

个人如何理性地 配置家庭资产

Personal Guide to Family Asset Allocation

2024年1月

兴证全球基金FOF投资与金融工程部

导言: 为什么要进行家庭资产配置?



举个例子，夫妻和孩子均就职于当时最大的影像产品及相关服务的生产和供应商柯达公司，公司蒸蒸日上时家庭收入颇丰，随着数码技术的崛起，公司日渐衰落并申请破产保护，家庭成员均面临失业危机。

假设家庭成员分别进入不同的行业工作，即便一个行业景气下行，整个家庭的收入仍有保障。**家庭成员的工资收入来源多样化有助于更好的抵御风险。**

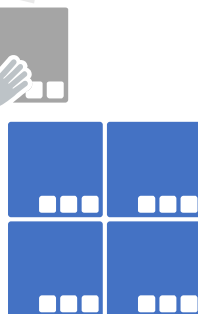
除了工资收入，资产收入也是家庭收入来源的重要组成部分，合理的家庭资产配置有助于财富保值增值，同时能够平滑生命周期中的资金缺口。

平滑生命周期中的资金缺口

根据人生收支曲线，壮年工作时期收入大于支出，退休后收入小于支出。家庭需要在收入增长阶段进行合理的储蓄及资产配置，在面对未来子女教育、个人养老所需的大额资金时才不会措手不及。

财富保值增值

合理的资产配置可以帮助家庭超越单一资产的限制，进行长期稳健投资，在保护家庭财产的同时，还可以获取相对稳定的收益，实现长期财富增值的目标，抵御通胀对财产的冲击。



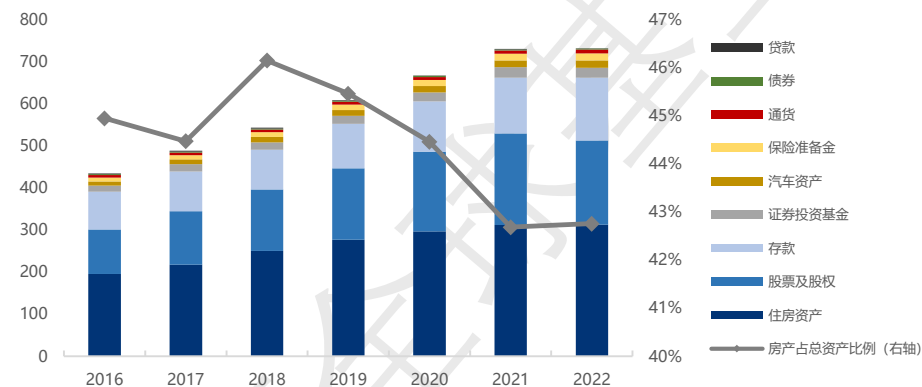
从这里开始，让我们一起学习如何理性配置家庭资产

居民资产结构

趋势一：金融资产比例逐渐提升。居民财富不断积累，个人资产配置需求上升，财富管理意识增强，近年来伴随国家对房地产市场的调控加码，家庭资产配置方向正在逐步由住房等实物资产向综合性金融资产配置转变。

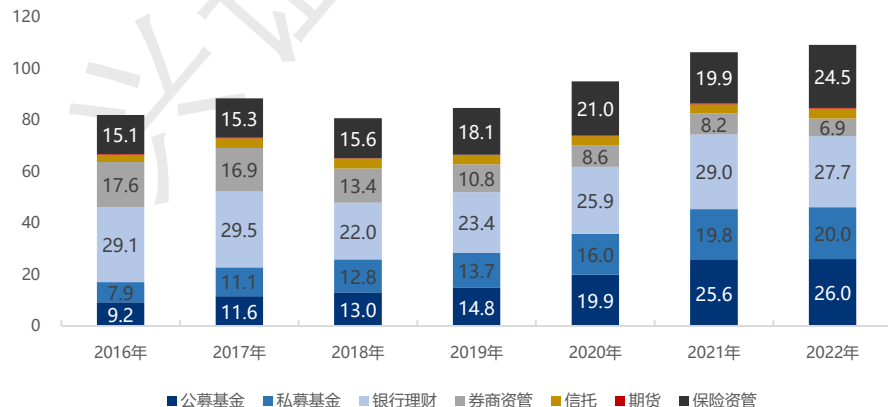
趋势二：金融资产更多由保本转向市场定价。近些年，P2P等资金池产品频繁暴雷，理财产品也无法保本了。居民持有的金融资产逐步转向更规范更标准的以市场公允价值定价的资管产品。

图表：2016-2022年居民资产配置结构（万亿元）



数据来源：Wind，普益标准，瑞信研究院

图表：2016-2022年中国各类资管产品规模（万亿元）



数据来源：Wind，中国证券投资基金业协会，银行业理财登记托管中心

股权类资产

股票本质是对上市公司的投资，收益来源主要包括公司派发的股息、红利以及买卖股票的价差，具有收益性、风险性、流动性、永久性等特征。

股票

✔ 股票 vs 债券/银行存款

股票和债券均属于证券，债券是债权凭证，属于公司的负债，一般有规定的偿还期，而股票是所有权凭证，列入公司的资本，是一种无期证券；银行存款是建立在银行和储户之间的借贷关系。通常，股票的预期收益和风险高于债券高于银行存款。

✔ 价值投资/非价值投资

价值投资以企业的内在价值为核心，通过对公司财务报表、竞争力等指标的分析，以相对科学的方式进行股票定价。简单来说，通过更低的价格买入相似质量的公司股票，或通过相似的价格买入质量更高的公司股票。与非价值投资的主要差异点在于对基本面分析的依赖程度以及对股票定价的理性程度。

对非上市公司进行的权益性投资，获取公司一定比例的股权，推动其发展、上市，通过转让股权或上市后卖出股票获利。

私募股权基金

- ✔ 投资门槛较高，专业性较强
- ✔ 投资期限较长，流动性较差

主要投资于股票等权益类资产，侧重于长期的资本增值，预期收益一般较高，但风险和波动较大。常见的权益型基金有股票型基金和混合型基金。

权益型基金

✔ 股票型基金/混合型基金

股票型基金和混合型基金的主要差异在于股票资产的投资比例。在我国，80%以上的基金资产投资于股票的，为股票型基金；而混合型基金是指同时投资于股票和债券的基金，按资产配置又可划分为偏股混合型、偏债混合型、灵活配置型、平衡混合型基金等。

