招商财富曾莹 00:05

那各位长江证券老师大家下午好!荣幸能够有这个机会跟大家再介绍一下我们招商财富发行的固定指数的产品结构,那我们即将在7月中旬,在长江这边上线一款季度分配型的指数增强型结构。

招商财富曾莹 00:23

新利86号首先,这款产品,它整体的结构非常简单,那目前这个产品它是有一个固定年化的增强收益,那近期的这个增强收益还是比较有性价比的,按照最新的一个市场的报价预计。那这个产品预计可以实现跟踪中证500指数的一个涨跌幅的一个情况下,再加一个,预计有年化百基的一个固定增强的一个收益,那实际的一个增强收益,可能还请各位老师到时候以我们。

招商财富曾莹 00:58

这个新利86号的资管合同为准,同时,这个产品的增强收益相比我们传统的公募型产品或者量化指针的产品,它的一个增强收益的稳定性以及确定性是非常足够的。因为管理人主要是通过场外衍生品市场跟国内的一级二级交易商签订一个收益互换协议,然后去实现跟踪指数的走势上加一个固定年化的一个增强收益,所以每个产品的一个。

招商财富曾莹 01:31

固定增强的一个幅度会在协议中以及咱们的合同中会白纸黑字的写清楚。那同时,这个产品它的一个投资组合就是跟踪指数加一个年化增强,所以说相当于一份投资有两份的一个投资机会,在市场上行的时候有望获得一个指数的涨幅,再加上这个固定的一个年化增强。

招商财富曾莹 01:55

当市场下跌的时候,它能够相比指数有望有一个部分的下跌保护,这是它产产品的一个整体形态,那最后就是我们这类产品是从2019年开始发的,所以产品的一个。整体的一个收益的产品,整体的一个市场的一个生命力也是比较强的,那我们截止到目前已经发行了80多只产品,本次上线的产品是新利86号。那我们这边再跟各位老师介绍一下这个产品的一个整体的产品要素,那我们目前上线的产品是新利86号,它是挂钩的,是中证500指数代码是000905产品的分类是期货和衍生品类,托管行是招行身份。产品的认购起点是100万起以一万的追加,那这次产品是不收取认购费的后面产品的一个费率结构,我们可以再去协商。

招商财富曾莹 02:57

这个产品的一个投资范围,它其实主要的资金都是投资于场外衍生,具有场外衍生品交易权限资格的交易商发行的收益互换等这类场外衍生品,所以说它的投资范围就是场外衍生品收益。

招商财富曾莹 03:15

互换产品的期限是十年,分多个运作期,一般每个运作期的期限是一年,那我们这一次的首个运作期的期限也是一年,同时值得注意,那个增强收益就是这个固定增强收益的有效期也是一年。

招商财富曾莹 03:33

那在每个运作期到期之前,然后下个运作期开始之前,管理人会提前出具产品的一个开放公告知下一个运作期的一个增强收益是多少,以及下个运作期的一个到期日,就一年以后的到期日是什么时候?都会在每个运作期的一个开放公告中约定清楚这个产品的一个申赎一个具体安排是产品成立以后产品投资运作以后每三个月开放退出,每三个月开放这个产品的一个退出,仅仅支持退出,然后在每个运作期,也就是一年到期以。可以开放参与和退出,在一年之内,这个运作期以内只支持退出,然后在一年到期以后,然后到期一年到期到进入到下一个运作期,这个期间管理人是会开放。

招商财富曾莹 04:32

追加以及退出的产品也做了一定的分配,每个产品每个首个运作期的话是每三个月分配一次,然后它的一个分配的一个比率,打个比方,假设我这个产品的一个,本次这个合同的一个增强收益是年化 170 左右。那。具体每三个月分配多少就是 7%除以四,就是这是它的一个绝对的分配比率,就按季度把年化的一个部分按季度进行一个分配。

招商财富曾莹 05:08

让同时产品的一个管理费是 1.25%每年托管费是万一一每年资管计划的一个业绩报酬计提比例是 50%那这个业绩报酬计提比例 50%是什么意思?那假设这个产品,它的一个增强收益是年化 170 这个产品的一个首个运作期,那它的一个业绩报酬计提基准就是中证 500 的涨跌幅再加年化 170,这就是它的一个基准。那如果产品它实际最后它的净值走势算转为年化,算下来有年化百,就是中证 500 涨跌幅加年化 180,那就相当于它比基准高了 110,那管理人就会提取这 1%的 50%作为超额。那客户最后实际获得的是中证 500 涨跌幅加上年化百期,这是它的基准部分,然后再加上剩下的超额部分也是客户的剩下超额部分的 50%也是客户的,然后再减去相关的条件项。

招商财富曾莹 06:15

这里的调减项指的是管理就是产品的一个增值税,大概有具体要怎么去大概会计提多少就是假设产品最后涨幅是 30%那 30%提取 3%的增值税大概就提了 31%左右的一个。一个增值税的税率,这个产品的一个整体的一个首个运作期的一个业绩报酬计提基准,那就是指数的涨跌幅。这里有一个公式,年化一下,然后再加上预计的一个增强收益,假设最后实际的一个增强收益是 7%。那他的一个基准就是涨跌幅年化,再加上年化百期再减去一个增值税,这个报价是扣完管理费托管费,但是没有扣税的一个报价,这是产品的一个整体的一个要素。

招商财富曾莹 07:11

那产品的结构也是比较简单的,因为它的一个整体的结构就是不低于 80%的资金是投资了场外衍生品收益互换,然后不超过 20%的资金是投资现金及存款的货币基金,那其实它因为它的整体的一个分类是。期货和衍生品类产品的标准就百分不低于 80%的资金投资于场外衍生品和不超过 20%的资金投资于现金,是期货衍生品的分类的一个整体的一个大致标准。

招商财富曾莹 07:46

那产品的优势方面,产品的优势是因为这个产品,它本身就是一个跟踪指数加年化增强的一个投资组合,相当于按照当前就是最后产品的一个增强收益是年化百期。那就相当于他在跟踪中证 500 指数的一个涨跌幅的情况下,获取一个年化 170 左右的增强收益。那我们可以按照当前的一个固收产品 120 到 130 来看,那就相当于投资我们这类 86 号的产品,就相当于在跟踪指数的涨跌幅。同时。买了两到三个固收类的产品,所以说它这类结构是极大的提高了资金的使用效率,同时,因为它增强的收益我们在期初在这个收益互换协议以及资管合同中就提前就确定好了。那所以说接下来这个一年以来以下接接下来这一年的一个运作期,它的增强收益是不会变的,所以说整体结构的一个增强收益的确定性以及稳定性是足够的,这个产品的优势也就非常明显。

招商财富曾莹 08:55

它优势一就是在跟踪指数的一个涨跌幅的同时,可以获得一个年化的增强收益。优势二就是因为它基本上增强的收益策略是通过投资于券商的收益互换实现的,所以管理人在。在底层去优选,会优选那些履约能力,信用能力比较好的券商,然后提高这个产品的增强的一个回报的可能性。那同时因为这个产品,我们有 25%的一个投资比例的一个限制,所以说产品假设它募集了 1000 万。它一般会分配到四到五家券商去投资这个收益互换,它不会去把所有的资金产品的总体规模全部放在一家券商,所以产品整体在它的一个信用的一个风险的一个分散度上面也会做了一定的优化。这是它的一个优势二,那优势三就是产品是每三个月进行一定的分配进行一定的现金配分配,也是能够满足客户一定需求的 111 定的一定流动性的一

些需求，那优势是就是产品它每三个月开放一次赎回。然后运作期到期的时候可以开放申购，那投资者也可以根据他的一个对于市场的一个实际的判断，提前进行一个预约的申购和赎回。
招商财富曾莹 10:19

这是产产品整体的一个结构优势，那我们刚刚也提到了这个产品，它是投资于券商的收益互换的，那可能也会有大家疑惑，那券商它是如何获取这个增强收益的，那其实券商在这块它获取是，这是增强收益，有主要有以下四点股指期货套利量化选股策略以及融券对冲策略。以及背对背交易，那其实我们也知道，其实目前的一个国内衍生品市场上，其实期货相比现货是一直存在一个非常稳定的贴水情况的，什么叫做贴水，就是期货比现货的价格低。那但是期货的到了期货的一个合约的一个交割日，那期货要必须要按照现货价格最后两小时的算术平均价进去进行交割，那就相当于其实无论我站在当前时点。期货相比现货有多便宜，有年化贴水了百分之多少，就比如说我现在站在当前的市场上，中证 500 股指期货最远近的合约相比现在的一个现货，它可能贴水年化百分之 12% 打个比方打，现在没有 12% 每年化 10% 那我现在就持有中证 500 股指期货中间其实除了加减仓的操作以外，我中间不会做任何操作，然后一直持有交割现金交割，那其实到了最远近的时候。

招商财富曾莹 11:51

到了那个合约交割日，它的一个期货会向现货价格的价格去收敛，所以说我在这中间在跟踪指数的同时，就获得了这个基差的一个贴水收益。所以说券商其实它本身它也是可以通过持有股指期货多头去获得这个基差的贴水收益。这是他获取这个增强的收益的第一个来源。第二个来源就是要券商的经营团队也会通过多元化的一些投资获得一些阿尔法的收益，然后他也会可以通过来获得增强的一个幅度，然后也可以通过。它将持有的成份股出现出借或者一个券息的收入以及背对背的一个交易。什么叫背对背，就是比如说我底层的对冲基金，它需要收益互换，去做一个稳定的一个一个就是对冲做一个指数的一个空投对冲，那我们知道收益互换。它对冲的话，它的稳定性更好，它相当于对冲基金就去为它的对冲支付了对冲成本。那它的对冲成本换到我们这一层面来了，就是我们的一个增强收益。所以上就是券商，它四大。

