可引导投资者从‘活泼’投资向‘稳定’投资进阶，从模糊投资到目标明确投资进阶，帮助用户智能回溯行为。同时，这对基金经理管理自己的资产流动性也很有帮助，用户的价值回报也会更稳定。”

□本报记者 李良

第三方统计数据来看，德邦基金的股票与债券投资主动管理能力都排名行业前列。

陈星德认为，一个优秀的投研团队需要具备三个“心”，即为投资者创造长期价值的初心、耐心和用心。既要耐心实现长期投资价值，还要有专注的“工匠精神”，时刻谨记专业创造价值的理念，不断精益求精，把产品设计、投资管理和客户服务的每个环节都做到极致，用专业赢得投资者的信任，用专业让投资者的理财体验变得更加简单。

“‘好、强、稳’是我所期望的投研团队要达到的水准。好，就是所管理的产品取得好的业绩，在这一点上我们已经取得了一定的成效，但是我们还不强，业绩也不够稳定，只有产品业绩以及投资策略稳定了，才能满足投资者的预期；强，就是说我们需要更多优秀的基金经理、更丰富的投资策略以及更多的好产品。”陈星德说，“德邦基金自有资本金雄厚，有足够的能力为优秀人才提供有竞争力的激励措施，从我们的股东背景来看，德邦基金本身也有长期投资、合伙人制的基因。我相信，经过一段时间的积累和沉淀之后，会有更多优秀的人才扎根德邦基金。”

在公募基金行业，业绩才是硬道理。小型基金公司如欲“弯道超车”，投研团队实力是否强大至关重要。

正因如此，陈星德花费了相当多的精力在投研团队的建设上。他告诉记者，德邦基金已重组投资事业群，基于“研究驱动、团队协作”的新模式，强调研究深度，向多策略的精品投资能力和产品线发展。目前，德邦基金的投研团队已形成权益、量化、固收三条成熟的产品线，并培养出黎莹、王本昌等一批业绩优秀的明星基金经理。从银河证券等

但真正的利益应是长期稳健收益。”某不具名的基金经理对记者指出，根据公开统计数据，截至2017年底，公募基金行业成立以来累计分红达到1.71万亿元。其中，偏股型基金年化收益率平均为16.5%，长期回报突出。“但实际上，我周围的持有人实际收益和该数据相比差得很远。因为不少持有人害怕短期下跌，会在震荡调整中匆匆赎回离场，结果却错过了丰厚的长期收益。”

柳平指出，A股牛短熊长，其实很适合做基金定投。但是，“基金投资的背后是中国经济的长期向好，短期波动虽比较大，如果购买股票型公募基金，建议持有3年以上的投资时长。”

梁景瑞则指出，基金投教应围绕“待投标的的预期”、“为什么要投某只基金”等基础知识展开。以蚂蚁财富为例，其分三步开展系统投教工作，分别是投前（鼓励用户加自选观察）、投中（小额体验，稳定加仓或定投）、投后（通过持仓中的基金经理服务陪伴来校对预期）。据梁景瑞介绍，得益于AI技术，蚂蚁财富平台的申赎一直维持在稳定水平。“AI可引导投资者从‘活泼’投资向‘稳定’投资进阶，从模糊投资到目标明确投资进阶，帮助用户智能回溯行为。同时，这对基金经理管理自己的资产流动性也很有帮助，用户的价值回报也会更稳定。”

□本报记者 李惠敏

近日，嘉实基金研究部金融地产组组长、嘉实金融精选的基金经理李欣在接受采访时表示，选择未来成长空间大且具有稳定快速内生增长的个股并敢于长期持有，是嘉实金融精选的主要投资策略之一。总体来看，李欣维持后市A股偏窄幅震荡判断，继续关注保险、银行等板块，从中筛选出具备稳定内生增长的优质公司，力求为投资者创造长期稳健的投资回报。

## 核心是稳定内生增长

从2008年硕士毕业，到新财富非银金融研究组分析师第一名，再到2014年加入嘉实基金，李欣对金融各细分领域的研究和投资已了然于心。也是这十多年的经历，让他逐步形成了自己一以贯之的方法论。在李欣看来，“首先，应选择未来成长空间大、具有稳定快速内生增长的板块，此类行业通常具有中长期发展空间，这也是长线资金偏好核心资产的根本原因。一旦看好，就要敢于下重手。”