相较而言，股票型基金的股票仓位比例下限更高。

✔ 主动基金/被动基金

主动基金凭借基金经理的主动管理，寻求超越市场和同类基金的业绩表现，被动基金通常选取特定指数成分股作为投资对象，以跟踪指数走势为主要目标。

目前在国内权益基金市场，被动基金的规模占比一般在20-30%之间。

海外市场是家庭资产配置的一部分，如个人可通过QDII基金（合格境内机构投资者）参与到全球各类优质权益资产中，实现家庭财富全球化配置。

海外权益资产配置

- ✔ 分散投资组合风险
- ✔ 实现全球化投资

债权类资产

银行理财

● 资金池类理财(历史)

将多个理财产品所募集到的资金形成一个资金池进行统一管理，会面临期限错配、短借长投的风险。该类业务逐渐清退，成为历史。

● 净值化类理财★

目前银行绝大多数理财产品均为净值型，特点是不承诺保本、流动性好、运作透明度高。

债券型基金

● 纯债基金

专门投资于利率债、信用债等固定收益类金融工具的基金，按配置债券的期限可分为中长期纯债基金和短期纯债基金。

● 混合型债券基金

除债券外可将部分资金投资于股票、转债等含权类资产；根据是否可以直接在二级市场买卖股票可进一步分为一级债基、二级债基。

现金管理工具

● 货币市场基金

主要投资于期限较短、流动性较好的货币市场工具，如现金、银行存款、同业存单等，具备低波动、收益稳定的特点。

● 同业存单基金

主要投资于存款类金融机构发行的同业存单，净值波动较小，收益与风险水平略高于货币市场基金。

债券型基金

对于跟踪指数的利率债基金，主流的指数有国开行、农发行、进出口行债券指数，和政策性金融债指数（指数成分券的发行人包括国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行三者）。以下使用不同剩余期限的政策性金融债指数举例：

指数名称	主要投资于	跟踪该指数的基金数量
中债1-3年政策性金融债指数	待偿期0.5至3年(包含0.5年和3年)的政策性银行债	27
中债3-5年政策性金融债指数	待偿期2.5至5年(包含2.5年和5年)的政策性银行债	11
中债1-5年政策性金融债指数	待偿期0.5至5年(包含0.5年和5年)的政策性银行债	17
中债7-10年政策性金融债指数	待偿期6.5至10年(包含6.5年和10年)的政策性银行债	3

数据来源：Wind。指数的历史业绩不代表未来和收益承诺。

其他类资产



Tips: 居民参与黄金投资的方式

- ◆ 黄金ETF是一种主要投资于在上海黄金交易所挂盘交易的黄金现货合约，紧密跟踪对应黄金现货合约的价格变化，在证券交易所流通交易的基金产品
- ◆ 目前国内黄金ETF主要跟踪的两大黄金现货合约分别为SGE黄金9999与上海金

黄金ETF 是什么

投资黄金 常见方式

- ◆ **购买实物黄金：**在商业银行购买金条、金币，或者在珠宝店购买纯度较高的金饰
- ◆ **参与黄金现货或期货交易：**在上海黄金交易所参与黄金现货或在上海期货交易所参与黄金期货的交易操作
- ◆ **购买黄金ETF或者黄金基金：**通过证券账户在证券交易所交易场内黄金ETF基金或者在基金销售平台购买场外黄金基金

Tips：国内外目前的主流权益指数有哪些？

- 指数基金是通过投资一部分或全部的某指数所包含的股票来构建组合的基金。

	指数名称	指数代码	成分数量	主要投资于	近10年年 化收益(%)	跟踪该指数 的基金数量
国内	沪深300指数	000300.SH	300	沪深市场中规模较大、流动性较好的前300只证券	4.17	106
	中证500指数	000905.SH	500	剔除沪深300指数成份股及总市值排名前300名的股票后，总市值排名靠前的500只股票	4.06	107
	中证800指数	000906.SH	800	中证500和沪深300成份股	4.12	13
	中证1000指数	000852.SH	1000	中证800指数样本股之外规模偏小且流动性好的1000只股票	3.40	56
中国香港及海外	恒生指数	HSI.HI	80	市值最大及成交最活跃的香港上市公司	-3.00	8
	纳斯达克100指数	NDX.GI	100	在纳斯达克上市市值最大的100只股票，代表高成长性	15.61	23
	标普500指数	SPX.GI	500	美股市值较大、具有行业代表性、流动性较好的500只股票	9.09	5
	日经225指数	N225.GI	225	日本股票市场中成交量最活跃、市场流通性最高的225只股票	7.97	4

注：年化收益数据截至2023/10/31，数据来源：Wind。指数的历史业绩不代表未来和收益承诺。

行业主题指数

- 国内市场上有类型多样的反映各行业发展状况的行业指数及跟踪相关指数的行业主题基金。例如消费、医药卫生、新能源、科技龙头指数等。提供不同行业的工具性基金选择。
- 和国内市场一样，香港和海外市场也有多样化的行业指数及跟踪相关指数的行业主题基金。
- Smart Beta策略是在传统指数投资的基础上，系统性对指数的选择方法、成分股权重等进行优化，增加指数在特定因子上的暴露度，使指数能够获取该因子带来的超额收益。
- 例如，中证红利低波指数是一个常见的Smart Beta指数，跟踪A股流动性好、连续分红、股息率高且波动率低的股票。

Smart
Beta
指数

个人如何理性地配置家庭资产

? 为什么高收益率的P2P等非标准理财不靠谱

P2P等非标准化产品历史收益高，但是管理不规范、信息不透明。2018年以来这类产品违约风险事件频发，目前国内P2P已被全面禁止。在国家低利率环境下，不可忽视高收益背后暗藏的高风险。

? 为什么权益资产长期预期回报率更高

权益类资产投资收益来源于企业的价值创造与盈利提升，长期将收敛至略高于国家经济增长的水平；从我国乃至全球范围内的其他资本市场来看，权益类资产长期回报均占优。

? 为什么对权益资产的配置比例不是越高越好

权益类资产长期虽然有较高的回报水平，但在市场调整下跌阶段，往往会面临较大波动。对风险承受能力较低的投资者，可能带来较大心理压力，以至于止损退出。因此在权益类资产配置比例需要根据风险承受能力确定。