招商财富曾莹 13:04

增强幅度的一个收益来源，但是无论它券商底层，它对冲是否有获利或者获利多少，都不用担心，因为。后面这个产品的一个增强幅度都是需要券商的信用风险，需要券商去履行，他再提出跟我们签的这个收益互换协议的，其实。我们这里就是提供了券商，他怎么去获得增强收益的，但是他增强收益多少，这个我们不需要关注，我们只需要关注他去进行履约兑付以及关注他的一个信用风险就可以了。那我们目前优选的基本上都是国内一级，二级的信用能力，兑付能力最优的券商，所以说我们也不用担心它的一个兑付的一个偿还的一个能力，这是整体的一个对冲的一个来源。

招商财富曾莹 13:57

那我们这类产品，就是因为在当前的一个市场情况下面就是目前中证 500 指数其实也是处于一个历史的一个中等的水平，这类结构是比较有利于长期投资者进行一个指数投资的。而即使未来指数可能上涨的动力可能目前不是特别足，那它下下跌的空间也是比较有限的，那这种情况下如果长期配置的话，我们可以稳定的获得这个年化的增强收益。

招商财富曾莹 14:31

那么打个比方，就比如说我们在 2021 年就是发行了一款指针的产品，那可能从 2021 年到现在，可能 2021 年 10 月份的时候，那个时候中证 500 的指数可能是 7600 多点或者是 7400 多点都有达到过。那其实从那个时间点到现在，可能指数现在还是亏了，但是因为我们每年都会有年化增强的一个收益，那其实最后其实。客户整体的一个绝对的增强，是有大概有 20% 多的一个绝对的增强，所以说它整体情况上面，它是一定这类结构是一定能够相比指数

有一定厚度的一个增强收益的，这是所以说指数的型的产品，它其实就是作为一个工具型产品的一个替代。比较适合长期看好指数的投资者进行一定的配置。

招商财富曾莹 15:27

那最后我们再说一下这个挂钩标的，因为在当前的一个市场环境下面，中国的经济还是处于一个弱复苏的周期之中。目前海外的一个不确定性比较大，美联储现在也是维持了一个没有降息的状态，那以及中东的一些战争的一些局势，还有不断的一些冲突。所以国内市场上自从去年 924 以来，整体的一个正常的市场基调还是偏积极的，那么整体的一个宏观财政以及货币政策都是相对来说比较宽松的，那当前市场基本上其实我们可以看到就是整体来说的话。还是比较适合我们这类固定指针型产品的一个配置的一个布局的。那目前中证 500 的指数，它其实它整体的一个成分股的一个行业覆盖面是比较广的，那权重也是比较分散，那成分股上面也是偏中小盘的一些股票也是符合。国家倡导发展的一些产业板块，所以中证 500 是目前它整体的一个估值情况来看，也是处于一个历史相对中等的一个水平。那它的一个市盈率是 28.65 倍，处于上市以来，由低到高的一个 40%。

招商财富曾莹 16:47

45%的一个分位水平分位数水平中证 500 的市净率是 1.77 倍，也处于上市以来 16%的一个分位数水平。所以目前的估值情况来看的话，以及绝对点位来看的话，目前的。固定指针还是比较适合去进行一定的配置的，那我们再简单介绍一下我们招商财富，那招商财富是 2013 年 12 月，具体来说是 2022 年 12 月份就已经在协会去备案了，然后招商财富正式成立于 2013 年 2 月 21 号。他是招商基金的全资子公司，那我们招商基金又是由招商银行 55% 控股，招商证券 45% 控股，我们是属于招商系的一个资产管理公司。那截止到 2025 年一季度，我们的一个月均的一个管理规模是 1200 亿。位居基金子的一个排名的前列，目前是排名的一个前三的一个位置，那我们在多元挂钩这个路径上面，其实我们已经走了十年了，我们最开始在 2014 年的时候，其实是通过我们招商银行母行。

招商财富曾莹 18:02

去发行的一些挂钩型的产品，那时候产品主要是偏固收型的挂钩型产品，包括了结构上面包括了看到鲨鱼鳍二元三元价差这类结构，那 2019 年以后，那我们也可以看到市场利率在走低，那波动率在走高。那我们也结合市场的一个路径以及市场的一个情况，我们逐步发行这类，比如大雪球结构或者是指针结构这类结构化产品。那截止到目前，我们已经累计发行了 1000 多期挂钩型产品累计的管理规模是 850 亿，那我们挂钩的结构也是非常丰富的。我们不止投资场外衍生品市场，我们也会自己去投资场内衍生品市场去合成一些结构，然后挂钩标的上面我们。不主要目前主要可能是偏向于国内的一些沪深 300 中证 500 中这一些，但是我们也会挂钩恒科，恒生这类指数，那同时结构上面也会比较丰富多样化，产品的合作的渠道上面，目前除了跟我们母。招商银行合作以外，目前也在全市场跟各类银行和券商的渠道去进行多方面的一些合作。以上就是我这边的一些分享，那看看各位老师有没有什么问题，我们可以线上交流一下。

李童欣（企业版） 19:27

感谢曾总的分享，然后我这里再补充一下，首先就是我们这一次是第一次和招商财富进行一个合作初衷，就是因为目前大家都知道目前雪球包括这个。是分红指增，就是场外衍生品的这个策略本身我们公司的产品线是比较缺乏的，尤其是雪球的话，因为起点从 100 万提高到了 1000 万之后，我们公司的这个客户的这个体量，包括这个募集的难度都急剧增加了。那么想要凑齐五个人完完全全的同样的预期，并且能够达到 5000 万，然后起点又是 1000 万，那这种难度是比较大的。那么通过招商财富的话，大家如果有这种雪球的客户需求的话，只需要满足这个它的一个 1000 万的起点，然后那个资管权限，再加上这个专业投资者权限，就不用担心成立的问题，因为我们是通过全市场集中。一起去募集的不只是长江这一家，

所以这个雪球方面是这样子的，然后这次的话，我们首先发的是这个分红指增的话是 100 万的起点资管权限就可以了，就是大家记住是 100 万的起点资管权限就可以了，那么也是。
李童欣（企业版） 20:45

我们也是前期做了一些调研，很多的分支，有客户有这个需求，并且因为在目前这个期货的贴水比较大情况之下，报价也还可以在其他银行渠道，一些私行，包括一些券商这个产品都是一个爆款。希望在环境在报价环境比较不错的情况之下，能够让客户体验到这个增强收益的这个部分，所以我们这次就和这个招商财富尝试着第一次发了这个我们的分红指增也是起初过调研。需要 1000 万的满足 1000 万这个成立的起点，那么目前需求已经超过 1000 万了，所以我们有这个信心去发他。然后第二点的话，就是我们刚才说了我们这个产品的话是没有这个认购费的，因为大家都知道，因为其他的渠道包括一些券商，很多券商他们现在产品都不收认购费了，因为这次我们是联合代销要。就是按照你这个大部分的券商的这个需求来，那么后续的话，如果我们长江能够自己去发一起，那么我们也可以去定制一些，比如说我们可以收一些认购费的产品，当然我知道是说从我们员工自己的这种收益来看，其实对客户而言的话是一个好事，因为客户少了认购费，他成本也少了，那对于我们服务客户。

李童欣（企业版） 22:01

是一个比较好的一个工具，大家也注意一下，然后超额计提报酬，其实这一块的话，其实曾总可以再重点讲一下，因为很多同事对这个超额业绩有一点疑问，就是为什么这个产品可以做到超额，因为原来我们本来约定的，比如说增强 700%分之八的这个年化收益。是一个约定好的，咱们通过什么样的途径来可以做到一个超额收益超过它。曾总先回答一下。

招商财富曾莹 22:32

是这样的超额收益有几部分来源有几个方面来源，比如说第一个就是管理人可能在这个产品发行之之前，我们可能会因为他这个产品是分散投资四到五家券商，那我们可能就会。向全市场去询价，然后价高的前四到五家券商，我们就会去，他们就会给一个最高的报价出来以后，比如说我们这四到五家，我们可能会取一个算术平均数，就比如说有的券商，他可能。它的价格报的比较高，比如报了 180，有的券商又报了 170，那我们这边就可能就会综合取一个算术平均数，然后在合同里面约定我打个比方，假设最后我们在合同约定的是 7.5%。那如果这个产品实际去销售的时候，它可能报 180 的券商，他可能给我们的额度是 2000 万，然后我们报 7%的券商，他可能给我们的额度是 500 万，那实际这个产品最后募集的。规模下来看的话，它也只募集了 2000 万，那我们就可能会优选择那些报 180 的那些券商就直接投到那些 180 的券商里面去。那产品就会它的产品的一个实际运作肯定就会高于合同期合同中约定的 7.5，因为这个。

