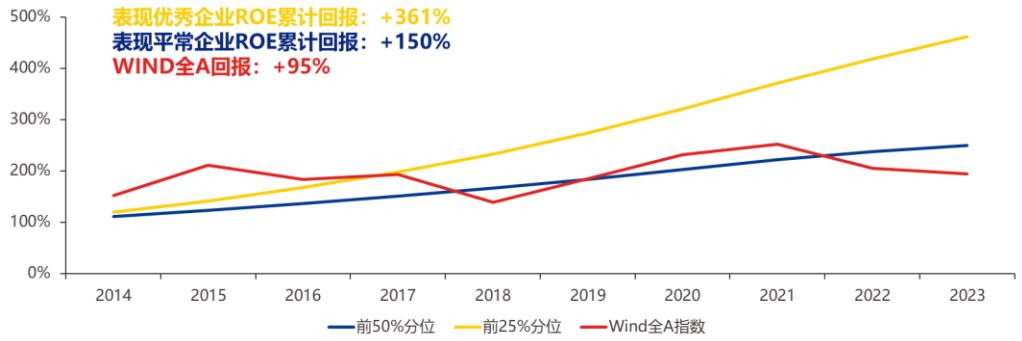
1. 面对复杂市场，我们如何更好地把握权益投资机遇?

2024 年以来，权益投资市场在经历一段时间的风险释放后，进入了相对可为的投资阶段。然而，地缘政治冲突和美联储不断推迟的降息预期等不确定因素仍在扰动市场。面对复杂市场，我们如何更好地把握权益投资机遇?



数据来源：wind，2012/1/1-2023/12/31，历史业绩不代表未来表现，投资需谨慎。蓝线代表“过去 10 年平均表现企业净资产收益率”，测算方式为取过去 10 年 WIND 全 A 中的上市企业每一年 ROE 的前 50%分位数、前 25%分位数，然后连乘后得到的收益率。不代表未来真实收益水平；为便于读者理解，对于未来的模拟测算为简单复利计算，仅供参考。

流水不争，回看过去十年 A 股市场企业的 ROE，如果我们伴随一家“表现平常”（指 ROE 位于前 50%分位）的企业一起成长 10 年，最后可能获得 150%的资产收益率；如果我们选择与一只“表现优秀”（指 ROE 位于前 25%分位）的企业同行，资产收益将有机会达到 361%！远超同期 WIND 全 A 指数。

因此，在当前的复杂市场环境下，我们更应重拾信心、着眼长远。借助专业资产管理者的洞察能力，聚焦于那些具有明显竞争优势的优质企业，帮助我们穿透短期的市场迷雾，力争把握权益投资的长期机遇。

2. 兴证全球竞争优势基金是一只什么样的产品?

2024 兴证全球再发权益新基，均衡配置挖掘价值：

本基金由十二金牛公司出品，权益投资专家徐留明精心打造。本基金采用自下而上的策略，在严格控制风险并确保投资安全边际的基础上，积极发掘投资机会，精选具有显著竞争优势

的个股，致力于捕捉并实现长线投资的价值增长。

精耕细作，发掘具有竞争优势的公司：

拟任基金经理徐留明具有深厚的研究功底，在投资中综合考虑公司质地、行业属性、商业模式等，寻找有质量增长及竞争优势的公司。徐留明认为公司有竞争优势是指全部或部分具备以下特征的上市公司：

观点来自基金产品合同

3. 兴证全球竞争优势基金的拟任基金经理是谁?

拟任基金经理　徐留明

拟任基金经理徐留明拥有 11 年投研经验，历任兴业证券化工行业首席分析师，具有深厚研究功底：覆盖化工、新材料、消费、互联网等行业。

- **经验丰富：共管三只基金产品**
- **功底深厚：11 年投研经验覆盖化工、消费行业，力争把握企业竞争优势**
- **均衡配置：自下而上精选个股，积极挖掘投资机遇**

4. 拟任基金经理有怎样的风控策略与投资策略?