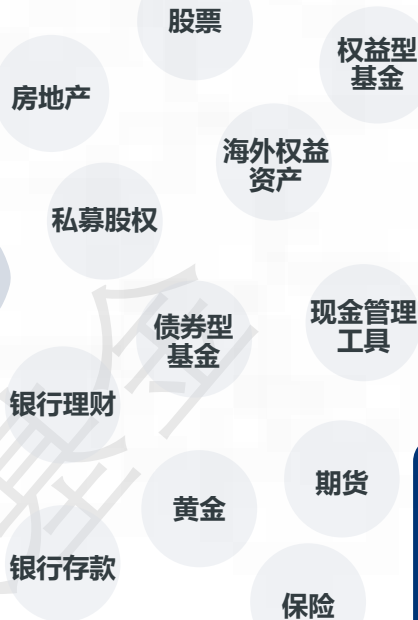
图表：近10年纯债基金指数、股票基金指数以及不同比例混合指数走势对比



数据来源：Wind，数据区间为2013/1/1-2023/8/31；基数数值取100。指数的历史业绩不代表未来和收益承诺。

Asset Allocation

做家庭资产配置 首要考虑的内容



个人如何理性地配置家庭资产

01

投资期限和流动性要求

根据家庭资产配置目标，规划并设定投资期限，并充分考虑可预见的流动性需求，如日常消费、医疗教育、养老需求等。

03

收益预期

长期而言，风险与收益是相匹配的，在了解投资期限及风险承受能力的基础上，确定投资收益预期。

02

风险承受能力

结合家庭收入水平及资产状况明确风险偏好，一般分为保守型、谨慎型、稳健型、进取型、激进型。

04

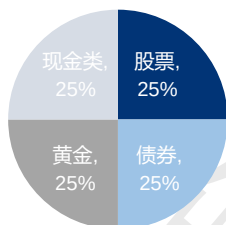
低相关性资产的多元化配置

“鸡蛋不要放在同一个篮子里”，配置相关性较低的多类资产能够有效分散风险，实现资产长期稳健增值。

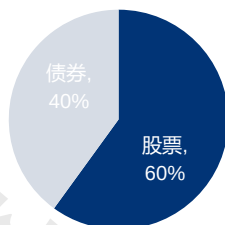
◆ 恒定资产配置策略

保持各类配置资产的比例固定，是相对基础与简单的资产配置方法，包括等权配置策略和60%/40%配置策略等。

等权配置



60%/40%配置



日常开销账户

类型：现金、银行活期存款
目的：应对家庭短期内包括衣食住行在内的日常消费

保障账户

类型：医疗保险、寿险、意外险等
目的：家庭保障，解决突发大额支出

标准普尔家庭资产配置图

投资账户

类型：股票、基金、房产等
目的：在可承受的风险范围内追求投资收益

增值账户

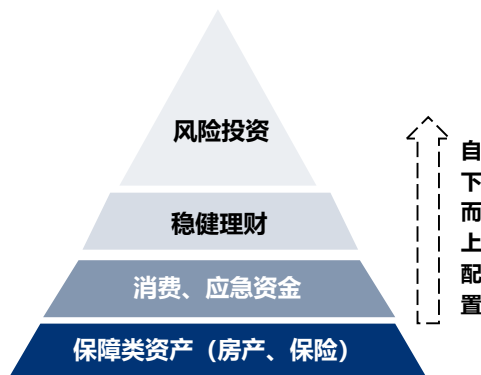
类型：债券等固定收益属性资产
目的：较低波动的前提下实现稳定增值，以应对养老、子女教育等需求

◆ 标准普尔资产配置模型

将家庭资产根据用途分为四个账户，并按照固定比例进行分配，每个账户根据对应目标确定要配置的金融资产类别。

◆ 其他模型

除了以上两类最为经典的配置策略外，还有一些其他可参考的配置模型，如“家庭理财金字塔”，即在保障家庭基本生活的基础上合理分配资金，获取更多收益。



案例1：有稳定工作的单身一族



- 可参考的家庭资产配置方法：自下而上配置的理财金字塔
- 对于有独立稳定工作的未婚单身一族而言，应当提高理财意识，拒做“月光族”，建立中长期理财目标。在构建理财规划或者资产配置策略的过程中，可以结合“金字塔”模型，在充分留足日常开销、储蓄资金（可用于购房、个人医疗等）的基础上，将剩余部分根据个人风险偏好合理分配于稳健理财和风险投资。

案例2：需要养育子女的中年父母



- 可参考的家庭资产配置方法：标准普尔资产配置模型
- 对于需要承担子女养育责任的中年家庭而言，可参考标准普尔资产配置模型进行家庭资产的合理分配，考虑到中年家庭往往处于上有老下有小的阶段，在留出日常生活开支的资金后，可以分别设置养老和教育账户，根据资金的目标投资期限选择适当的资产类别，制定长期资产配置计划。
- 养老资金可利用养老目标FOF的Y份额，享受每年1.2万元投资资金的税收优惠（Y份额是专门针对个人养老金账户资金购买的份额，享受销售服务费、管理费、托管费等费用优惠，和个人所得税优惠）

案例3：接近退休有养老需求的人士



- 可参考的家庭资产配置方法：逐步降低对高风险的权益资产配置比例
- 随着年龄的增长，个人及家庭的风险承受能力逐渐降低，需增强家庭资产配置组合的稳健性。
- 实际配置过程中，既可以结合自身情况逐步降低对高风险资产，如股票、股票型基金的投资比例；也可以直接选择养老目标型基金。

Tips: 为什么要选低相关性的资产进行配置?

“不要把鸡蛋放在同一个篮子里。”

低相关性资产之间的价格波动通常不会完全同步，单一资产下跌时其他资产仍可能保持稳定或上涨。

通过选择低相关性的资产，家庭可以更好的应对不同的市场周期，实现长期增长。

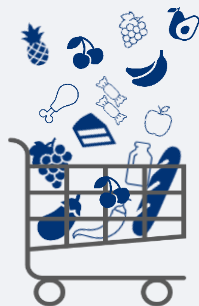


如果家庭资产集中在高相关性的资产类别，当特定资产下跌时，家庭面临更大的损失。低相关性资产可以提供一种保护机制。

不同的资产类别通常具有不同的收益特征，用于不同的投资目标。

举个例子，一家水果精品超市，主要销售热带水果。

如果水果供应商来源于同一个产地，假设该地遭受台风等恶劣天气，导致大幅减产，那么店铺的供货乃至正常经营都将收到影响；相反，如果在多个不同的热带水果产地，如广西、广东、海南等地分别合作不同的供应商，即便某一产地的水果供应暂时短缺，店铺仍可维持正常运转。



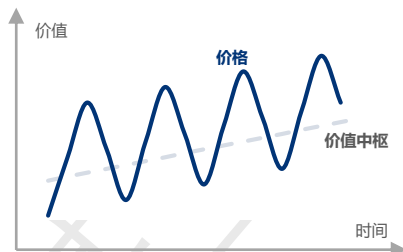
家庭资产配置可能包括**权益、固收、不动产和现金**，其中，权益（包括股票和股票基金）主要用于追求长期收益增长，固收（包括债券和债券基金）用于提供持续稳健的收入，不动产用于居家生活和获取租金，现金（包括类现金的存款和货币基金）应对短期流动性需求。

各类资产具有不同的风险收益特征，共同构建多样化的投资组合，有助于实现家庭的长期财务目标并降低风险。

Tips: 均值回归是怎么回事?