招商财富曾莹 23:58

就是我们实际去投资的时候，我们是选择了那些最高价格的额度和最高价格匹配的一些券商。所以说我们这边这个产品的一个实际年化可能就是中证 500 涨跌幅加年 280。那我们合同上面约定的一个是基准，就是中证 500 涨跌幅。在年化 107.5，那就超额就有 0.5%管理人是提取这 0.5%的 50%作为超额客户是获得了中证 500 涨跌幅加年化百基的一个基准，这块的一个基准，然后再加上它的超额部分的 50%也就是 0.5%的 50%也是客户的，它是这样的一个组成部分，所以这是一个价格。额度和价格匹配导致的一个超额。还有一种就是第二种，获得超额，可能就是我们的产品可能我们定了一个排期，比如 1 月 1 号我们发行，然后发行前我们要把这个增强收益写到合同里面增强收益在合同里面写的是 7.5。但是实际销售渠道这边需要一周的募集或者是几天的募集，然后产品可能还需要一定的备案时间，那管理人可能在 1 月 10 号去。去投资的时候去跟券商去实际去签署这个收益互换协议的时候，这个时候管理人还是会进行一个全市场的一个询价，再看一下这个价格，那如果这个时候市场的贴水走高，那管理人能够。

招商财富曾莹 25:28

去商议到更高的价格，比如说我们合同上约定的 7.5，那我最后在实际去备案完成以后，实际去签署收益互换协议的时候，能够谈到 8%的一个年化增强，那管理人实际就是按照百分之年化 88%去下投的，那最后产品的一个实际的年化，就会有 0.5%的超额。然后管理人这边提取超额部分的 50%这是产品获得超额的一个两种形式。那当然，其实一般来说，管理人基本上在期初我们去定这个产品排期去询价。

招商财富曾莹 26:09

然后去报价，然后去把这个价格约定到合同里面，这个时候我们基本上都是顶格报的，就比如说四家券商前全市场询价，然后有四到五家券商，他可能报的一个顶格报的一个增强收益，可能最后平均下来就是 7.5 那我们就直接会写到 7.5 因为整体的一个场外衍生品市场，尤其是固定增强指针，无论是在银行还是券商，其实都有在。正常和常规化的一个发行，所以整体的一个衍生品市场的一个报价是比较透明的，管理人就不没有相应的一个动力。说会减缓报价或者是压低报价，这种情况存在。最后实际下头的时候有报价走高，那管理人就按最高的报价去签署协议。

李童欣（企业版） 27:00

谢谢曾总刚才同事们也听到了目前的话，我们目前的报价最新报价是 7.5 吗，大概是多少目前报价？

杨军祥 27:02

把那个地方。

招商财富曾莹 27:10

目前因为最最近两天的话，市场的一个贴水在收窄，可能前前段时间的话，其实中证 500 的一个贴水大概年化 8%到年化 89%中证 1000 年化 8910%到年化 11%那这两天的话可能就是。只有 7%左右了，但是可能也要到时候也要看具体排期定下来以后我们所在的一个情况。

李童欣（企业版） 27:37

因为目前的话，这个报价都是一个意向报价，要根据目前市场的贴水的实施情况来做一个变更的，这个不是一个固定的。所以说大家在跟客户讲的时候也不要确定是一定是 180 或者一定是 170 或者怎么样。我们说一个大概的数字 7%左右，那后续的话，如果贴水走货的话，那还可以争取到一个更好的报价。那如果贴出来走低的话，那可能会报价会降低一点，但是这个增强收益不会变化特别大，大概就是 7%左右，应该差不多这个样子吧。

招商财富曾莹 28:10

就可能补充一下，就是如果我们排期定的话，就是比如说我们大概确定是在 7 月中旬发的话，那我们大概可能就是在 7 月 4 号下周五左右可能就是要询价了，询价。完成询价，然后完成询价，那个增强收益就是确定下来的了，会落到合同里面，那前期各位老师跟客户去沟通的时候可能就只能沟通一个适应性报价，因为我们还没有索价，因为我们还没有出运营版本的合同。那如果是到了客户签署用印版本的合同，产品上线的时候，那个时候的一个增强收益就是确定了会落到合同的认购，参与告知书里面，然后这个增强收益的有效期是一年，然后每个运作期到期前管理人会提前出公告。下一个运作期的增强收益，大概就是这样子的一个流程。

李童欣（企业版） 29:05

那么各位同事也注意一下，大家在跟客户讲的时候，目前是一个意向报价并不是最终的报价，那么如果在询价之后，当合同出来之后进行询价了，那个价格就可以跟客户说，我们就可以按照这个价格去跟客户去讲，就是。

李童欣（企业版） 29:21

所在的这个价格，那么就不用担心那个贴水的这个走仔或者走走走货的话，那没办法走仔的

话也不用担心，最起码价格被锁住了，然后又同时问问这个超额就是那个超额计提，刚才那个詹老师在问这个一级报酬计提。

招商财富曾莹 29:23

对。对。

李童欣（企业版） 29:38

其实刚才曾总已经讲过了，咱们在锁架完之后，这个锁的价格就是起码是不会低于这个价格的，但是有可能比如说管理人由于额度的分配，或者是在这个进行这个备案之后，这个签署收益互换协议的时候，又有一个比较好的一个报价，它有可能获得一个更高的收益，那么比我们的索价的时候，比如说索价 7%。

李童欣（企业版） 30:04

他可能最后能够做到 8%那么他超额的部分超过 81%的部分是按照 50%的比例给管理人去提的，但其实对于客户而言的话，没有什么太大影响，因为客户至少 81%的索价是可以拿到的？

招商财富曾莹 30:18

对其实我们管理人基本上就是目前的整体发行这类产品的流程就是渠道这边定好排期以后我们这边会先去询价，完了以后，然后渠道这边确定好增强收益，然后我们就进行索价。那这个索价，就比如说目前全市场询价以后，它的增强收益是 7%年化，那我们在合同里面的这个首个运作期的一个业绩报酬激励基准，那就是指数的涨跌幅。这里有一个就是指数涨跌幅，然后除以期初观察这个就是把指数涨跌幅年化了一下。因为它要加年化的增强收益，这就是它会落到合同里面的基准，那基准就需要注意的是，它是已经扣完了管理费托管费，但是它是税前的就是中证 500 涨跌幅加加年化 170，然后是税后税前的一个报价。

招商财富曾莹 31:15

那如果管理人实际因为产品还有一个销售期和备案期，那管理人实际去下投的时候是需要产品完成备案，那下投的时候，这个时候市场的一个指针的一个报价走高，比如说目前市场的这类同类型结构。

李童欣（企业版） 31:34

这个我们都知道了，郑总不用讲好我总结一下就是假设不考虑我们的那个增值税指数涨了 10%假设我们所价走了 107%的话，那么指数涨了 10710%那么客户的收益就是十。

招商财富曾莹 31:33

同同样的，是的好的。

李童欣（企业版） 31:50

一年之后客户持有一年之后，那么 10%加上 107%至 17%的收益，那么假设指数跌了 10710%那相当于客户就亏了 107103%一年之后，大家简单的记一下，就是除了这个，当然不包括增值税之后。那么我们的只能概括一点，就是指数涨涨了之后，我们可以给增加一个 7%的幅度指数跌，那么它可以少亏 77%的幅度，大家这么记就行了，其实大家很熟悉了，之前我们发过雪球也很也发过类似的这种结构，那么只不过目前的话，我们重新在建立这个产品线，是第一次和招商财富合作。

招商财富曾莹 32:21

对。

李童欣（企业版） 32:26

后续的话，大家有任何的问题也可以在我们建了一个专门的招商财富的群，那大家有兴趣的话可以加这个群来详细的问这个产品的一个要素等等情况，我们也会在锁价之后。那么。确定发行之后，我们会把宣传材料等等发到群里面，大家可以看的，因为今天时间有限，我们就不讲太多了，感谢曾总的这个今天的宣讲，后续的问题的话我们可以再去。

李童欣（企业版） 32:52

交流谢谢曾总！

招商财富曾莹 32:52

谢谢各位老师！

李童欣（企业版） 32:57

好，那么接下来的话，我们再进入到下一部分是我们的财务中心的魏毅老师跟大家讲这个转托管的方面的一些一些内容就有请魏毅老师。

魏毅（企业版） 33:10

各位领导同事大家下午好，那我这边就要来跟大家分享我们7月的公募转托管的一个活动的方案，这个活动的话我们是在上个星期已经通过OA发布了，那我就把这个方案简单跟大家分享过一下。

魏毅（企业版） 33:29

第一块就是我们的活动，政策解读的话我们整体来说活动。整体来说，我们这个活动的时间是从7月1号到7月31号整体活动的目标是净增转托管基金户数2000户，那我们是有两个要求是需要同时满足那这个满足大家可以分步骤看，在我们7月份的要求是需要净累计转入基金资产。达到指定的档位，那我们的档位是只有一个一万档的这个要求，所以相当于我们这个净累计转入的基金资产要达到一万元及以上，那等到这个7月是一个转入的过程，那等到8月份的时候，就需要这个基金日总资产。需要大于等于基金转入资产达到一万元。当日的基金资产，加上当月净转入的基金资产，然后大家可能觉得这个公式比较难理解，那我后面的话会跟大家具体来举例说明，我们这里分别写了7月8月是告诉大家。两个动作，或者说两个步骤，每个月可以做什么，然后达到一个什么要求。简单来说，就7月是一个转入的动作，8月是需要转入的部分进行保养。那我们具体的奖励是9月份进行发放。

魏毅（企业版） 34:58

然后这个活动，我们也分了三个部分，第一部分就是我们积分兑换的一个奖励规则就是按照刚刚说的规则达到对应的标准后可以获得100积分，然后我们的户数限额是2000户，这里需要给大家说明一下。

魏毅（企业版） 35:15

我们这个活动，因为现在是相当于是想看一下活动的情况，以及我们这个业务，大家可能有的分支还不是特别了解，所以我们这次的户数限额只有2000户，截止了之后，这个活动就会暂停，所以大家需要。如果有相关的业务的话，需要提前来进行操作，然后第二块就是我们营业部的一个组织奖，那营业部的话会按照所属的分类，我们会有一个对应的。所属分类要达到一定的户数要求之后会按照净累计转入的基金户数来排名给予对应的奖励。同样营销人员也是需要根据户数进行排名，然后我们具体的话第一块就是我们这个积分的兑换标准，然后刚刚已经提到。

