

兴业消费精选混合型证券投资基金 Q&A

发售日期 12 月 1 日~12 月 11 日

基金代码:A 类 010617 C 类 010618

1、兴业消费精选混合是一只什么样的基金？

兴业消费精选混合是一只重点投资消费精选主题相关行业的基金；包括终端消费者为满足日常衣食、住行、文娱、康教而直接购买的商品和服务，涵盖必选消费、可选消费、服务消费领域。本基金以“价值+成长”作为基本配置原则，把握传统消费的结构机会，及注重新兴消费变化趋势产生的机遇。

2、兴业研究精选混合拟任基金经理是谁？

兴业研究精选混合拟任基金经理为权益投资总监冯烜及蒋丽丝，冯烜 17 年从业经验，CFA、加拿大多伦多大学 MBA 及中国人民大学经济学硕士，曾任汇丰晋信基金 QFII 总监、中金公司资产管理部执行总经理、汇丰晋信基金经理，投资风格稳健、控制净值回撤，代表产品兴业聚宝、兴业多策略、兴业聚利。

蒋丽丝，上海交大本科及上海交大安泰经济管理学院硕士，9 年从业经验，专注大消费行业投研，新财富食品饮料团队成员，2013 年第一名、2011、2012 年第二名；曾任研究员、专户投资经理。

3、兴业消费精选混合型基金的配置思路是？

- **资产配置：**兴业消费精选的投资理念是，基于公司基本面的选股，基于估值做投资决策。辨别公司基本面的优劣是投资的基础，其次寻找合理的价格，最终获得公司可持续发展的收益。
- **行业配置：**通过消费板块子行业均衡配置来降低组合的波动性和回撤，让持有人获得更好的体验。把握传统消费的结构机会，注重新兴消费变化趋势产生的机遇。
- **配置计划：**以护城河研究及行业竞争格局判断为选股核心，计划配置新兴消费领域为代表的成长股，看好方向包括医美、视频网站、游戏等精神消费；教育、餐饮、医疗服务等服务消费；社交电商、精准营销、直播、新零售等消费新模式

领域。配置传统消费领域为代表的价值股，把握乳制品、啤酒、家电、家居等行业因消费升级、效率提升、国货崛起等带来的投资机遇。

- **收益增厚：**充分利用公募基金新股申购优势，分享科创板、创业板等政策释放产生的投资红利。
- **风险控制：**子板块均衡配置，相对弱化仓位变化和风格轮动的交易性机会，买入是为了持有获得企业可持续增长。

4、兴业消费精选混合型基金的优势是？

- **消费行业优势：中国消费，世界之光**

纵观国内外，消费行业具备坡长雪厚、盛产牛股的特征。中国消费依然具备本土市场大、需求升级显著、外资配置多等优势。

- **细分赛道优势：“新兴+传统”领域，把握趋势变化新机会，及结构性机会。**

现阶段中国消费总量性机会有限，但结构性上的机会还是较为丰富的。传统消费行业进入成熟期后，需要进一步细分以挖掘新机会。而新兴消费行业更加元化。消费者会逐渐追求生存之上的延展性需求，如娱乐、社交、炫耀型消费等，总之新兴消费会更偏重精神层面和服务层面的消费。

- **基金经理优势：权益投资总监+消费产业投研高手**

权益投资总监冯烜负责产品的全局把控，即自上而下地为整个投资组合给予一些全局把握，蒋丽丝产业投研经验丰富，曾为新财富食品饮料第一名团队成员，实际产品运作中，进行子行业选择及个股配置等具体操作。

- **投资理念优势：持有人利益为先，以护城河判断为消费品选股核心**

看重消费细分赛道的高壁垒及高成长性，基于公司基本面选股，基于估值做投资决策。

5、兴业消费精选选股详细思路？

股考虑持续性、成长性，即是判断行业竞争优势及护城河。按照护城河和成长性两个维度，把股票分为四类：一是高护城河高成长性的股票；这类公司是最优质的，也是最稀缺的，也是研究和投资的重点。二是高护城河低成长性的股票；这类公司一般都处在行业的成熟期，公司龙头地位比较稳固，更需要关注行业竞争格局的演变。三是低护城河高成长性的股票；这类公司一般处在行业的高速成

长期，在关注业绩爆发性的同时，更需要密切关注业绩增速的拐点。四是低护城河低成长性的股票。这类公司投资价值就比较低了。

投资决策上强调买入时股票的安全边际和股价隐含的预期收益率。如果优质的公司股价或估值明显高估，意味着隐含未来的预期收益率是比较低的，这类股票可能需要等待更好的买点或者持有较小的仓位。对个股持仓的权重也取决于买入时点股价隐含的预期收益率以及对个股认知的深度，核心股的权重会比较高。

6、近期市场判断，后续市场机会在哪？

这几年随着市场对优质资产的挖掘和追捧，优质的个股估值确实处在相对较高的位置，首先，明年的预期收益率应相较下降，货币及信用政策预期向紧平衡，国际上美国新任领导人依然有不确定性风险；其次，对中国经济韧性要有信心，结构性及多元趋势性上的机会还是较为丰富，这也使专业投资者专业视角更为重要。然后，板块高估值将从时间及业绩弹性两方面来消化，投资的核心在于基本面深刻理解，看重个股潜在增速、兼顾性价比均衡配置，是本只基金将致力去做的正确的事。

7、产品要素

基金名称	兴业消费精选混合型证券投资基金	基金代码	A 类：010617 C 类：010618
基金管理人	兴业基金管理有限公司	基金托管人	兴业证券
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率*75%+中债综合全价指数收益率*25%		
投资目标	通过系统和深入的基本面研究，重点投资于与消费精选主题相关行业的上市公司，分享中国经济增长模式转变带来的投资机会，在控制风险的前提下力争实现基金资产的稳定增值		
投资组合及比例	股票资产占基金资产的比例为 60%-95%，其中投资于消费精选主题相关行业的股票不低于非现金基金资产的 80%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，本基金持有的现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。		
管理费	1.5%/年	托管费	0.15%/年
销售服务费(仅C类)	0.5%/年		

认购费 (仅 A 类)	认购金额 (M, 含认购费)	认购费率	赎回费	持有时间	A 类 赎回费率	C 类 赎回费率
	M<100 万元	1.2%		N<7 日	1.5%	1.5%
	100 万元≤M<300 万元	0.8%		7 日≤N<30 日	0.75%	0.5%
	300 万元≤M<500 万元	0.5%		30 日≤N<180 日	0.50%	0
	M≥500 万元	按笔收取, 1000 元/笔		180 日≤N	0	

风险提示：本报告仅供代销渠道内部参考使用，不作为法律凭证，不构成向投资者推销产品的依据。兴业基金管理有限公司保留最终解释权，请以相关产品的基金合同、招募说明书、季度报告、开放公告等法律文件为准。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。基金有风险，投资需谨慎。