均值回归是资本市场比较普遍的规律。在资本市场中，各类资产的价格可能因为多种因素而波动，但长期来看，往往会趋向于回到其价值中枢。

受均值回归的影响，大类资产的年度表现不一定连续，前一年表现最好的资产未来一年不一定再次领跑。投资者采取大类资产配置和多元化投资策略可以分散风险并降低对单一资产类别的过度依赖，更好地适应市场波动。



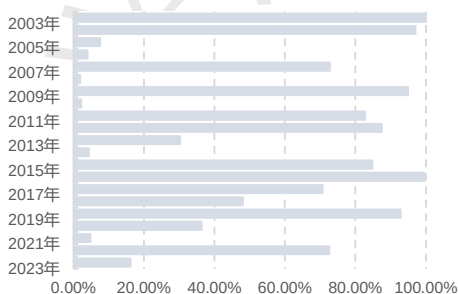
图表：2008-2023年大类资产年度表现排名

2008年 2009年 2010年 2011年 2012年 2013年 2014年 2015年 2016年 2017年 2018年 2019年 2020年 2021年 2022年 2023年

债券	房地产	黄金	原油	房地产	原油	房地产	房地产	原油	原油	债券	原油	股票	原油	原油	原油
黄金	股票	原油	黄金	原油	股票	股票	股票	黄金	黄金	黄金	股票	黄金	股票	债券	黄金
原油	原油	债券	债券	黄金	债券	债券	债券	债券	股票	原油	房地产	债券	债券	黄金	债券
股票	黄金	股票	房地产	股票	房地产	黄金	黄金	股票	房地产	房地产	黄金	房地产	黄金	房地产	股票
房地产	债券	房地产	股票	债券	黄金	原油	原油	房地产	债券	股票	债券	原油	房地产	股票	房地产

数据来源：Wind，截至2023/8/31

图表：权益基金年度业绩冠军次年回报排名分位数



数据来源：Wind，截至2023/8/31

同样地，权益基金市场也会经历周期性涨跌，前一年表现出色的基金接下来一年很可能向长期平均水平回归，也是均值回归的表现。

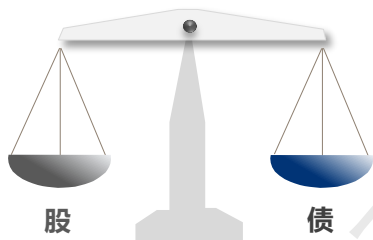
历史数据显示，排名前列的基金在第二年排名落后的概率较大。

然而，均值回归并不意味着投资者只关注表现最差的资产，市场波动和资产表现是不断变化的，长期规划比短期波动更为重要。

Tips: 什么是再平衡?

家庭资产配置完成后，组合中资产的市值会随市场涨跌而变化，不同资产涨跌幅度不同，导致配置比例偏离初始的资产配置计划。

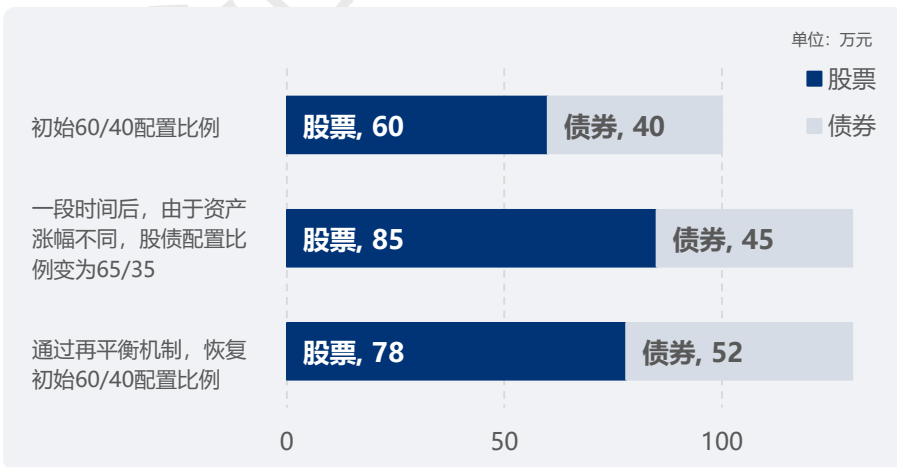
例如，家庭可投资金融资产为100万元，在传统的“60/40模型”中，股票资产的投资市值为60万元，债券资产为40万元，假设一段时间后，随着股债市场的变化，股票资产上涨至85万元，债券资产上涨至45万元，股债配置比例由初始的60%/40%变为65%/35%，股票资产的风险暴露增加。



再平衡，就是应对资产配置组合结构发生偏离的策略，通过卖出部分高于初始配置比例的资产，买入相对低配的资产，将组合“拉回”原定的配置状态，从而确保风险收益的一致性。

上述案例中，投资者卖出7万元的股票资产，买入债券资产，即可实现组合的再平衡，恢复初始的60/40配置比例。

再平衡的策略，可以避免投资组合随时间推移而过度集中于某一类资产，导致风险过度暴露。



Tips: 家庭资产配置，适合的才是最好的

“

“鞋子好不好，只有自己的脚知道”。穿着最舒服的鞋不一定要最贵，也不一定最流行，而要最贴合自己的脚。家庭资产配置也是如此，**没有最好的基金，只有最合适的基金。每位投资者投资目的不同、风险承受能力不同，适合的资产配置方案也不同**，需要综合考虑资金性质、期望回报率、年龄、收入、风险承受水平等因素，选择最适合自己的配置方案。