魏毅（企业版） 36:03

然后这里我们在OA里面给大家做了一个例子，但是也有一些分支同事进行反馈，所以这个例子再跟大家说明一下，就是我们客户的话，当时这个例子是说7月1号首次转入基金资产5000元。

魏毅（企业版） 36:18

第一个需要注意的是转入的基金资产是指通过外部第三方，比如说天天基金或者通过支付宝转到我们公司是场外公募转场外，并不是说我们场外的产品转场内的产品。是第一个要点，第二个这个指的是说非场外的非公募产品不是其他的产品，然后在7月1号的时候转入资产是5000那根据我们这个活动的转入的资金是要求一万。所以说我们是没有达标的，然后继续往后看，那这个客户他在7月15日追加转入的基金资产是5000，那这个时候两个5000

相加的话，其实就达到了一万元，那我们就来看这一天的。

魏毅（企业版） 37:04

7月15号当天的基金账户的资产，然后这个地方写了当日的基金资产已有2万，那这个2万是包不包括两次操作的转入这个地方说举例在这个转入达到一万的那一天，本身它已经有了2万。那再加上转入的一万元总共就是3万，所以需要8月基金日均资产要大于等于3万，然后具体的话，我们会在9月份进行发放。

魏毅（企业版） 37:33

第二块营业部组织奖的话，就是我刚刚提到的每一类营业部都有一个门槛，我们的a类是15户B类十户C类五户D类三户先要达到三户的标准，然后再按户数进行排名，那这个户数全部都只达到前面积分兑换要求的这些户数来进行累。同样我们给予的奖励是30%计入分支机构的奖金。

常州张丽改 37:56

会议不允许截屏，还有这种设定的完了。

魏毅（企业版） 38:04

然后营销人员排名讲的话，营销人员也是会按照户数进行排名，然后具体会给前20名的进行奖励，一至三名是3000积分每人四至十名是2000积分每人11到20名是1000积分每人这个要求。这个名下的这个净转托管的基金户数要超过三户以上，然后才有这个机会进行排名，然后具体的转转托管的流程，然后其实转托管流程是有两种情形。一种是其他机构的场外基金转到司场外，就简称场外转场内，那第二种是其他机构的场外基金转到司场内交易，那这个是跨系统的一个转托管。但是我们这次活动只是简单的针对场外转场外，而这个场外又是指的是我们这个非货公募产品，所以大家需要注意一下，就我刚刚提到的我们场外的方转的方式，有一个是支付宝，一个是天天基金网，那这个需要跟大家说明一下，这个就有点像，比如说我们开户了之后，可能我要交互或者怎么样，我们其实是做过尝试。他最方便的流程是打电话或者有这个AI进行对话，但是他可能中途确认的步骤会很多，那我们都知道，包括我们的客户，他如果是要相互什么的话，我们也会反复来为了留客户，所以也会反复的咨询一些原因，所以这个可能说在流程上大家会觉得。

魏毅（企业版） 39:36

没有那么的方便，但是其实它这只是一个相当于不同的机构，它这个挽留的一个方式，然后具体的流程大家可以看一下两个方式，最简单的都是通过打电话的方式来进行操作。

魏毅（企业版） 39:52

然后常见的问题，其实我前面在讲这个政策的时候也基本上有讲到第一块就是我们这次活动它要求的这个公募转托管的一个类型就是场外转场外，然后我们要求的是场外非货公募。然后积分兑换的条件刚刚提到的是两个条件，那我们把刚刚这个例子再重复的说一遍，就是我们第三个这个问题就是首先我们7月1号转入的这个5200笔转入之后达到一万，然后大家看到这里的2万是不含？当前就是已转入的基金资产，就前面这个1000，然后需要跟大家说明一下，就大家可能会觉得那如果说我不含的话，其实这里的3万我直接就选8月份基金日均资产要大于等于就是当天就是资产达到一万元当天的这个非货。

魏毅（企业版） 40:41

公募就可以了，为什么我们这里一定要强调是当资产达到一万元当日的基金资产，再加上当月净转入的一个基金资产，因为就是我们。IT它在跟踪我们的数据的时候，其实两笔5000的这个公募基金转托管的这个数据，它是单独达标的，也就是说它的这个跟踪是直接会定位就是跟踪到这两笔，它是通过托管转入的方式。来达就是转入的这个资产，这个地方特意强调是有两部分组成，那达到了3万会有发发放，那我下面就举了一个反例，就是说如果。

魏毅（企业版） 41:23

他这个转入的基金资产是我们要求 8 月是这样要求，是希望大家进行保有，而不是说我把客户转入过来之后，我就让他赎回了那本质上我们这个活动本身的目的让他转入是增加资产，另一方面我们也是希望。提升这个公募的保有规模。我们是希望这部分基金资产，它不得赎回，转换或者转出，然后针对这个例子就是刚刚提到我 8 月的基金日均资产。还是跟这个一样达到了 3 万，但其中的一万我们是要求我们刚刚提到它有一个这个数据的达标，那我们还是希望这一万是由原来的托管转入的你。转入了一万，你把它赎回转换或者转出了，而用其他的增量来补了这一万，那这个是不发放几分的，这个因为我们现在跟 IT 对具体的这个数据的核对，那这块是有具体的要求的，所以我们才会把这个公式写的比较清晰，也写的比较长，是希望大家注意这一点。也是希望告诉大家，我们之所以这样设置的一个目的和原因，那第四个就是我们这个排名就是无论是员工排名还是营业部的排名，他都需要这个客户是达到积分兑换的条件，达到之后再按这个客户数进行排名，然后最后我们这个奖励的话，因为它是追踪到 8 月份，我们是在 9 月份发放对应的积分奖励。

魏毅（企业版） 42:51

那以上就是活动的一些具体的情况，以及这些要点。那我本次的分享到此结束，大家有什么问题，可以问这个片区对接相关的负责的同事，然后我们看到比较有共性的问题，或者说问的多的问题，我们后面也可以再把这个。

魏毅（企业版） 43:11

Q and a 详细一点。然后再进行，再给大家进行解答，那今天的分享到此结束。

李童欣（企业版） 43:24

我看到屏幕有问题。魏老师看得到吗？屏幕里面有问题。

魏毅（企业版） 43:35

我这边可以看到，对就是有同事是说如果他这个基金净值跌了，确实会有这个问题，那就是跟我们其他的活动一样，它会存在这个原因，那相关的就还是需要说去进行。补充。

李童欣（企业版） 44:06

那好，又看到一个问题。

魏毅（企业版） 44:43

我看到有问题就是写从支付宝或者天天基金转过来，一般多久到账，这个也是要看具体的品种。

魏毅（企业版） 44:54

从银行端转过来流程，就跟大家说一下，就是因为是从外部转到内部，所以相关的转其实都是通过外部的一些，无论是 APP 还是这个电话的一些渠道，所以对应因为每个渠道的方式都不太一样，这个可能要问对应的银行或者说。

魏毅（企业版） 45:12

我们三方的一些平台。

魏毅（企业版） 45:28

怎么知道客户有外部的这个基金资产平台上是查不到这个可能是需要大家对自己的客户有一定的了解。3 万包括账户之前已有的 2 万基金资产吗？是的，就是达到转入净转入资产达到一万当天的已有的基金资产。

魏毅（企业版） 46:29

然后这个游客有员工在问账户里原本没有资产，这个是可以的，就相当于我当天没有资产，就是加零，然后这个电话沟通支付宝转托管话术，这个我们之前有同事试过，就相当于你打电话，他无非就去问确认你本人的信息，然后你具体要转什么产品，为什么要转就涉及到这一类问题，客户直接对应的回答就可以了。

魏毅（企业版） 46:55

如果客户初始在我们这边没有是可以，比如说客户哪怕没有账户，我开户了之后然后又转这个就是新增了一万非货基金，然后无非是加的话就是加零就可以了，我们公式是相当于我们举例是给大家举的比较特殊的例子，第一个是体现了这个累。记的一个过程，第二个就是达到一万，然后当天已有资产的一个情况，没有的话，本身也是涉及到一些新课的引入。

魏毅（企业版） 48:15

看一下大家还有没有什么问题。

魏毅（企业版） 48:21

转托管。多支基金合并一万可以，我们是看的是累计的。客户转托管之后怎么查，是否达标，我们在7月份的话会每天公布数据就是达到一万的客户的数据。这是我们因为涉及到有的客户，因为其实从第三方平台转入的话，像天天基金支付宝其实很多客户他可能持有的这个基金的数量不一定很多，所以其实达到一万的话，我们想说把这个数据尽可能比较清晰的展现给大家，所以我们现在也是在跟IT商量怎么样比较清晰，所以。我们可能在7月下旬的时候开始公布这些数据。如果客户没达标的话，就需要自己先确认一下。

魏毅（企业版） 49:22

7月转入一万8月下跌后不达标了，是需要再转的。

魏毅（企业版） 49:47

客户在我们这边有经营资产转托管过来之后，对他需要转的那天的资产保持不变，因为如果说他中途有这个赎回，再转入这个，我们就是IT是不好最终这个数据的，所以我们还是希望说尽可能转过来之后进行保有。

