

## 兴证全球合熙混合型基金十问十答

**新费率，新机遇！**首批新模式浮动费率基金之一——兴证全球合熙混合型基金，将于 6 月 4 日起发行。新基有何特别之处？后市 A 股+港股是否值得投资？一文了解！

### 1. 兴证全球合熙是一只什么样的产品？

兴证全球合熙是一只以股票投资为主的混合型基金，可投港股，采用创新浮动费率模式。拟任基金经理为陈聪，拥有 14 年从业经验，擅长把握优质成长股机遇，共管产品兴全沪港深两年持有基金过去 1 年、2 年收益率均列前 40%。<sup>1</sup>

**投资方向：**投资于股票的资产比例为基金资产的 60%-95%

**可投港股：**投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0-50%

**业绩比较基准：**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%

### 2. 什么是浮动费率基金？

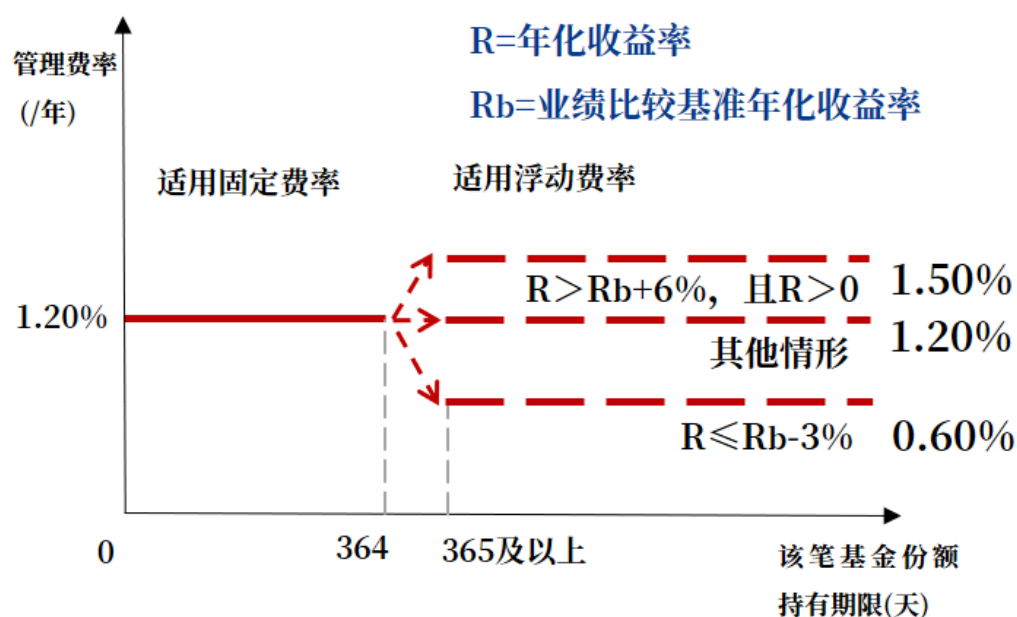
对于固定费率基金，大家都很熟悉：目前对于市面上大部分基金，基金公司会收取一定固定比例的管理费，当前股票及偏股型基金，年管理费率一般为 1.2%。

浮动费率，简单来说就是不按照固定费率收取管理费，一般来说由固定管理费+可变部分组成。可变的**部分通常跟业绩挂钩**，加强管理人与投资者的利益绑定，以起到更好的激励作用，更好地关注投资者真正的获得感。这类基金在海外和我国都已经有过丰富的实践。

### 3. 本基金的管理费，具体怎么收？

简单来说，每一笔份额最终的管理费，取决于两点：1）持有时间 2）期间的年化收益率

- 对持有不足 365 天的基金份额，收取固定管理费率 1.20%/年
- 对持有 365 天及以上的基金份额，固定管理费率部分为 0.60%，浮动部分管理费率与基金“相对业绩基准表现”挂钩，更有效鼓励管理人追求超额收益，与投资者长期共赢！