在挑选基金产品时，投资者常常因为忽略这个“尺码”的存在，犯下面两类错误：

让后卫和前锋PK进球

脱离风险衡量的前提去比较基金业绩是不恰当的，就好比用进球数衡量一支足球队里前锋和后卫的表现，显然是不合适的。

错误追求高收益产品

投资者因为追求高收益选择与自身风险承受能力不匹配的基金产品，若后续无法承受其波动，可能出现“投资动作变形”，最终投资效果比较差。

用基金的方式做资产配置

不同投资者的投资目的、风险偏好有所不同，什么产品能够提供合适的资产配置解决方案呢？可以选择**用基金的方式进行资产配置**，基金作为集合性投资工具，能够高效满足投资者的多元配置需求。

- **门槛低：**相对于直接投资股票和债券，基金投资的入门门槛通常较低，使得小额投资者也能参与到多元化投资中。
- **成本低：**由于基金批量交易，交易成本相对较低，而且基金公司经常提供不同类型和费用结构的基金产品供投资者选择。
- **适应多种投资目标：**市场上有多种基金，如股票基金、债券基金、指数基金、货币市场基金等，投资者可以根据自己的投资目标和风险偏好选择合适的基金。

相关性过高容易造成家庭资产同涨同跌，在权益资产为主的配置中加入债券、黄金、QDII基金、商品基金等低相关性资产，可有效分散风险。

资产相关性过高

主要表现为家庭收入和支出的期限不匹配，进而引发流动性风险，家庭资产配置应合理规划必要支出、平衡短期消费与长期投资、不同久期资产搭配构建组合。

现金流/期限不匹配

杠杆的不恰当运用会放大亏损，家庭资产配置需合理利用低成本融资额度，在风险可控的前提下实现财富的稳健增值。

借钱加杠杆

过度集中

单一资产类别过度集中，容易引起家庭资产在某一风险敞口异常暴露。目前，中国家庭资产中房地产比例整体偏高，一旦房价下跌，家庭资产将遭遇严重缩水。注重资产类别的多样化是家庭资产配置的关键。

对于不熟悉的基金类型过度投资

缺乏专业知识和深入研究是基金投资的严重误区，过度投资不熟悉的基金类型可能造成风险收益目标不匹配，进而引发情绪驱动的短期交易行为造成资产损失。

缺乏再平衡机制

组合中资产的涨跌以及交易行为都会引起资产配置比例偏离目标，再平衡机制通过定期或动态调整组合避免风险过度暴露。

频繁择时

频繁择时增加交易成本，降低投资收益，盲目追求把握每一类资产的行情容易造成追涨杀跌，家庭资产配置应建立客观、合理的交易原则，避免过度交易。

仅看短期基金业绩

权益市场近年风格轮动较快，短期业绩的持续性面临极大挑战，且当价格显著偏离基本面时会发生均值回归，盲目追逐短期业绩容易遭遇净值损失。

选择“明星”基金经理

明星基金经理虽过往投资业绩出色，但基金规模提升导致获取超额收益难度大幅增加，且部分明星基金经理对于过往投资方法的路径依赖，可能难以适应市场风格的快速切换。



缺乏深入行业研究的情况下选择行业基金

行业发展存在周期性，投资者对行业不够了解的情况下容易受情绪影响，在下行周期触底时恐慌兑现损失，在上行周期爆发前失去加仓信心。

基于短期市场判断选择基金

基于短期市场判断选择基金容易忽视长期投资规划，导致组合偏离投资目标，且短期市场波动往往难以预测和把握，投资者可能在情绪驱动下做出错误决策。

过度频繁交易

频繁操作增加交易成本，削弱投资收益，在难以精准择时的情况下建立长期有效的投资组合能够很大程度应对市场不确定性。历史数据显示，基金持有时间越长相对取得的收益率越高。

⚠ 误区一：仅看短期业绩

结合短、中、长期业绩综合判断

基金短期（一年以内）业绩优异无法代表该基金中长期收益可持续；可结合近3年、近5年等中长期年化回报表现综合考虑。但即使是长期业绩，历史业绩也不能代表未来业绩的表现。

⚠ 误区二：集中度过高

分散投资于多只债券基金

债券型基金大多以国债、金融债、企业债、中期票据等债券品种投资为主，策略同质化相对较强，容易导致集中度过高风险；建议分散投资于多只绩优产品，避免集中度过高带来的风险。

⚠ 误区三：忽视信用风险

警惕信用下沉背后的高收益

信用下沉指通过投资低评级的高风险债券博取高收益，一旦发行人违约将导致基金净值出现下跌，投资者将承担亏损；选择债券基金时，可重点关注基金持仓债券的信用等级情况以及基金经理的投资理念。

⚠ 误区四：忽视流动性风险

了解组合资产流动性布局

当市场、个券流动性不足或者在应对投资者赎回时，管理人可能以低于预期的价格卖出资产，使基金净值遭受不利影响；选择债基时需要关注组合流动性布局情况，防患于未然。

债券型基金分类

纯债基金

短期纯债型基金

中长期纯债型基金

转债增强型债基

混合债券型一级基金

可转换债券型基金

股票增强型债基

混合债券型二级基金

Tips:债券型基金分散化投资的必要性

◆ 获取稳定的Beta收益

债券型基金投资策略比较有限，基金的策略比较趋同。

同时相较股票型基金而言，不同债基的收益率并未呈现出明显的区分度，因此很难通过集中配置于绩优债基的方式获取超额回报。

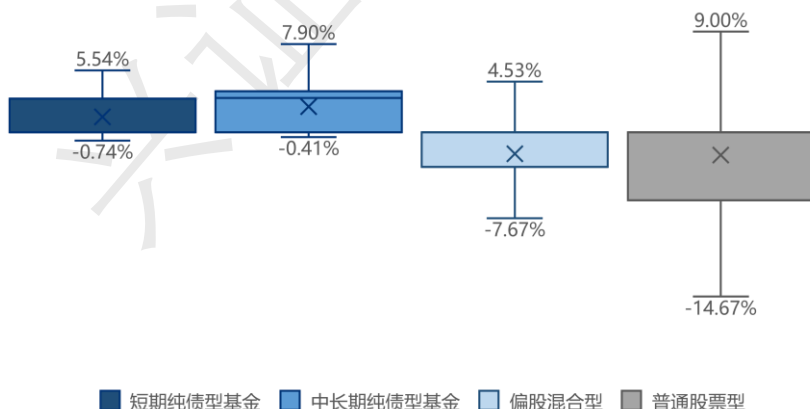
分散化配置能够有效帮助投资者获取债券类资产更为稳定的跟随市场涨跌的beta收益。