魏毅（企业版） 50:33

我看了一下目前上面的问题我都已经回答完了，因为今天还有其他培训。

李童欣（企业版） 50:42

那我们进行时间关系，后续有问题的话再来线下来我再来那个群里面的交流，我们接下来进入到公募的这个跟踪报告的部分，首先是万家经济新动能是我们财富管理中心的谢静老师来跟大家讲这个跟踪报告。谢谢老师讲。

谢静 51:01

能看到我分享的屏幕吗？好，那么我就这边直接开始了，大家下午好，我是金融财富管理中心的谢静，然后今天跟大家分享的是万家经济新动能的一个存量的跟踪报告。首先，希望大家可以多多的去通过我们的这个企微的公众号金融产品业务机会来去阅读我们每周发布的这些跟踪报告，所以直接我这边就是拉到的这个页面。

谢静 51:49

首先，我们去了解这支基金的一个基本信息，那么这支基金，它是成立于2018年的2月7日，那么目前它的一个最新规模是19亿。那么他的一个管理团队，在2018年到2019年期间，曾经历过三名共管的这样的基金经理，但是都先后离任了这三名共管基金经理的话，就是当时管的时间是比较短的，大概就是一年左右。

谢静 52:19

从2019年的10月30日起是由基金经理黄新亮接管，一直到现在。根据该基金的一个最新的基金合同显示它的一个业绩比较基准是沪深300指数的300%分之70，再加上30%的上证国债指数这样的一个构成。那么从它的一个权益投资范围可以看到，它主要就是投资。因为a股，那么股票资产的一个可调整比例范围是60%到95%其中，由于该基金对于它的一个名字以及它的投资范围是有了一个界定的就是它界定了经济新动能相关的一个。

谢静 53:02

股票。它会对于界定的一个相关股票的比例，认为是不低于非现金基金资产的80%那么从基金合同里面描述的这支基金的投资策略，我们可以看到，它会有一个自上而下的投。投资框

架首先会通过宏观的策略研究，综合考虑经济，财政，货币政策，还有产业趋势以及市场的流动性等等的因素来决定大类资产的一个比例。这里其实就是主要是权益的一个仓位的一个比例。那么同时它也对经济新动能做了一个简单的概念的界定，它是指在推动未来经济发展和前进的要素中，代表新一轮科技革命和产业革命的要素，包括新技术，这里就包括了科技创新和进步。然后还有新消费，包括消费的升级和转型，包括有新商业模式，就是这些商业模式的创新等等。那么这一类符合这个经济新动能概念的上市公司都是一个标的。那么，在个股买卖的试点选择上，该基金会考虑估值市场趋势风险偏好等因素，在控制风险的基础上来获取超额收益。

谢静 54:25

那么接下来我们去了解一下这支基金的一个产品业绩，首先，从各个阶段的表现可以看到，总结下来就是近五年的一个业绩表现是靠后的，但是中长期中短期的一个业绩是比较优异的，而且可以特别可以看到从近一年以来它的一个。

谢静 54:46

排名提升是比较明显的，近一年的一个收益的排名在同类前 1%的位置，那我们可以看到，成立以来，该基金截止二今年 6 月 16 日的一个净值。该基金的总回报是有 68.55%。年化回报有 7.35%同类排名是达到了前四分之一这样的位置的。但是从前近五年来看，是没有跑赢自己的业绩基准，沪深 300 和万德的偏股混合基金指数，并且可以看到它的同类排名在。

谢静 55:20

偏股混合基金里面是落在了后三分之一的位置，那么在近两年，近三年，虽然它的收益是为负值，那么排名还是有所提升的，只不过是相对比较不太就比较不稳定，那么像近三年它是有排到前 20%但是近两年又。落在了中间的一个位置，但从今年以来近六个月和近一年的一个业绩，也就是中短期的一个业绩。我们可以看到它的业绩都有飘红，而且表现都比较优异。排名，在同类里面的排名是大幅提升到了前 1%到 15%的一个位置的。

谢静 55:56

那么从完整的一个年度来看，我们可以看到各年度之间的业绩排名变化是比较大的，那么像 2025 年以来的表现是最好的，尤其关注就是基金经理黄新亮接管之后，所经历的完整年度，包括从 2020 年。

谢静 56:16

2021 年那么这两年的一个业绩表现是比较中规中矩的同类排名是在 50%就是中中等水平这样的位置，那么从 2022 年来看，是表现最差的一年，那么后面我们也可以了解到它的一个原因。

谢静 56:33

那么同类排名是落在了后 20%那像 2023 年 2024 年的业绩排名是有所回升的，但仍然是处于一个后大概是 60%上下一个位置，就是后二分之一。那么今年以来的表现是最好的收益排名接近前百分在前 30%的位置，而且收益是 30%相对万德偏股混合基金指数有 20%以上的超额同类排名在前 4%那么接下来我们从风险调整后的收益指标来表现，来关注一下基金经理黄新亮接管之后的一个区间就是从 2019 年 10 月 30 日到。

谢静 57:17

2025 年的 6 月 16 日期间，这支基金的最大回撤是有到负的 65%那么可以看到跟同类基金的一个平均的回撤幅度来看，它是要更大于同类的回撤幅度的。但是，由于受益于他近一年的一个业绩，有一个快速的一个向上的修复，所以它的一个整个管理区间的 sharp sharp 比率是要高于同类的平均数值的，然后卡玛比率是跟同类平均是比较接近。

谢静 57:50

那么接下来我们从一个持仓来了解一下它的投资风格，首先是仓位管理，刚才我们知道就是

偏股混合型基金，它可以在 60%到 95 之间去调整，但是基金经理黄兴亮接管以来，它长期是保持一个高仓位的运作的。平均的股票仓位在 92%左右，也就是淡化则是那么从板块和行业的一个配置上来看，从板块上看，像黄色的这个板块代表的是科技，我们可以看到，虽然这支基金它名字没有那么明确是一支科技主题基金，但是实际的持仓里面也体现了基金经理的个人的。偏好以及他的一个擅长的一个能力圈。所以整个基金的一个持仓体现就是一支更像是一支科技主题基金，长期对科技板块的配置比例在 60%到 85%之间，这样的一个科技的。

谢静 58:47

这个集中度，基本上跟一个科技主题基金是非常相近的，那么从行业配置上来看，它的行业其实非常的集中也，但是长期来看也比较稳定，像计算机电子长期是作为一个前两大中的一个重仓的行业，然后单一的行业，一个集中配置的比例。在个别的时期，它可以达到 50%左右，就是非常的集中。那么在 2024 年以来，我们可以看到这个浅蓝色的一个板块的一个比例在有所调提升，那么这个代表的是 2024 年以来。而该基金是逐渐提升了医药生物的比例，目前是有达到 30%以上。那么从个股层面来看，我们根据。第三方评级机构的晨星股票风格箱，可以看到它的一个股票投资是比较稳定，在大盘成长风格的，不管是最新的一期的投股票风格，还是从它历史的一个股票风格的一个轨迹可以看到都是比较稳。的一个风格，那么最新的持股数量总数是 28 只，这个总数的数量也可以跟它的持股集中度可以看出来，它的持股集中是非常的集中度非常高的，它前十大的重仓股整个的。占的比例就接近到了 80%远高于同类平均的一个水平。然后换手率是在 0.32 到四倍之间，然后近期的一个换手率是比较低的。

谢静 01:00:24

那么接下来我们从一个历史的投资操作来回顾一下基金的，因为它换手率是偏低，所以我们根据它的一个公开报告其实也是可以了解到基金经理他的一个投资思路的像 2023 年的话，上半年。我们可以看到就是人工智能的一个行情，万德的 sora 指数是暴涨了 78%然后基金经理，他其实也是加大了对 AI 相关板块的一个配置，但是它没有选中光模块的一个细分领域，同时像当时一些行情聚焦的一些概念股，它的占比也是比较少的。所以在上半年，它虽然有相关的一个 AI 的配置，但是受益于这个主题是比较有限的。那么在下半年，仅从我们可以从全球的资产来看是像海外的权益资产，黄金以及国内的像北证 50 指。这几类表现比较好，然后从行业上来看，也只有煤炭表现比较亮眼，那么基金经理，他相对的是去提高了医药板块，然后也比较扛跌，所以他整年的一个表现并没有特别的亮眼，大概就是中规中矩在 60%的一个位置。

谢静 01:01:36

那么在 2024 年上半年是经历了一个小微盘的流动性的危机的，然后这只基金，它其实也有中小盘的持仓，所以它在上半年表现是并不好的，但是相近它继续还是加大了对 AI 的一个相关的配置。

谢静 01:01:53

像上半年末重仓的这个半导体软件和创新药的板块，在 2024 年的下半年都逐渐的体现了一些机会，所以对净值的表现是有贡献的。而且我们也可以看到，也就是大概从 2024 年下半年开始，这支基金的一个向上收缩的弹性就是。体现的越来越明显。然后从 2015 年一季度的季报来看，基金经理是继续看好 AI 的下游的 AI 应用，还有机器人的板块以及本土的创新药板块，然后它整个投资组合调整并不大。保持了半导体软件和创新药的一个重仓的持有，整体仍然偏新兴科技成长的风格，所以也是比较契合今年以来表现较好的一个板块机会的。所以今年以来它的整个业绩表现就是完。可以说是完全踩这个行情的机会，所以它的业绩是我记得 2025 年以来是在前 4%这样的一个业绩排名。那么从其他信息上来看，我们首先来关注它的规模变化，从合计的规模上来看，基金在成立之后是在 20。20 年曾经达到了历史上