风控策略：严选个股，力争将风险规避在组合之外。兴证全球基金始终将“风险控制”放在首位。拟任基金徐留明具有丰富的基金管理经验。在过往管理中，他强调把控风险底线，通过严选个股，从源头上力保产品平稳健康的长期发展。

拟任基金经理 徐留明

在我们买入个股，搭建好投资组合之后，我们的风险和回撤就已经决定了。所以，我一直倾向于在买入之前，就提前考虑这些公司在极端情况下的盈利情况和估值情况，以及可能会存在的回撤。除此之外，我管理的组合会通过行业权重的调整，来进行风险控制。

投资策略：自下而上精选个股，行业配置较为均衡。倾向以合理估值布局高品质公司，注重公司质地，倾向长期持有而非追逐热点；广泛关注大、中、小盘股的投资机遇。

来源：兴证全球基金。风险提示：本基金尚未成立，拟任基金经理策略不必然等同于未来基金运作的策略。观点仅代表个人，不代表公司立场，仅供参考。

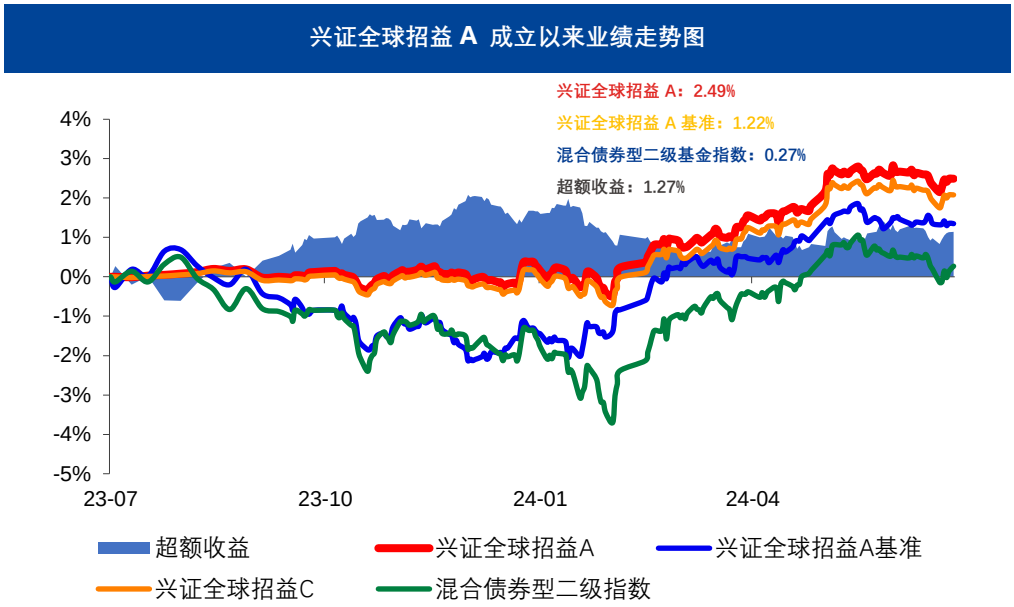
5. 拟任基金经理徐留明的历史业绩如何?

拟任基金经理徐留明共管三只产品：

在管产品	基金分类	现任基金经理起始任职日期	管理期间收益率	业绩比较基准
兴全恒益债券 A	二级债基	张睿 2017/9/20 徐留明 2021/12/20	-4.12%	-2.87%
兴全汇享一年持有期混合 A	偏债混合型基金	翟秀华 2020/7/8 徐留明 2023/1/4	-0.66%	2.18%
兴证全球招益 A 债券基金	二级债基	张睿 2023/7/5 徐留明 2023/7/5	2.49%	1.22%

		斯子文 2024/4/16		

其中，兴证全球招益 A 基金在徐留明任职期内（共管）累计增长 2.49%，同期业绩基准增长 1.22%，混合债券型二级基金指数增长 0.27%。



风险提示：共管产品业绩已经托管行复核，指数数据来源 wind。拟任基金经理徐留明研究经历：2013 年 3 月至 2014 年 9 月，就职于国联证券股份有限公司，2014 年 9 月至 2020 年 3 月，就职于兴业证券股份有限公司，2020 年 4 月至今就职于兴证全球基金管理有限公司，先后担任研究员、基金经理助理。现任兴全恒益债券型证券投资基金基金经理（2021 年 12 月 20 日起至今），兴全汇享一年持有期混合基金经理（2023 年 1 月 4 日至今），兴证全球招益债券证券投资基金基金经理（2023 年 7 月 5 日起至今）。