李欣进一步分析称，从海外经验来看，金融板块属于低风险偏好投资者获取稳健回报的重要途径之一。以美股为例，在历次金融周期中，金融板块的收益多次超越其他行业整体平均水平。从市值占比来看，金融板块的比例也在持续提升。从国内数据看，2011年至2019年6月，银行板块累计涨幅120%，保险板块涨幅达226%，远超同期上证综指表现。

作为业内首只可投“沪深深”市场的金融行业基金，金牛理财网数据显示，李欣管理的嘉实金融精选自2018年3月成立以来，截至2019年8月8日，净值增长率达15.48%，远超同期同类平均的-7.32%。对于优异业绩的获取，李欣归因于“大象亦能起舞”。“这也是为何我将银行和保险板块作为基本盘，核心是其稳定的内生增长可带动股价上涨，在此基础上，筛选估值被错杀的个股。”他说。

“嘉实金融精选的主要投资目标是超越业绩基准获取超额收益，不多做择时，仓位变化也较小。”李欣表示。从季报等历史数据来看，基金组合在仓位和行业方面偏离较小，超额收益部分大多来自个股选择。此外，他表示，金融行业个股数量较少，选择具有稳定内生增长、估值低且未来成长空间大的个股并长期持有是嘉实金融精选的主要投资策略之一。

□本报记者 李惠敏

## 资管巨头贝莱德二季度加仓科技股

□本报记者 李惠敏 吴娟娟

8月13日晚间，全球资管巨头贝莱德向美国证监会提交了持仓报告。整体来看，贝莱德二季度美股持仓市值为2.358万亿美元，较前一个季度的2.24万亿美元有所增长。贝莱德的前十大持仓占比为14.42%。从持仓变化来看，贝莱德依然偏爱科技股，二季度对诸多科技公司进行了加仓。

## 加仓科技股

持仓报告显示，贝莱德二季度加仓了微软（MICROSOFT）、亚马逊（AMAZON.COM）、脸书（FACEBOOK）、谷歌母公司（ALPHABET INC.）等科技公司。

从持仓报告来看，截至2019年6月30日，贝莱德第一大持仓是微软，合计持有5.06亿股，总市值达677.91亿美元（含看涨期权）；第二大持仓是苹果（APPLE INC.），贝莱德持有2.81亿股，持有总市值达557.59亿美元（含看涨期权）；紧随其后的重仓股依旧为科技股，第三和第四大重仓股分别为亚马逊及脸书，分别持有2608.20万股和1.52亿股，持仓市值分别为493.90亿美元和1292.71亿美元。第五大重仓股是医疗健康护理公司强生（JOHNSON & JOHNSON），贝莱德持有其1.88亿股，总市值达261.64亿美元。

如果以组合占比变化来看，贝莱德二季度最大的加仓为领航标普500ETF（VOO）、微软、脸书、迪士尼、陶氏化学。最大减仓为杜邦公司、烟草公司奥驰亚、苹果、强生、辉瑞。

报告显示，贝莱德持有领航标普500ETF（VOO）市值达203.27亿美元，二季度加仓7550.11万股，加仓幅度为377618%。第二大加仓也是第一大重仓股为微软，期间加仓681.33万股，期末持仓市值677.46亿美元。贝莱德也对另一争议较大的股票脸书进行了加仓，增加411.40万股，期末持仓市值292.71亿美元。此外，贝莱德还对中概股阿里巴巴进行了加仓，加仓683.05万股，期末持仓市值为133.08亿美元。

值得注意的是，由于报告只披露多头仓位而不披露空头仓位，而且也并未区分贝莱德的仓位是主动管理基金的仓位还是被动投资基金仓位，因此上述仓位变动不能准确反映贝莱德对相关证券的态度。

## 上调新兴市场债券预期

贝莱德8月12日发布策略观点指出，因看好其收益潜力，对新兴市场债券上调为超配。

与此同时，贝莱德也强调了组合的抗跌性。虽然10年期美国国债收益率目前接近三年低位，但政府债券确实发挥了稳定投资组合表现的作用。德国政府债券收益率亦下跌，但跌幅较小。这证实了贝莱德的另一个主要观点：由于收益率接近实际下限，当股市出现抛售时，欧洲核心国家债券能够提供的防御作用有限。由于预期欧洲央行会推出进一步的经济刺激措施，因此从短期战术配置角度来说，看好欧洲国家主权债券，尤其是南欧国家主权债券。相比之下，由于短期内出现经济衰退的风险有限，市场对美联储大幅降息的预期过高，通胀挂钩债券可防御股市下跌及通胀风险被低估的不利影响，看好长期估值合理并拥有大量优质公司的美国股市，并侧重在经济放缓期间通常表现出色的最小波动因子。