的最大规模，有 28 亿多，后面受到权益市场行情，包括它所重仓的科技板块的一些贝塔行情的影响，在 2024 年就是一直是有所缩水的。

谢静 01:03:21

从 2020 年到 2024 年，是曾经缩水到历史的最小规模是八亿左右，那么从合计的份额上来看，后面 2025 年的一季度，该基金的份额是有了一个明显的提升，那么这个基金份额跟基金规模的区别可以看出，规模有可能是来自于它持仓的一个基金净值的表现的上涨带来的。但是从份额上我们可以看到，就是有投资者对该基金的一个主动买入净买入带来的，所以它在 2025 年一季度，基金份额是在要比去年末要新增了五亿的一个份额，这是全市场的这个。投资者对他的一个新增份额，也或者是说对他近期表现的一个认可。然后第二，我们从 morning star 的一个评级可以看到就是产品的话，运行满三年之后是在 2021 年 9 月曾经获得过一个三星的评级，但此后它的评级都是在。两星和一星之间波动。然后最新的 2025 年 3 月的一个评级，也是两星。那么接下来我们对基金公司和基金经理做一些回顾吧，那首先来了解万家基金公司。那像截止到 6 月 16 日，万家基金公司旗下的非货产品数量是 167 只非货的管理规模有 1564。四亿左右，在全市场的一个资管机构里面排名是有 31 名，那么其中像债券型的基金规模占比是达到了 50% 以上，其次是混合型的基金，然后我们也可以看到，万家也在大力的发展，就是像 ETF 这样的一些。

谢静 01:05:07

被动权益类的产品，并且覆盖了宽基策略，港股主题赛道等等这样的领域。同时对 QD 和 fof 类的基金也有少量的布局。那从基金经理层面来看，万家基金旗下它拥有基金经理公。44 名平均的一个公募管理年限是达到了 4.82 年，那么其实也是达到了一个整个全市场的一个平均年限以上的。然后从近一年的离任以及新聘的基金经理情况来看，是比较良好的。像他离任的只有 11 位基金经理，然后同一年也是新聘了四位基金经理的一个数量，可以看到他也在稳步的去扩充旗下的基金经理的一个队伍，然后基金公司整体的权益投资风格是在大盘成长。

谢静 01:05:56

然后板块上面是比较均衡的基础上是偏好配置制造板块多一点，然后基金公司在行业上的一个偏好配置是电力设备，电子和基础化工，那么从旗下的单支基金的产品规模来看，规模最大。

谢静 01:06:14

较多较大的多是一些债券类的基金，其中同为基金经理黄先亮管理的万家行业精选行业优选是旗下最大的一个偏股混合型的一个基金，最新的规模有 83 亿。那么从今年以来的业绩来看，那么旗下有两支契合市场热点的，像北交所，还有港股创新药这样的相关主题的产品。都录得了一个 600 分之 60 以上的一个收益的。然后像基金经理黄新亮，他所管理的三支产品，万家经济新动能万家全球成长一年持有万家行业优选，这三支产品均上榜了这家基金公司旗下的非货产品今年以来的业绩。前十回今年的以来的回报有在这三只基金都有达到 20% 到 30% 之间。那么从基金经理黄先亮本身我们去了解，就是他是拥有 11 年的公募的管理经验，是清华大学的计算机科学与技术专业的博士。2018 年 11 月加入到万家基金现任权益投资部的基金经理。那么它的一个背景就是高度聚焦科技成长股，深耕半导体软件，医药等硬科技的领域，然后它的投资理念会强调淡化短期的波动，聚焦中长期的一个确定性，并且具有高度集中。

谢静 01:07:41

和低换手率这样的投资特点，那目前基金经理黄新亮目前在管的产品一共有六支，然后我们剔除创业板，科创板和 QDII 相关的这样的一些偏主题赛道的一个产品的话，我们可以看到另外三只主动偏股类的基金。他们的重仓行业基本上是比较一致的，也就是电子计算机

都是它的前两大重仓行业那么区别，可能就在于对医药生物的一个配置比例上面的不同。然后像 2025 年一季度的一个重仓股，重合度也是达到了 70%那么可以看到基金经理它的优势在于对科技成长板块的产业趋势是有一个比较深度的理解的，它的投资。投资组合的一个风险特征也是非常的鲜明，就是行业集中度高，个股集中度高，那么有在一些阶段，它就会体现出波动大，回撤大这样的一个特征，也就是说在。特别像它所集中的一些行业科技板块，当这个板块的一个贝塔行业贝塔表现不太好的时候，那么这个产品它的一个业绩就不会很稳定了，就会有净值上面会体现的有所承压。

谢静 01:08:58

那么对于长期看好科技，医药等高成长领域的一个投资者，这支基金，它其实是可以作为一个工具化的产品去进行选择的，但是对于需要去平滑一些阶段的短期的波动风险的投资者，我们会建议。还是可以结合其他的方向去进行一个资产配置，所以最后我们在回顾完这支基金之后，我们了解到它的一个投资特点是类似于一支科技主题基金，然后它的单一赛道行业赛道，我们之前前面也讲到它的持仓行业单一行业可能也会。高度集中到 50%以上，前十大的重仓股也高度集中到 80%这样的一个比例。那么这样的一个持仓特点就意味着当科技行情到来的时候，它具有非常高的弹性。像去年下半年以来。但是一旦像贝塔不好的时候，它的波动和回撤也是比较大。比如在像 2022 年的话，全股指都在下跌，然后科技板块下跌是最多的那个年度。那么这支基金外加经济新动能，它当年的这个亏损是达到了接近 30%的，所以它更适合一个作为工具化。

谢静 01:10:13

的一个产品去配置，而对于我们像这些短期波动的体验会比较敏感的投资者，我们会建议他去进行多产品多次展的一个配置组合，那么在这里依然还是给大家利用这个历史的数据。然后结合我们的活动池子里面的一些产品做了一个资产配置的回撤，那么这里分别是选择了代表科技，然后还有代表红利，还有消费和黄金四个方向去做一个简单的回撤。因为外加经济新动能这支基金它其实就是一只非常科技的基金。他近期的表现也是不错的，所以我们在这里依然把它放在里面来对比一下我们四个基金跟一支基金的一个它的整个的一个收益的一个表现，像这里就用了万家经济新动能代表科技板块，然后南方的标普中国。大中国 a 股大盘红利低波 50 这支 ETF 来代表红利，鹏华中证港股通消费来代表消费，然后博时黄金 ETF 来代表黄金这四个方向，我们做了一个等权配置，买入持有不动。

谢静 01:11:24

这样的一个模型，这里并没有去考虑到具体的客户的一个风险偏好哈，那么然后我们用了一个近两年的数据。我们也可以看到，我们并没有去覆盖到近两年并没有覆盖到万家经济新动能表现最不好的 2022 年，那么这个等权配置了四个方向简单的买入，持有不动的组合是跑赢明显跑赢了万德偏股混合型基金指数的，而且我们看到它向上的一个走势。

谢静 01:11:55

和波动都是比较平缓的向上的，过去两年的一个总回报是有 32%然后最大回撤是负的 17.81%然后下指数下的比率是 0.95，这是？这是简单的资产配置的一个回撤的数据。然后我们看，如果说仅仅同一笔资金就单独的一直持有单支基金来看的话，我们可以看到这个蓝色的曲线，它在前面是跑输万德偏股。混合型基金的他 2024 年下半年以来的一个高弹性的表现，最后两年的一个回报，我们可以看到就是跟万德偏股混合型基金的整体回报是相近的，就是负的 3%点。

谢静 01:12:44

46 然后最大回撤的话是非常明显，要这个幅度要大于刚才我们回撤的这个配置组合的就是这里有负的 46.6%然后下个比率是一个负值，这也就意味着客户如果单笔基金同样的一笔基金只买了这一支基金的话。他承担了比较很大的一个回撤和波动，然后并没有得到一个正的

超额贡献，那这个简单的回撤其实对比也在一定程度上告诉大家，就是同一笔资金，我们去多个资产方向的一个配置，那么客户的体验会改善很多。

谢静 01:13:22

就是我今天分享的一个内容，谢谢大家的时间。

李童欣（企业版） 01:13:33

谢谢谢静老师的分享，然后大家有什么问题的话，也可以后续的话跟我们的老师进行交流，你们今天时间的话有限，我们还是进入到下一个议程里面来。下一个议程是有请我们也是我们那个财富中心的吴俊辉老师讲这个嘉实上证科创板芯片 ETF 那么吴老师可以开始了。

吴炬辉 01:13:59

那我就直接开始了，然后今天跟大家分享的是这个加时尚盛科放芯片 ETF 的这样一个存量跟踪报告。那么这个报告在哪里去，或者说在哪里去查阅，就可以在我们的这个企业微信金融产品业务机会来了，我们基本上每周都会发布相关的产权报告。既有债券型的基金，也有 ETF，也有咱们的这样一个主动权益基金，基本上都是咱们前期保有量比较大的这样一些产品，大家可以根据这些报告去做好这个客户的这样一个服务。

吴炬辉 01:14:43

我们来看一下这个报告，首先，我们肯定是先要了解一下整个产品的这样一个技术基本情况。那么这个产品，嘉实上证科创芯片 ETF，它是一个跟踪上证科创板芯片指数的这样一个 ETF 基金管理公司是嘉实基金经理是田光远基金的成立时间是 22 年 9 月 30。那么截至 6 月 23 号，这个 ETF 的资产净值差不多是 258.92 亿元。还是一支这个规模比较大的这样一个 ETF，而且它也是跟踪科创芯片指数中规模最大的这个 ETF 基金。它在市场上的这个交易活跃度。以及这个跟踪误差，折溢价率都还是比较小的，是比较适合咱们去做二级市场的这样一个买卖的。那么在这个 ETF 的这样一个业绩表现方面，我们可以先看一看这个 ETF 的历史业绩走势，那么看这个图，我们可以看到。