兴全恒益基金业绩基准为中国债券总指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×20%；历任基金经理变更情况：申庆(2017.09.20-2021.12.20)，陈玲(2017.11.03-2021.11.09)，张睿(2017.09.20 至今)，徐留明(2021.12.20 至今)。兴全恒益 A 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日完整业绩及比较基准：34.98%/9.98%；成立以来历年业绩及比较基准：2019（13.65%/7.63%），2020（12.09%/5.26%），2021（11.22%/1.01%），2022（-4.19%/-4.30%），2023（-1.01%/-0.94%），2024/1/1-2024/6/30（-0.05%/2.05%）；兴全恒益 C 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日完整业绩及比较基准：31.33%/9.98%；成立以来历年业绩及比较基准：2019（13.19%/7.67%），2020（11.65%/5.26%），2021（10.78%/1.01%），2022（-4.56%/-4.30%），2023（-1.40%/-0.94%），2024/1/1-2024/6/30（-0.26%/2.05%）。兴全汇享一年持有基金业绩基准为中债综合(全价)指数收益率*85%+沪深 300 指数收益率*10%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)*5%；历任基金经理变更情况：虞淼(2020.07.08-2021.12.20)，翟秀华(2020.07.08 至今)，叶峰(2021.12.20-2023.01.03)，徐留明（2023.01.04 至今）。兴全汇享一年持有混合 A 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日业

绩及比较基准：（3.91%/1.80%）,成立以来完整年度业绩及比较基准：2020/7/8-2020/12/31（5.30%/0.76%），2021（9.62%/0.56%），2022（-10.05%/-2.00%），2023（1.75%/0.03%），2024/1/1-2024/6/30（-1.65%/2.48%）；兴全汇享一年持有混合 C 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日完整业绩及比较基准：（3.09%/1.80%），成立以来完整年度业绩及比较基准：2020/7/8-2020/12/31（5.20%/0.76%），2021（9.40%/0.56%），2022（-10.23%/-2.00%），2023（1.55%/0.03%），2024/1/1-2024/6/30（-1.74%/2.48%）。

兴证全球招益基金业绩比较基准为：中债综合（全价）指数收益率×85%＋沪深 300 指数收益率×10%＋恒生指数收益率（使用估值汇率折算）×5%。历任基金经理变更情况：张睿(2023.7.5 至今)，徐留明(2023.7.5 至今)，斯子文（2024.4.16 至今）。兴证全球招益基金 A 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日完整业绩及比较基准：（2.49%/1.22%）；兴证全球招益基金 C 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日完整业绩及比较基准：（2.08%/1.22%）。历史业绩不代表未来，基金经理管理的其它基金不代表本基金业绩，投资须谨慎。

6. 拟任基金经理的市场观点?

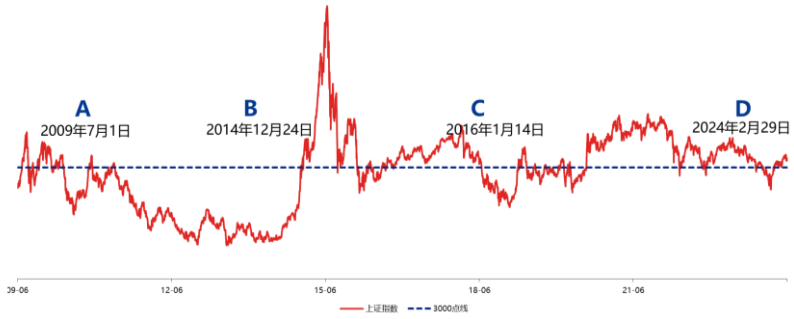
一季度宏观经济以价换量的特点较为突出，一方面发电量、工业增加值、PMI 等和生产相关的数据表现相对亮眼，另一方面 CPI 同比超预期回落，PPI 同比继续磨底，制造业总体采取务实策略，降本增效、维持低库存水平、调整资本开支节奏。国内市场上地产销售继续下滑，以水泥、螺纹、玻璃等建材为代表的基建、地产投资在年后开工缓慢，同时稳经济、促新质生产力政策陆续出台，市场对设备更新、新能源汽车补贴等政策较为关注，而消费数据中节假日出行数据持续表现较强。总体而言，当前经济复苏程度和投资者预期仍然偏弱，但行业分化逐步显现。从各类资产表现来看，**一季度权益市场呈现出先抑后扬的态势**，年初出现较大跌幅后在一系列政策措施的带动下企稳反转，高股息、高分红策略和上游有色、煤炭等资源板块表现相对较好。

观点来自兴证全球招益债券型证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

7. 3000 点，如何布局权益市场?