注：在基金份额赎回、转出或基金合同终止的情形发生时，投资者最终适用的费率可能是 0.6%/年、1.2%/年或者 1.5%/年，且如投资者持有期限少于 365 天，适用的费率为 1.2%/年。具体浮动管理费收取标准参见本基金基金合同。

#### 4. 不是第一次发浮动费率产品了，这次有什么不一样？

作为首批新模式浮动管理费率基金之一，本次费率设计有以下几个特点：

##### 1) 分档收费，简单清晰！

本基金的管理费率只有 3 档——0.6%、1.2%、1.5%。相较之前的提取业绩报酬等模式，计算更简单，收费更清晰！

##### 2) 不设持有期/封闭期，灵活申赎

过往与业绩挂钩的浮动费率产品多为持有期或定开产品。本基金不设持有期或封闭期，在与投资者回报利益绑定的前提下，也给投资者提供了相对灵活的资金流动性。

##### 3) 锚定业绩基准，专注创造超额收益

本次的费率体系强化了业绩比较基准的“锚定作用”，对持有期限达到 365 天及以上的 3 档费率具体收取哪一档，起决定性作用的主要是基金的“年化超额回报”，也就是基金业绩相对于业绩基准的年化表现。

一方面为基金提供了更明晰的产品定位和风险收益特征指引，另一方面也鼓励

基金管理人真正创造相对市场的超额回报，

5. 现在市场处于什么位置？是否值得投资？

近一年 A 股和港股主要指数，先后经历了“924 行情”后的快速拉升、春节后进一步升温、4 月对等关税贸易摩擦冲击回落修复等，**目前估值水位处于合理偏低区间。**

截至 2025 年 5 月 16 日，从指数上市以来的估值水位看，沪深 300 指数、恒生指数、上证指数等宽基指数处于合理偏低区间，而恒生科技指数市盈率分位数 14.59%，比历史上近 85%时间要低。

2024 年 9 月底起，中央各监管机构出台了系列“稳市场、稳经济、稳股市”政策。2025 年 5 月 7 日，三部门联合会议推出降息降准等“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”系列措施。**顶层政策“暖风频吹”，股市或继续迎来利好。**

|        | 上市以来市盈率分位数 | 分位数含义         | 市盈率 PE |
|--------|------------|---------------|--------|
| 沪深 300 | 43.55%     | 低于历史上约 56%的区间 | 12.65  |
| 上证指数   | 31.03%     | 低于历史上约 69%的区间 | 14.59  |
| 恒生指数   | 42.40%     | 低于历史上约 58%的区间 | 10.23  |
| 恒生科技   | 14.59%     | 低于历史上约 85%的区间 | 22.03  |

数据来源：WIND，截至 2025/5/16，我国基金运作时间较短，不能反映股市发展所有阶段。基金投资须谨慎。

6. 新模式浮动费率基金那么多，为什么要选择兴证全球基金的产品？

**主动权益基金是兴证全球基金的传统优势领域。**公司历获行业“奥斯卡”——金牛基金管理公司大奖共计 12 座，获奖数量并列行业第一！<sup>2</sup>

**公司股票长期投资业绩优秀，位居行业前列。**根据银河证券数据，截至 2025 年 3 月 31 日，公司过去十年股票投资管理能力（广义口径+规模加权平均）位居行业第 6/64，收益率为 83.25%。截至 2025 年 1 月 24 日，海通证券给予我司十年期权益投资能力★★★★★评级。<sup>3</sup>

**投研交专业团队占比超 41%，高度重视研究深度。**投研平台方面，公司倾力打造优质投研平台，在团队结构、激励机制、人员培训等方面都致力于提高研究水平。公司投研交团队在公司员工人数占比超 41%，为基金管理提供强力的专业支持。

**重视持有人获得感，致力于为持有人切实创造回报。**截至 2024 年末，公司主动管理权益类基金近十年为持有人创造利润 402 亿元，平均单只基金创造利润 14.35 亿元。<sup>4</sup>

7. 本基金的基金经理是谁？投资风格和过往业绩如何？

本基金拟任基金经理为陈聪先生。



- 优质成长捕手 陈聪
- 投资风格：重点关注优质大盘成长资产（互联网 + 创新药 + 科技硬件 + 新消费），将周期、红利或“小而美”公司作为战术工具
- 过往经历：美国密歇根大学金融工程硕士+复旦大学数学本科，拥有 14 年从业经验，在中美的金融市场积累了 A 股、港股、大宗商品及衍生品和量化研究视野。
- 过往产品业绩：截至 2025 年一季度末，陈聪共管产品过去 1 年基金份额净值增长率 31.42%，位列同类同期前 40%（15/41，银河）；过去 2 年业绩也位列同类同期前 40%（14/37，银河）。