吴炬辉 01:15:46

整体来看，它的这样一个成立以来的走势是呈现出 N 型的，也就是说，它有两波行情。第一波行情是在 230 年初，当时这个 AI 刚刚出来的时候，那么由于芯片它属于 AI 的这样一个基础设施，所以说当时是有一个比较好，或者说比较亮眼的这样一个涨幅出现，那么随后它是经历了一定的这样一个震荡回调，再 924 到今年年初，整个新科创芯片板块又是有一个非常不错的这样表现。那么主要原因也还是受这个 deep seek 的这样一个突破性成就的这样一个催化，那么可以看到整体来看，虽然说它的这个波动比较大，但是其实近一年的这个涨幅还是比较亮眼的。能够达到 46.77% 而显示出近期来看，其实还是有一个比较强的这样一个上涨趋势的，如果说看它的这个波动率和最大回撤的话，那么这肯定是一个毫无疑问是一个偏高波的这样一个指数了，这也是。这也是因为它就是一个偏主题赛道的这样一个 ETF。所以说我们可以看到它近一年的回车上是达到近 20% 近三年的回车上更是接近 50% 了，它的最大回撤是非常的大的。这个 ETF，在过去一段时间，它是经历了一个大幅的回调，它的这样一个风险暴露是比较明显的，我们从它的这样一个走势图，其实就可以发现它是一个。

吴炬辉 01:17:30

波动非常大的一个指数基金。那么指数基金，我们还要关注它跟踪指数的这样一个情况，因为买指数基金我们就是在买指数，我们希望它跟踪指数跟踪的越紧密越好，那么整体来看，这个 ETF 跟踪科创芯片指数还是比。比较好的，可能唯一这个跟踪误差比较高的时期，是它前期成立初期，也就是它的这样一个建仓期，因为它建仓的时候。仓位可能是慢慢加起来的，在当时它和指数的表现有一些偏离，但是我们可以看到，近期它的跟踪误差，基本上都控制在 0.01% 了，那么它的这个跟踪效果还是比较好的，能够准确的反映科创芯片的这样一个

个整体的这样走势。

吴炬辉 01:18:20

第三部分，我也是我个人认为我们去投指数基金或者分析指数基金最重要的一个部分，就是看这个指数它有没有投资以及配置的价值，它未来有没有上涨的这样一个潜力，那么。这个ETF，它跟踪的是上证科创芯片指数了，那么指数，它其实反映的是科创板代表性的这个芯片产业，上市公司证券的这样一个整体表现。从它的这个指数名字我们就可以看出来。首先，它是一个主题赛道的这样一个指数芯片指数其次，它还是只在这个科创板里面去选成分股的这样一个指数。那么这个指数，它是精选了市值大流动性的50支这个科创板芯片上市公司证券，覆盖的有半导体材料和设备芯片设计。芯片制造，芯片封装和测试等等这样一些领域，那么首先最重要的就是我们要梳理一下这个芯片板块的这样一个投资逻辑，它未来中长期来看有没有这个业绩增长的这样一个机会，那么其实我觉得芯片的这样一个成长逻辑，主要就是可以分为两点。

吴炬辉 01:19:33

第一就是我们的这样一个AI产业链的发展，它会推升对于这个芯片的这样一个需求。那么以DeepSea为代表中国本土的这样一个AI，我们可以看到是快速发展，随着ai训练和推理的这样一个需求的增长。那么作为底层的这样一个芯片的这样一个需求也会同步增加，那么芯片在对于芯片的这样一个要求也会变得越来越高，对于它的算力和能效比方面，大家也是希望它的这个算力能够越来越高，它的能效比能够越来越低，而且对于这种先进制程，先进封装。先进存储需求，也是在持续增加，在生成式AI的这样一个驱动下，我们可以看到有两个变化，第一就是对于这个算力基础设施，也就是。尤其是以这个芯片为核心的这样一个算力基础设施的这样一个需求是持续增加的。第二就是对于我们先进的这样一个芯片，先进的工艺逻辑和先进的封装需求也是在持续增加的。那么第二个比较重要的逻辑，就是我们国产替代逻辑的这样一个强化，我们可以看到，近期外部环境，对于我们半导体产业的限制是不断加剧的。

吴炬辉 01:20:51

在半导体产业链卡脖子的这样一个核心环节的自主可控需求依然是非常迫切的，所以说我们国产替代是有望加速推进的，而且大家也看到关税政策的这样一个反复以及美国出口的这样一个限制性政策之下，中国的半导体设备公司的份额是有望持续提升的，而且，还有望加速我们。

吴炬辉 01:21:16

高端半导体产业链的这样一个突破和发展，其实不知道大家有没有看这个前段时间的新闻，其实英伟达的boss，它其实是比较急的，对于咱们美国的这样一个出口限制，它为什么会比较着急，就是因为咱们国产的这样一个半导体设备公司。它在市场的上的这样一个份额在持续提升，而且也在不断的向着高端化去进行发展，能效化去变得更来更好的这样一个方向来去发展，是一定程度上其实是威胁到了这个英伟达整体的这样一个市场份额的。那么这个也是咱们国产替代逻辑强化的这样一个体现。关于这个指数的行业分布和成分股，其实就比较明显了，它是一个典型的行业主题指数，成分股基本上都是来自这个半导体行业占比是高达95%的，然后成本股基本上也是科创板上市的这样一个优质的半导体龙头企业。

吴炬辉 01:22:20

从估值水平来看，整体来看，它的估值还科创芯片指数的这样一个估值还是比较高的，达到了156.82倍，近五年的分位是81.17%所以说从绝对值和相对值来看，整个指数的估值还是比较高的，但是。为什么会给它这么一个高的这样估值也是有它底层的这样一个逻辑和原因的，因为科创板它是允许未盈利的公司上市的，其实有一些成分股，它是存在未盈利的情况。那么这也会使得我们的这样一个市盈率参考意义受限，而且就是我刚刚这个介绍的市场它给

芯片股这么高的估值，也是因为它的成长性强。大家对于它未来的赚钱能力是有比较高的这样一个预期的，它也需要更强劲的这样一个业绩兑现或者是技术突破来催化指数去持续的上行。

吴炬辉 01:23:19

最后，我觉得做一个总结，就是我们的这样一个结论以及配置建议。首先，总体来看，科创芯片 ETF 它是一个聚焦芯片产业的 ETF，它的业绩表现与这个芯片行业的技术进步和市场。的这样一个动态是密切相关的。那么刚刚也介绍了这个芯片整体的这样一个投资逻辑，它是具备一个比较好的成长潜力的，但是它也会伴随着比较高的这样一个波动和风险。因为它是一个典型的成长板块的这样一个指数。而且它的这个行业集中度也比较高，所以说它的波动高回撤大是比较正常的，而且这个基金，它就比较适合。首先你的风险承受能力要比较强，你要有一个比较高的风险偏好。其次，你也要看好整个芯片产业的这样一个长期发展的这样一个前景。

吴炬辉 01:24:17

那么关于投资建议和配置建议，首先中长期配置上，我个人觉得芯片的这样一个投资逻辑还是比较清晰的成长潜力也比较大，所以说整个板块是有可能反复活跃的，那么我们是可能纳入咱们的这样一个中长期资产配置方案去长期持有。大家想做一点点这种组合的搭配，我个人觉得，因为科创芯片它是一个特色鲜明的主题赛道一体，它用来博收益是比较好的，但是不适合做底仓，它可以作为资产组合中的这样一个。

吴炬辉 01:24:53

所谓的卫星资产去博取收益核心资产方面，还是建议大家去选择一些偏稳健型的资产，比如说固收产品，或者说风险偏好更高的，你可以选宽基，也可以选红利指数产品，从而我们就可以构建一个类似于固收加的这样一个形式的资产组合了。

吴炬辉 01:25:12

那么在不收去打底的这样一个情况下，我们再通过一定比例的这样一个通胀芯片 ETF 的配置来去提高我们的这样一个收益预期。下面这里其实也是做了一个 80%我们去买债 20%我们去买这个科创芯片 ETF 的这样一个回撤。时间是从 23 年的 3 月 31 号到 2025 年的 6 月 23 号。其实我们可以看到。我们通过以债券打底，我们可以看到明显的是平滑的这样一个收益曲线，使得我们的持有体验可以变得更好一些，而且整体我们的收益其实还是比较可观的是明显超过了这个沪深 300 的这样一个收益表现。

吴炬辉 01:25:58

其次，因为这是一个高波的指数，我们刚刚看它的这样一个走势也可以看到，如果我们能够做到一定的择时，其实我们是可能。有一个比较好的这样一个收益表现就是我们在低点在一个比较低的位置去介入这样一个指数基金，我们可能可以得到更好的这样一个持有体验和收益表现，既然涉及到这个择时，因为择时，它是一个比较困难的事情，那么我们其实可以把它交给这个网格策略，它跌的时候我就去买涨的时候，我就去卖。跌的时候，慢慢去买，涨的时候，慢慢去卖，而且我们也可以结合它科创芯片近期的这样一个走势，整体也是一个横盘震荡状态，比较适合我们去做这个网格策略，我们也可以拿出一部分仓位，比如说拿出五成仓位。