低位布局，把握时间的玫瑰。过去十五年，上证综指多次穿梭于 3000 点附近。选取具有

阶段代表性的 A、B、C、D 四个指数在 3000 点附近的时间点，通过对比同期主动权益基金的回报情况，会发现：2009 年 7 月 1 日至 2024 年 2 月 29 日，上证综指再次回到 3000 点附近，同期偏股基金指数收益率为 73.73%。



2009-2024重要时点权益资产收益表现				
指数名称	A点→B点 09.7.1→14.12.24	B点→C点 14.12.24→16.1.14	C点→D点 16.1.14→24.2.29	A点→D点 09.7.1→24.2.29
偏股基金指数	18.21%	15.74%	30.60%	73.73%
沪深300	2.02%	-3.11%	11.41%	11.04%
恒生指数	27.05%	-15.07%	-17.17%	-10.16%

数据来源：Wind，2009/6/1-2024/5/31。历史业绩不代表未来表现。上证综指及偏股基金指数与本基金的策略并不完全一致，本基金尚未成立，暂无历史业绩。

数据显示，面对市场波动，在 3000 点这个历史中枢附近选择持有权益基金（这里用偏股基金指数代表全市场主动权益基金的平均表现），或有机会**通过时间的玫瑰来换取收益空间。**

8. 兴证全球基金的投研团队实力如何?

- **12 金牛公司长期业绩优秀，邀您信心启程：**

兴证全球基金近十年股票投资能力位居行业第 5（5/61），收益率为 155.93%，致力于创造优秀的中长期回报。截至 2024 年 6 月底，公司历获基金行业“奥斯卡”——金牛基金管理公司大奖共计 12 座，累计共获金牛奖 70 座。

- **投研交专业团队员工占比 40%，为权益投资实力护航：**

公司投研交团队占到员工总数的 40%，为基金管理提供强力的专业支持。研究团队按照覆盖行业分为 TMT、周期、消费、新能源、机械军工 5 个小组，各组由资深研究员担任组长，

业务“传帮代”，促进公司研究水平的系统提升。

“我也很喜欢公司的研究风格，以求真的心态去研究公司。投资中，我们往往会探究整个行业、公司发展的本质。在构建投资体系的时候，我会以求真的心态，抽丝剥茧地去研究透一家公司。

——兴证全球竞争优势混合型证券投资基金拟任基金经理　徐留明”

9. 本产品的投资比例、业绩基准、风险收益特征?

- **投资比例：**股票资产投资比例为基金资产的 60%—95%（其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0-50%）。每个交易日日终，在扣除股指期货和国债期货合约需缴纳的交易保证金后，本基金保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。
- **业绩基准：**沪深 300 指数收益率×60%+恒生指数收益率（使用估值汇率折算）×20%+中债综合（全价）指数收益率×20%
- **风险收益特征：**本基金是混合型基金（R3），其预期风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。

10. 本产品的费率表?

费率结构

基金份额	A 类	C 类
认购费率 (金额 M, 含认购费)	M < 500 万：1.2% M≥500 万：每笔 1000 元	C 类基金份额不收取认购费用
赎回费率 （申请份额持有时间 N)	N < 30 日：1.5% 30 日≤N < 365 日：0.5% 365 日≤N < 730 日：0.25% N≥730 日：0	N < 7 日：1.5% 7 日≤N < 30 日：0.5% N≥30 日：0
管理费率	1.2% / 每年	
托管费率	0.20% / 每年	
销售服务费	不收取销售服务费	0.60%/ 每年
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。	

广告

风险提示：获奖数据来源：12 座金牛基金管理公司大奖颁奖年份：2008、2009、2010、2011、2012、2015、2016、2017、2018、2019、2020、2022。截至 2023 年底，兴证全球基金累计获得金牛奖 70 次，包括公司大奖 12 座、团队奖 4 座、特别奖 2 座、个人奖 2 座、产品奖 50 座。公司股票投资能力数据来源：证监会认可的基金评价机构：银河证券（截至 2024 年 6 月 30 日，广义口径+规模加权平均）。历史业绩不代表未来表现，基金投资须谨慎。