◆ 有效分散投资风险

信用风险与流动性风险通常是纯债基金面临的主要风险来源，在基金运作过程中，不同基金管理公司的资源禀赋和投资风格存在差异，在风险的把控方面也不尽相同。

分散化配置于不同平台旗下的债券型基金，将显著降低债基面临的信用风险与流动性风险，实现投资风险的有效分散，帮助投资者获取更为稳健的投资回报。

图表：债券型基金与股票型基金近3年年化回报分布统计



数据来源：Wind，数据截至2023/8/31；数据标签分别表示最大值与最小值

Tips:什么是可转债

什么是可转债：一种可以在特定时间、按照约定的转换价格或转换比率转换为普通股票的特殊债券，是具备债券和股票双重特性的投资品种。

【债性】：

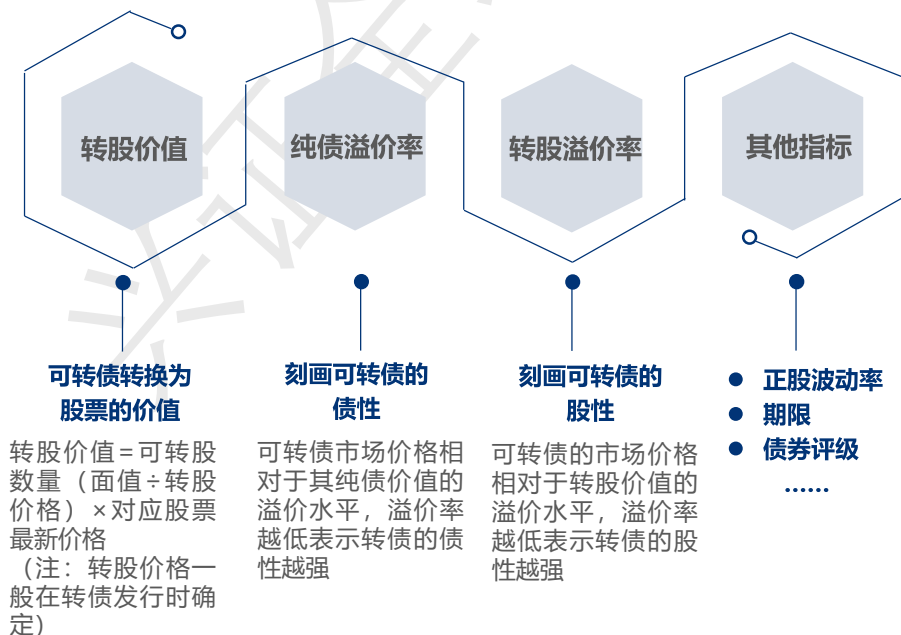
包含了普通债券的权利和要素，如发行规模、存续期限、信用评级、票面利率等，具备普通债券按期还本付息的基本特征

可转债 (可转换公司债券)

【股性】：

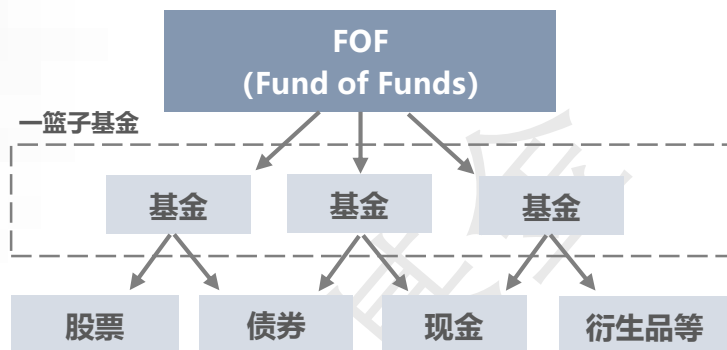
转债持有人具有将债券转化为股票的权利，同时部分可转债的价格波动会跟随可转债对应上市公司股票的股价波动

关注的指标：可转债兼具债性和股性，在实际投资中具备进可攻、退可守的特性，对于投资者而言，通常有以下几个可以重点关注的指标。



FOF

什么是FOF：FOF是指基金中的基金，通过将80%以上的资产投资于公募基金，构建一篮子基金组合，买FOF也就是把“资产配置”和“选择基金”的工作交给专业的人来做。



分散配置、优中选优，更好的持有体验

FOF结合了资产配置与精选基金的双重优势，一方面依靠专业的资产配置框架，实现在股票、债券、商品、QDII等类型基金的分散配置，在不降低预期收益的情况下降低波动率，另一方面通过主观和量化手段挖掘具备业绩持续性的基金，实现优中选优。

家庭资产、养老储备，一站式解决方案

针对不同风险承受能力，选择适合的FOF产品相当于一键配置一篮子各类型基金，能一站式解决家庭资产配置难题。对于养老储蓄资金，养老目标FOF提供Y份额，满足长期资产管理和节税的双重需求。

优势

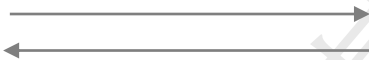
投顾

什么是基金投顾：基金投顾是接受客户委托，在了解客户风险偏好、目标收益等信息的基础上，挑选基金、构建基金投资组合，并且在后期对基金组合进行跟踪调仓等操作的一类服务形式。