| 拟任基金经理陈聪共管产品 | 净值增长率  | 业绩比较基准 | 同类同期排名          |
|--------------|--------|--------|-----------------|
| 过去 1 年       | 31.42% | 34.69% | 前 36.6% (15/41) |
| 过去 2 年       | 5.49%  | 16.25% | 前 37.9% (14/37) |
| 陈聪管理以来       | 7.55%  | 24.73% | N/A             |

风险提示：兴全沪港深两年持有混合基金过去 1 年业绩数据来自定期报告，过去 2 年、管理以来业绩数据已经托管行复核，排名数据来自银河。兴全沪港深两年持有混合基金成立于 2020 年 5 月 22 日，业绩比较基准为恒生指数收益率（使用估值汇率折算）×80%+沪深 300 指数收益率×10%+中债综合（全价）指数收益率×10%。成立以来截至 2025 年 3 月 31 日完整业绩及比较基准：-23.67%/-0.82%，近 5 年完整业绩及比较基准：2020(10.77%/5.54%)，2021(-12.88%/-13.50%)，2022(-24.25%/-7.85%)，2023(-19.51%/-10.83%)，2024 (16.37%/18.52%)，2025/1/1-2025/3/31 (11.48%/11.56%)。历任基金经理变更情况：2020/05/22-2024/03/07 林翠萍；2022/11/16 至今，陈聪；2024/03/07 至今，程奎皓。陈聪投研经历：历任美国银行美林证券(Bank of America Merrill Lynch) 全球投资组合策略部策略研究员、衍生品部量化研究员，埃信华迈 (IHS Markit) 衍生品部产品经理、兴证全球基金研究员、基金经理助理、基金经理，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，基金投资须谨慎。

#### 8. 拟任基金经理如何看待后市机会？会如何做好配置？



拟任基金经理陈聪

“当下经济基本面在长周期中肯定处于低位，资本市场的周期也处在一个以年度来看的上升周期中，如果放更长的维度，我对 A 股+H 股的信心更加坚定。

互联网、创新药、科技硬件、新消费这四个行业都能看得相对长，同时也都是商业模式比较好、价值创造的行业。

AI 从硬件到软件的跃进过程，会带来互联网+AI 应用的新机遇。创新药可以看至少 5 到 10 年的产业趋势。中国的创新药研发环节，尤其是在 IND - 临床 1 期的推进效率和成本优势，在全球是非常领先的。智能制造也是中国的优势行业，包括电子产业链、半导体、机器人、汽车供应链等。新消费里的运动品牌、美妆、服务型消费仍具有较高的成长性。

行业配置上，以上核心成长赛道在任何情况下都会占到组合的重点，确保投资风格的一致性和可预期性；剩下是相对灵活的战术赛道，可能配置极致的成长资产，也可能配置在阶段性的高热度赛道，例如熊市里配置红利或资源品类。”

9. 产品未来对于 A 股、港股将分别如何布局？

本基金可投港股（港股通标的股票）的比例占股票资产的 0-50%，**业绩基准中 A 股指数和港股指数的占比分别为 60%和 20%。**

从优势行业分布上，A 股和港股各有特色，港股的互联网和创新药资产更多，A 股在科技硬件、制造业等领域上有绝对优势，消费行业则各有各的亮点。

目前看港股的资产质量还是相当优秀，AI 和创新药之类等未来潜力行业里港股好公司比例更高，有望增厚组合收益。

10. 本基金的要素表及费率情况一览？

|                                       |                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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。                                                                                                                           |
| 资产投资比例                                | 本基金股票及存托凭证资产的投资比例占基金资产的 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%）；本基金每个交易日日终，在扣除股指期货合约、国债期货合约和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，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； |
| 业绩比较基准                                | 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%                                                                                                                  |
| 费率结构（托管费率 0.2% / 每年    管理费率详见上文问题 3 ） |                                                                                                                                                                         |