本基金为混合型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。本基金可以通过沪深港通机制投资于港股，但不必然投资港股。基金管理人对其评级为 R3。本基金业绩基准为：沪

深 300 指数收益率×60%+恒生指数收益率（使用估值汇率折算）×20%+中债综合（全价）指数收益率×20%。

徐留明：2013 年 3 月至 2014 年 9 月，就职于国联证券股份有限公司，2014 年 9 月至 2020 年 3 月，就职于兴业证券股份有限公司，2020 年 4 月至今就职于兴证全球基金管理有限公司，先后担任研究员、基金经理助理。现任兴全恒益债券型证券投资基金基金经理（2021 年 12 月 20 日起至今），兴全汇享一年持有期混合基金经理（2023 年 1 月 4 日至今），兴证全球招益债券证券投资基金基金经理（2023 年 7 月 5 日起至今）

兴全恒益基金业绩基准为中国债券总指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×20%；历任基金经理变更情况：申庆(2017.09.20-2021.12.20)，陈玲(2017.11.03-2021.11.09)，张睿(2017.09.20 至今)，徐留明(2021.12.20 至今)。兴全恒益 A 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日完整业绩及比较基准：34.98%/9.98%；成立以来历年业绩及比较基准：2019（13.65%/7.63%），2020（12.09%/5.26%），2021（11.22%/1.01%），2022（-4.19%/-4.30%），2023（-1.01%/-0.94%），2024/1/1-2024/6/30（-0.05%/2.05%）；兴全恒益 C 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日完整业绩及比较基准：31.33%/9.98%；成立以来历年业绩及比较基准：2019（13.19%/7.67%），2020（11.65%/5.26%），2021（10.78%/1.01%），2022（-4.56%/-4.30%），2023（-1.40%/-0.94%），2024/1/1-2024/6/30（-0.26%/2.05%）。

兴全汇享一年持有基金业绩基准为中债综合(全价)指数收益率*85%+沪深 300 指数收益率*10%+恒生指数收益率(使用估值汇率折算)*5%；历任基金经理变更情况：虞淼(2020.07.08-2021.12.20)，翟秀华(2020.07.08 至今)，叶峰(2021.12.20-2023.01.03)，徐留明（2023.01.04 至今）。兴全汇享一年持有混合 A 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日业绩及比较基准：（3.91%/1.80%）,成立以来完整年度业绩及比较基准：2020/7/8-2020/12/31（5.30%/0.76%），2021（9.62%/0.56%），2022（-10.05%/-2.00%），2023（1.75%/0.03%），2024/1/1-2024/6/30（-1.65%/2.48%）；兴全汇享一年持有混合 C 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日完整业绩及比较基准：(3.09%/1.80%)，成立以来完整年度业绩及比较基准：2020/7/8-2020/12/31（5.20%/0.76%），2021（9.40%/0.56%），2022（-10.23%/-2.00%），2023（1.55%/0.03%），2024/1/1-2024/6/30（-1.74%/2.48%）。

兴证全球招益基金业绩比较基准为：中债综合（全价）指数收益率×85%＋沪深 300 指数收益率×10%＋恒生指数收益率(使用估值汇率折算)×5%。历任基金经理变更情况：张睿(2023.7.5 至今)，徐留明(2023.7.5 至今)，斯子文（2024.4.16 至今）。兴证全球招益基金 A 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日完整业绩及比较基准：（2.49%/1.22%）；兴证全球招益基金 C 成立以来截至 2024 年 6 月 30 日完整业绩及比较基准：（2.08%/1.22%）。历史业绩不代表未来，基金经理管理的其它基金不代表本基金业绩，投资须谨慎。

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，投资人应当认真阅读本基金基金合同、招募说明书等基金法律文件，了解本基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断本基金是否和投资人的风险承受能力相适应，自主判断基金的投资价值，自主做出投资决策，自行承担投资风险。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金管理人管理的其他基金的业绩或拟任基金经理曾管理的其他组合的业绩不构成基金业绩表现的保证。过往业绩并不预示未来，基金收益有波动风险。基金投资须谨慎，请审慎选择。