客户

购买基金投顾服务



- 根据客户需求提供个性化基金投顾组合
- 全流程、全方位陪伴，从挑选基金产品到买卖、调仓，打造投前、投中、投后的服务闭环



基金投顾展业机构

目前公募基金数量破万，基金经理投资策略和能力圈各异，个人投资者基金投资获益难度增加，基金

专业化团队

投顾解决采用定性与定量结合的多维度基金评价体系，为投资者提供全流程专业服务。

基金投顾通过建立完善的投前、中、后管理体系，为投资者提供配置、选基、跟踪、调仓的管家式服务，

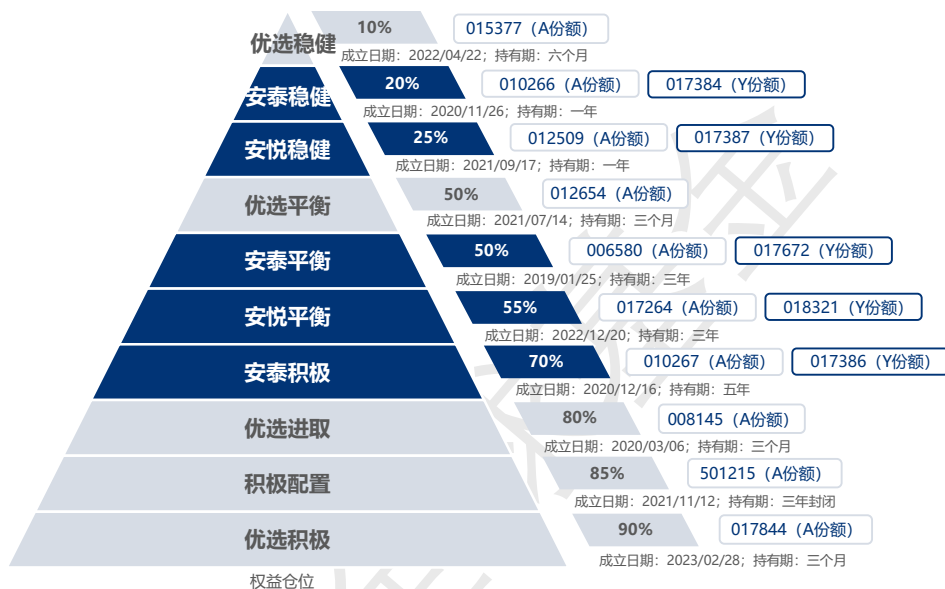
管家式服务

满足投资者个性化需求，引导科学、理性的投资观念，进而改变“基金赚钱，基民不赚钱”的现象。

优势

Tips: 通过FOF/投顾的方式来帮助个人进行资产和品种选择

兴证全球基金FOF产品线



兴证全球基金投顾策略布局

匹配不同风险收益预期



FOF风险提示

FOF部分：

兴证安享平衡养老三年持有混合FOF业绩比较基准：中证偏股型基金指数收益率*50%+中债综合(全价)指数收益率*50%。基金管理人对本基金的风险评级为R3，非保本。本基金每份基金份额的最短持有期限为3年。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日(对认购份额而言，下同)或基金份额申购确认日(对申购份额而言，下同)起(即最短持有期起始日)，至基金合同生效日或基金份额申购申请日起满3年(3年指365天乘以3的自然天数，下同)后的下一工作日(即最短持有期到期日)。本基金每份基金份额在其最短持有期到期日(含该日)后，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，3年内无法赎回的风险。养老目标基金，致力于满足投资者的养老资金管理需求，但养老目标基金并不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，存在投资者承担亏损的可能性。

兴证安享积极养老五年持有混合发起式FOF业绩比较基准：中证偏股型基金指数收益率*70%+中债综合(全价)指数收益率*30%。本基金风险评级为R3，非保本。本基金每份基金份额的最短持有期限为5年。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日(对认购份额而言，下同)或基金份额申购确认日(对申购份额而言，下同)起(即最短持有期起始日)，至基金合同生效日或基金份额申购申请日起满5年(5年指365天乘以5的自然天数，下同)后的下一工作日(即最短持有期到期日)。本基金每份基金份额在其最短持有期到期日(含该日)后，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，5年内无法赎回的风险。养老目标基金，致力于满足投资者的养老资金管理需求，但养老目标基金并不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，存在投资者承担亏损的可能性。

兴证全球安悦稳健养老一年持有混合FOF业绩比较基准：中证偏股型基金指数收益率*20%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)*5%+中债综合(全价)指数收益率*75%。基金管理人对本基金的风险评级为R3，非保本。本基金每份基金份额的最短持有期限为1年。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日(对认购份额而言，下同)或基金份额申购确认日(对申购份额而言，下同)起(即最短持有期起始日)，至基金合同生效日或基金份额申购申请日起满1年(1年指365天乘以1的自然天数，下同)后的下一工作日(即最短持有期到期日)。本基金每份基金份额在其最短持有期到期日(含该日)后，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，1年内无法赎回的风险。养老目标基金，致力于满足投资者的养老资金管理需求，但养老目标基金并不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，存在投资者承担亏损的可能性。

兴证安泰稳健养老一年持有混合FOF业绩比较基准：中证偏股型基金指数收益率*20%+中债综合(全价)指数收益率*80%。本基金风险评级为R3，非保本。本基金每份基金份额的最短持有期限为1年。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日(对认购份额而言，下同)或基金份额申购确认日(对申购份额而言，下同)起(即最短持有期起始日)，至基金合同生效日或基金份额申购申请日起满1年(1年指365天乘以1的自然天数，下同)后的下一工作日(即最短持有期到期日)。本基金每份基金份额在其最短持有期到期日(含该日)后，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，1年内无法赎回的风险。养老目标基金，致力于满足投资者的养老资金管理需求，但养老目标基金并不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，存在投资者承担亏损的可能性。

兴证优选进取三个月持有混合FOF业绩比较基准：中证偏股型基金指数收益率*80%+中债综合(全价)指数收益率*20%。本基金风险评级为R3，非保本。本基金每份基金份额的最短持有期限为3个月。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日(对认购份额而言，下同)或基金份额申购确认日(对申购份额而言，下同)起(即最短持有期起始日)，至基金合同生效日或基金份额申购申请日起满3个月(3个月指30天乘以3的自然天数，下同)后的下一工作日(即最短持有期到期日)。本基金每份基金份额在其最短持有期到期日(含该日)后，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，3个月内无法赎回的风险。

兴证全球优选平衡三年持有混合FOF业绩比较基准：中证偏股型基金指数收益率*45%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)*5%+中债综合(全价)指数收益率*50%。本基金风险评级为R3，非保本。本基金每份基金份额的最短持有期限为3个月。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日(对认购份额而言，下同)或基金份额申购确认日(对申购份额而言，下同)起(即最短持有期起始日)，至基金合同生效日或基金份额申购申请日起满3个月(3个月指30天乘以3的自然天数，下同)后的下一工作日(即最短持有期到期日)。本基金每份基金份额在其最短持有期到期日(含该日)后，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，3个月内无法赎回的风险。