|                          | A 类                                                                         | C 类                                          |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 认购费率<br>(金额 M, 含认购费)     | M<1000 万: 1.2%<br>M≥1000 万: 每笔 1000 元                                       | C 类基金份额不收取<br>认购费用                           |
| 赎回费率<br>(申请份额<br>持有时间 N) | N<30 日: 1.5%<br>30 日≤N<365 日: 0.5%<br>365 日≤N<730 日:<br>0.25%<br>N≥730 日: 0 | N<7 日: 1.5%<br>7 日≤N<30 日: 0.5%<br>N≥30 日: 0 |
| 销售服务费                    | 不收取销售服务费                                                                    | 0.60%/ 每年                                    |

## 兴证全球合熙混合型基金

### 新费率 新机遇

6 月 4 日-6 月 25 日，信心发行

数据来源:

<sup>1</sup> 兴全沪港深两年持有混合基金过去 1 年业绩数据来自定期报告，过去 2 年、管理以来业绩数据已经托管行复核，排名数据来自银河，银河分类为 2.9.1 港股通偏股型基金(A 类)。兴全沪港深两年持有混合基金成立于 2020 年 5 月 22 日，业绩比较基准为恒生指数收益率（使用估值汇率折算）×80%+沪深 300 指数收益率×10%+中债综合（全价）指数收益率×10%。成立以来截至 2025 年 3 月 31 日完整业绩及比较基准：-23.67%/-0.82%，近 5 年完整业绩及比较基准：2020（10.77%/5.54%），2021（-12.88%/-13.50%），2022（-24.25%/-7.85%），2023（-19.51%/-10.83%），2024（16.37%/18.52%），2025/1/1-2025/3/31（11.48%/11.56%）。历任基金经理变更情况：2020/05/22-2024/03/07 林翠萍；2022/11/16 至今，陈聪；2024/03/07 至今，程奎皓。陈聪投研经历：历任美国银行美林证券(Bank of America Merrill Lynch) 全球投资组合策略部策略研究员、衍生品部量化研究员，埃信华迈（IHS Markit）衍生品部产品经理，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，基金投资须谨慎。

<sup>2</sup> 金牛数据来源：《中国证券报》，截至 2023 年底，12 座金牛基金管理公司大奖的获奖年份：2008、

2009、2010、2011、2012、2015、2016、2017、2018、2019、2020、2022。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。

<sup>3</sup>数据来源：证监会认可的基金评价机构，股票管理能力排名截至 2025 年 3 月 31 日。

风险提示：本基金的管理费由固定管理费、或有管理费和超额管理费组成，其中或有管理费和超额管理费取决于每笔基金份额的持有时长和持有期间年化收益率水平，因此投资者在认/申购本基金时无法预先确定本基金的整体管理费水平。由于本基金在计算基金份额净值时，按前一日基金资产净值的 1.20%年费率计算管理费，该费率可能高于或低于不同投资者最终适用的管理费率。在基金份额赎回、转出或基金合同终止的情形发生时，投资者最终适用的费率可能是 0.6%/年、1.2%/年或者 1.5%/年，且如投资者持有期限少于 365 天，适用的费率为 1.2%/年。因此，在基金份额赎回、转出或基金合同终止的情形发生时，基金投资者实际收到的赎回款项或清算款项的金额可能与按披露的基金份额净值计算的结果存在差异。投资者的实际赎回金额和清算资金以登记机构确认数据为准。本基金采用浮动管理费的收费模式，不代表基金管理人

对基金收益的保证。具体浮动管理费收取标准参见本基金基金合同。

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。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%。本基金股票及存托凭证投资占基金资产的比例为 60%-95%（其中，投资于港股通标的股票的比例占股票资产的比例为 0%-50%）；每个交易日日终在扣除股指期货合约、国债期货合约和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。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。