吴炬辉 01:26:58

我们去做这种低吸高抛，做不断的这样一个回转的这样一个交易，那么这里给出的这样一个根据近三个月的这样一个回收数据给出的这样一个建议，大家也可以作为参考。首先，我们网格策略里面最核心的参数就是。上涨和下跌的这样一个网格不长，下跌的网格不长，我们可以参考 5%上涨的这样一个网格不长，我们可以参考 3.5%那么以上就是今天整体关于这个。有什么问题，我们可以后续交流。

李童欣（企业版） 01:27:42

大家有问题想交流的吗？

李童欣（企业版） 01:27:59

好看如果没有问题的话，我们进入到下最后一个环节，就是今天我们的王风阳老师跟大家讲这个鹏华匠心精选 A 的一个跟踪报告。风阳可以开始。

王峰洋（企业版） 01:28:11

谢谢同心老师，各位领导各位同事大家下午好！今天我跟大家讲一下这个花匠心精选的这个存量跟踪的报告，刚刚前前面两位老师这个报告的。查看的路径，跟前面两位老师的报告也是一样的，我这里就不再重复了。然后首先来看一下这支产品是 2020 年 7 月发布的，然后期间也发生过这个基因的变更。目前这个基因仅仅是这个全全选秒产品，目前最新的合计是 70，合计规模是 73 亿元，然后最新的业绩比较基准是沪深 300 乘以 70%和这个中证综合债券类指数乘以 20%和这个恒生类指数恒生指数乘以 10%。它的投资范围也是可以投资港股的投资与港股通的标的股票占股票资产的比例是不超过 50%的。

王峰洋（企业版） 01:29:10

然后简单来看一下它这个投资策略。首先，它这个资产配置的策略是跟踪考量这个宏观经济的变量来分析目当前的位置和未来发展方向。在此基础上，对大类资产的风险和预期收益进行分析，股票的投资方式，股票的投资策略是通过自上而下和自下而上相结合的方法挖掘优质的公司。同时，在这个港股的选择方面，他们是选择这个港股上市具有代表性的优质的中中资公司和这个带有稀缺性的香港本地和外资公司再看一下这个产品业绩的表现。

王峰洋（企业版） 01:29:52

首先，这支基金大部分阶段这个收益都在同类排名偏后的位置，近三个月的表现是稍微好一点，在 41%成立以来的回报总回报是负 31%年化回报在负 7%点多。同类排名是非常靠后的，在 89%那再来看一下它这个完整年度的表现。2021 年 2023 年和 2024 年它这个电视基金的表现都不是非常好。在后 302022%年，这个是基金经理，他在市场表现不好的时候降低了他的。股票的仓位，在这一年，它的基金的相较于基准，还有沪深 300 指数有一定的超额同类表表现相对较好。

王峰洋（企业版） 01:30:42

那从风险收益的这个角度来看，完整年度上来看，除了二 2021 年这个基金，它的年化波动率和最大的回撤幅度都处于相对靠前的位位置。但是因为它这个收益不佳，所以它这个下部比例和信息领域的指标，同类排名还是处于中游偏后的位置。

王峰洋（企业版） 01:31:05

再来看一下这个这支基金的风格成立以来，这个这支基金的仓位波动幅度还是比较大的，2022 年可以明显看到这个基金经理是有在逐步的减仓的，所以 2022 年。刚刚也看到了它这个完整年度的收益是排在前同类前 16%的位置也跑赢了这个市场的指数和基准，躲过了这个市场的下跌。

王峰洋（企业版） 01:31:32

那在新任基金经理陈玄淼独立管理之后，他是有逐步的提高这个仓位的，所以现在的股票仓位大概在 80%左右，然后这支基金是可以投资港股的，所以我们来看一下它这个 a 股和港股的仓位管理。基金成立前期参与港股是较少的，目前在中期更换过基金经理之后，它这个 2025 年一季度的港股投资比例也是升到了比较高的位置。

王峰洋（企业版） 01:32:04

从行业配置的角度来看，从全持仓的数据我们就可以明显看到这个基金经理的持仓还是偏向于集中的，主要是配置在这个消费板块占比在 60%以上。较少的去配置它这个科技和制造板块。从行业上来看，也主要在消费相关的行业，食品饮料和医药生物行业，所以它是偏向于

一个主题类的基金的。

王峰洋（企业版） 01:32:33

个股风格，根据我们 iPhone 的显示，股票投资的大部分时间还是维持在这个大盘成长型基金的这个最新季度持股集中度在 57.72%整体的集中度在 64%左右。也是比较高于同类的平均的，那它的换手率是偏低的，在 0.2 倍左右看一下这个这只接近历史的操作。

王峰洋（企业版） 01:33:01

2022 年，刚刚已经说了，它是有意识的降低了仓位，所以一整年这个股票的仓位都在六成左右，所以单年度的收益和风险回撤上，相较于同类排名都会比较高一些。2023 年，因为 2023 年主要是这个科技的行情，但是基这支基金是没有参与这个科技板块的很多的投资的，而且他没有在 2023 年也没有去，在科技股爆发的时候也没有去参与。它还是在食品饮料和营养生物行业。这两个行业在 2023 年看申万一级行业是分别下跌了 14.94%和 7.05%这个基金经理的这支基金的表现 2023 年不是很好。2024 年年初，这个市场也是有下跌，春节之后是有大幅的反弹，那其中最强的是一些资源股的大幅上涨，包括这些金铜铝，还有煤油。此外，还有一路走强的这种红利的指数，以及海外科技映射的这个光模块的板。但是，这只基金，它的持仓还是没有特别大的变化，就还是在医药和消费。同时，在基金经理是在纪要中也提到了，他也将这些持仓也分散到了这个供给端持续收缩的这种传统行业。

王峰洋（企业版） 01:34:34

2024 年的三季度基金在市场的上涨中也做了一些结构性的调整，减少了减仓了一些基本面偏弱的个股也加仓了这些基本面稳健的个股。那从全年来看，组合还是坚守在这个相对低位的这个消费医药的资产。并没有取得更好的表现，那这个 2025 年以来，是港股市场表现的偏好一些，但是这是今年以来的表现是超过了沪深 300 指数，但是还是没有超过它这个合同基准依然排在比较靠后的位置，它。虽然配置了一定的港股比例，但是配置的比例不高，而且它主要在这个传媒和食品饮料的行业没有，也没有去涉足这个创新药的行业。再来看一下这个规模的变化。这只基金从 2025 年一季度最新规模 73.04 较发行，使得 293.4 亿的峰值是减少了四分之三，它其实一直是在赎回的。

王峰洋（企业版） 01:35:41

再来看一下鹏华基金公司，截止 2025 年的一季度，它的资产管理规模是 4438.16 亿元，管理的非货公募基金的数目是在 347 只旗下的基金经理人数是 84 人平均的。投资年限有 5.45 年，其中偏股类的基金比较多，共有 41 位。公司管理的基金类型也非常的全面，包括股票混合和债券型，而且在 ff 和 qd range 内基金上也有布局整体的投资风格也是稳定在大盘成长的风格。板块也是偏好配置消费板块。

王峰洋（企业版） 01:36:23

从单只基金的规模上来看，鹏华基金规模较大的，基本上都是债券型的基金，其中，这个鹏华风享是规模最大的，这个债券有最新规模有 181.22 亿鹏华碳中和主题是。规模最大的这个偏股类基金规模有 108.96 亿，从近一年的回报来看，多吃基金的表现的比较好，排名第一的还是刚刚提到的这个。规模最大的这个偏股类基金，它的规模有 108.96 亿，今年的回报也是超过了一倍，而且他们还有这个相对的科技，医药，数字经济，新能源等主题进行表现的都比较好，回报都在 40%以上。

王峰洋（企业版） 01:37:12

那再来看一下这个基金经理陈玄，那他是 13 年的证券从业经验 2012 年加入的鹏华基金管理有限公司现在是权益投资二部的董事总经理。这个基金经理的投资风格，是专注于自上而下寻找三到五年有负荷 20%到 50 的高质量股票去配置也比较坚持他这个低换手。

王峰洋（企业版） 01:37:40

在行业选择时，他之前也在媒体报道中提到，新基金的这个季报中披露到他追求的是这个行

业的成长确定性和关注行业竞争的格局和景气度。目前，他在管的有五只产品在管基金的总规模有 102.7 亿元。从在管的五只产品上来看，它这个重仓的行业都在这个日常消费和医疗保健行业，所以它管理的基金的重仓股在百分重合度在 50%以上。而且它是在消费板块也深耕了多年，个股也是相对较集中的受制于这个消费和医药行业的近几年的这个市场表现，所以它管理这些基金在。的表现可能就会受限，那再来看一下这支基金，我们建议大家就可以考虑一下，如果有客户购买的这支基金，而且它比较偏向于这种消费类的。

王峰洋（企业版） 01:38:46

主题的话，大家也可以配置一下我们马上 7 月份的长信的资长信的。长信月，然后我们长信的基金池里面有一支偏消费类的基金，就是这个长信双利优选，然后我们在配置这个基金的时候，也可以带一下我们的这个长长信 30 天的滚动持有的基金我们。

王峰洋（企业版） 01:39:17

做一个回撤，可以看到在这个组合下，这是基金的总回报，过去一年它回撤的总回报能达到。过去三年回撤区间是 2022 年的 6 月 25 号到 2025 年的 6 月 25 号。这个回撤区间的总回报是 10.40%而且因为加入了这个债券的。配置，所以这个组合的表现会更加的平稳一些，年化的收益率大概在 3.36%然后这个夏普比率在 1.83，那主要是也是主要是跟大家讲一下，就是我们马上发布的这个诚信的基金里有相应的主题类的基金，大家也可以关注一下。

王峰洋（企业版） 01:40:05

以上今天的分享，谢谢大家！