兴证全球积极配置三年封闭混合FOF-LOF业绩比较基准：中证偏股型基金指数收益率*85%+中债综合(全价)指数收益率*15%。基金管理人对本基金的风险评级为R3，非保本。本基金合同生效后，前三年封闭运作，封闭期间不得办理申购、赎回业务。投资人可以在本基金上市交易后通过上交所转让本基金A类份额。本基金作为上市开放式基金(LOF)后，投资人可通过场内、场外两种渠道申购与赎回本基金A类份额，可通过场外渠道申购与赎回本基金C类份额。投资者可在二级市场买卖本基金A类份额，受市场供求关系等各种因素的影响，投资者买卖基金份额可能面临相应的折溢价风险。

兴证全球优选稳健六个月持有债券FOF业绩比较基准：中证国债债券型基金指数收益率*85%+中证偏股型基金指数收益率*10%+银行活期存款利率(税后)*5%。基金管理人对本基金的风险等级为R2，非保本。本基金每份基金份额的最短持有期限为6个月。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日(对认购份额而言，下同)或基金份额申购确认日(对申购份额而言，下同)起(即最短持有期起始日)，至基金合同生效日或基金份额申购申请日起6个月后的月度对日(即最短持有期到期日)。若该月度对日为非工作日或不存在对应日期的，则顺延至下一个工作日。本基金每份基金份额自其最短持有期到期日(含该日)起，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，6个月内无法赎回的风险。

兴证全球优选进取三个月持有混合FOF业绩比较基准：中证偏股型基金指数收益率*90%+中债综合全价(总值)指数收益率*10%。基金管理人对本基金的风险评级为R3，非保本。本基金每份基金份额的最短持有期限为3个月。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日(对认购份额而言，下同)或基金份额申购确认日(对申购份额而言，下同)起(即最短持有期起始日)，至基金合同生效日或基金份额申购申请日起满3个月(3个月指30天乘以3的自然天数，下同)后的下一工作日(即最短持有期到期日)。本基金每份基金份额自其最短持有期到期日(含该日)起，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，3个月内无法赎回的风险。

兴证全球安享平衡养老三年持有混合FOF业绩比较基准：中证偏股型基金指数收益率*50%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)*5%+中债综合(全价)指数收益率*45%。基金管理人对本基金的风险评级为R3，非保本。本基金每份基金份额的最短持有期限为3年。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日(对认购份额而言，下同)或基金份额申购确认日(对申购份额而言，下同)起(即最短持有期起始日)，至基金合同生效日或基金份额申购申请日起满3年(3年指365天乘以3的自然天数，下同)后的下一工作日(即最短持有期到期日)。本基金每份基金份额在其最短持有期到期日(含该日)后，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，3年内无法赎回的风险。养老目标基金，致力于满足投资者的养老资金管理需求，但养老目标基金并不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，存在投资者承担亏损的可能性。

兴证全球基金承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件，根据自身的风险评级选择相应风险等级的基金产品。过往基金运作时间较短，不能反映基金发展的所有阶段，过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成基金业绩表现的保证，基金投资有风险，请审慎选择。养老目标基金，致力于满足投资者的养老资金管理需求，但养老目标基金并不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，存在投资者承担亏损的可能性。观点仅代表个人，不代表公司，不作为投资建议，且具有时效性，仅供参考。

投顾风险提示

投顾部分：兴证小货币货市业绩比较基准：中证短债指数(H11015)*50%+中证货币基金指数(H11025)*50%。本投资组合策略风险等级为R2。策略投资范围详见策略说明书。

兴证全球稳健添利小添时业绩比较基准：中证偏股型基金指数(930950)*10%+中证普通债券型基金指数(930610)*90%。自2023年12月20日起，本策略业绩比较基准由“中证偏股型基金指数(930950)*10%+中证全债基金指数(H11001)*90%”修改为现有业绩比较基准。本投资组合策略风险等级为R3。策略投资范围详见策略说明书。

兴证全球低波动小幸福业绩比较基准：中证偏股型基金指数(930950)*15%+中证普通债券型基金指数(930610)*85%。自2023年12月20日起，本策略业绩比较基准由“中证偏股型基金指数(930950)*15%+中证全债基金指数(H11001)*85%”修改为现有业绩比较基准。本投资组合策略风险等级为R3。策略投资范围详见策略说明书。

兴证全球平衡添利业绩比较基准：中证偏股型基金指数(930950)*50%+中证普通债券型基金指数(930610)*50%。自2023年12月20日起，本策略业绩比较基准由“中证偏股型基金指数(930950)*50%+中证全债基金指数(H11001)*50%”修改为现有业绩比较基准。本投资组合策略风险等级为R3。策略投资范围详见策略说明书。

兴证全球稳健添利业绩比较基准：中证偏股型基金指数(930950)*80%+中证普通债券型基金指数(930610)*20%。自2023年12月20日起，本策略业绩比较基准由“中证偏股型基金指数(930950)*80%+中证全债基金指数(H11001)*20%”修改为现有业绩比较基准。本投资组合策略风险等级为R3。策略投资范围详见策略说明书。

兴证全球进取添利业绩比较基准：中证偏股型基金指数(930950)*98%+中证货币基金指数(H11025)*2%。本投资组合策略风险等级为R3。策略投资范围详见策略说明书。

兴证全球进取添利业绩比较基准：中证偏股型基金指数(930950)*98%+中证货币基金指数(H11025)*2%。本投资组合策略风险等级为R3。策略投资范围详见策略说明书。

投顾风险提示：本公司将依照诚实守信、谨慎勤勉的原则提供基金投顾服务，但不保证各投顾组合一定盈利，也不保证最低收益，不对客户投资收益状况或本金不受损失做出任何承诺，投资服务由客户自行承担。基金投顾服务的过往业绩并不预示其未来业绩表现，为其他客户创造的收益并不构成业绩表现的保证。基金投顾机构向客户提供基金投资风险提示与客户服务购买只基金不同，可能存在基金投资组合策略成分基金风险等级高于基金投资组合策略风险等级的情况。投资者投资于投顾策略时应认真阅读相关策略说明等文件，根据自身的风险评级选择相应风险等级的投顾策略。因基金投资顾问业务尚处于试点阶段，存在因基金投顾机构的试点资格被取消不能继续提供服务的风险。

兴证全球基金管理有限公司

公司总机：021-20398888 公司传真：021-20398858

直销柜台电话：021-20398706/8927/8843 直销柜台传真：021-20398988/8889

客服热线：4006780099（免长途费） 021-38824536

在线客服：兴证全球基金官网点击在线客服

公司网站：www.xqfunds.com

公司官方订阅号：兴证全球基金

公司官方微博：兴证全球基金