嘉实基金李欣：关注具备稳定内生增长的金融板块

□本报记者 李惠敏

近日，嘉实基金研究部金融地产组组长、嘉实金融精选的基金经理李欣在接受采访时表示，选择未来成长空间大且具有稳定快速内生增长的个股并敢于长期持有，是嘉实金融精选的主要投资策略之一。总体来看，李欣维持后市A股偏窄幅震荡判断，继续关注保险、银行等板块，从中筛选出具备稳定内生增长的优质公司，力求为投资者创造长期稳健的投资回报。

## 核心是稳定内生增长

从2008年硕士毕业，到新财富非银金融研究组分析师第一名，再到2014年加入嘉实基金，李欣对金融各细分领域的研究和投资已了然于心。也是这十多年的经历，让他逐步形成了自己一以贯之的方法论。在李欣看来，“首先，应选择未来成长空间大、具有稳定快速内生增长的板块，此类行业通常具有中长期发展空间，这也是长线资金偏好核心资产的根本原因。一旦看好，就要敢于下重手。”

李欣进一步分析称，从海外经验来看，金融板块属于低风险偏好投资者获取稳健回报的重要途径之一。以美股为例，在历次金融周期中，金融板块的收益多次超越其他行业整体平均水平。从市值占比来看，金融板块的比例也在持续提升。从国内数据看，2011年至2019年6月，银行板块累计涨幅120%，保险板块涨幅达226%，远超同期上证综指表现。

作为业内首只可投“沪深深”市场的金融行业基金，金牛理财网数据显示，李欣管理的嘉实金融精选自2018年3月成立以来，截至2019年8月8日，净值增长率达15.48%，远超同期同类平均的-7.32%。对于优异业绩的获取，李欣归因于“大象亦能起舞”。“这也是为何我将银行和保险板块作为基本盘，核心是其稳定的内生增长可带动股价上涨，在此基础上，筛选估值被错杀的个股。”他说。

“嘉实金融精选的主要投资目标是超越业绩基准获取超额收益，不多做择时，仓位变化也较小。”李欣表示。从季报等历史数据来看，基金组合在仓位和行业方面偏离较小，超额收益部分大多来自个股选择。此外，他表示，金融行业个股数量较少，选择具有稳定内生增长、估值低且未来成长空间大的个股并长期持有是嘉实金融精选的主要投资策略之一。

## 后市维持震荡

近期受内外部不确定性因素影响，A股市场也出现明显震荡回调。对此，李欣表示，维持后市A股偏窄幅震荡判断。“目前A股整体估值不高，若伴随后续非对冲降息刺激以及减税降费的充分体现，后市会维持震荡趋势。”

谈及银行、保险、券商板块的投资趋势，李欣表示，无论行情如何变化，保持重仓内生增长稳定且估值较低的保险板块。同时，银行业绩稳定性高，正处于逆周期调节阶段，基本面下行幅度好于周期性行业，板块估值水平较低，随着银行不良率处置的进一步扎实，叠加高分红收益率。

“保险的核心是准备金的存在可平滑利润。实际上，我国保险业务的密度和深度远低于海外平均水平，从寿险保费占GDP比例来看，我国仅占4%，而日本、韩国分别为9%和12%，我国国民保险意识有待提升。”他进一步解释，随着外资等机构在A股的占比逐渐提升，市场也愈来愈意识到保险股的优势，尤其在2016年和2018年市场出现明显回调时，保险板块回调非常小。

对于典型高弹性的券商板块，李欣认为，相比保险和银行板块，券商板块的长线ROE不高，其核心并非配置性机会，更偏向于政策或流动性等带来的短期交易性机会。

此外，李欣表示，不仅是普通投资者，社保、养老金等机构也更青睐可获得稳定收益的基金产品。“相对来讲，嘉实金融精选的波动小、回撤低以及可长期获取稳健收益，一定程度上对实现个人投资理财以及养老金等资产的保值增值非常有帮助。”