

兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金  
2024 年第 4 季度报告

2024 年 12 月 31 日

基金管理人：兴证全球基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 1 月 22 日

## §1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 01 月 21 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                            |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 兴全有机增长混合                                                                                                                                   |
| 基金主代码      | 340008                                                                                                                                     |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                                     |
| 基金合同生效日    | 2009 年 3 月 25 日                                                                                                                            |
| 报告期末基金份额总额 | 507,501,904.60 份                                                                                                                           |
| 投资目标       | 本基金投资于有机增长能力强的公司，获取当前收益及实现长期资本增值。                                                                                                          |
| 投资策略       | 本基金采取“自上而下”的方法，定性与定量研究相结合，在股票与债券等资产类别之间进行资产配置。在宏观与微观层面对各类资产的价值增长能力展开综合评估，动态优化资产配置。并借鉴海外有机增长的研究成果，构建“兴证全球有机增长筛选系统”，将有机增长投资作为本基金股票组合投资的核心理念。 |
| 业绩比较基准     | 沪深 300 指数×50%+中证国债指数×45%+同业存款利率×5%                                                                                                         |
| 风险收益特征     | 本基金是混合型证券投资基金，预计长期平均风险与收益低于股票型证券投资基金，高于可转债、债券型、货币型证券投资基金。                                                                                  |
| 基金管理人      | 兴证全球基金管理有限公司                                                                                                                               |
| 基金托管人      | 兴业银行股份有限公司                                                                                                                                 |

## §3 主要财务指标和基金净值表现

### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标          | 报告期（2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日） |
|-----------------|---------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | 37,109,836.91                         |
| 2. 本期利润         | -90,464,457.92                        |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.1745                               |
| 4. 期末基金资产净值     | 1,291,787,036.71                      |
| 5. 期末基金份额净值     | 2.5454                                |

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

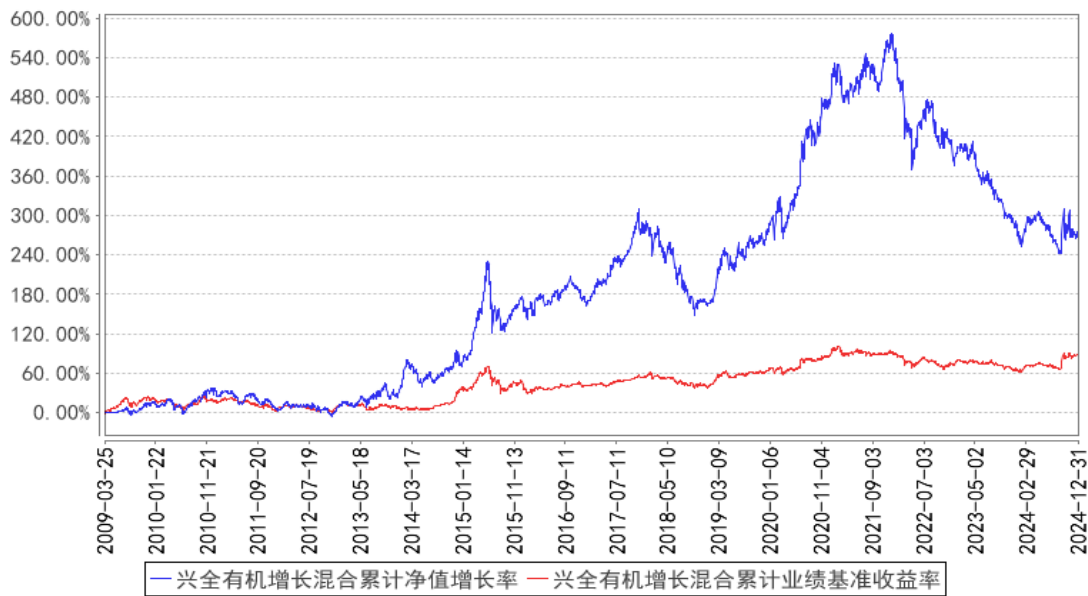
3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 阶段             | 净值增长率<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③     | ②—④   |
|----------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|---------|-------|
| 过去三个月          | -6.37%     | 1.89%         | 0.94%          | 0.86%                 | -7.31%  | 1.03% |
| 过去六个月          | -3.79%     | 1.57%         | 9.52%          | 0.80%                 | -13.31% | 0.77% |
| 过去一年           | -5.77%     | 1.28%         | 12.33%         | 0.65%                 | -18.10% | 0.63% |
| 过去三年           | -45.30%    | 1.17%         | -2.04%         | 0.58%                 | -43.26% | 0.59% |
| 过去五年           | -2.98%     | 1.21%         | 13.00%         | 0.61%                 | -15.98% | 0.60% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 268.79%    | 1.28%         | 87.66%         | 0.70%                 | 181.13% | 0.58% |

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

兴全有机增长混合累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、净值表现所取数据截至到 2024 年 12 月 31 日。

2、按照《兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定，本基金建仓期为 2009 年 03 月 25 日起共计六个月。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围。

### 3.3 其他指标

注：无。

## §4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

| 姓名 | 职务                      | 任本基金的基金经理期限     |      | 证券从业年限 | 说明                                              |
|----|-------------------------|-----------------|------|--------|-------------------------------------------------|
|    |                         | 任职日期            | 离任日期 |        |                                                 |
| 钱鑫 | 兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金基金经理 | 2020 年 12 月 9 日 | —    | 14 年   | 硕士，历任上海证大投资管理有限公司投资经理助理，兴证全球基金管理有限公司研究员、基金经理助理。 |

注：1、职务指截止报告期末的职务（报告期末仍在任的）或离任前的职务（报告期内离任的）。

2、任职日期指基金合同生效之日（基金成立时即担任基金经理）或公司作出聘任决定之日（基金成立后担任基金经理）；离任日期指公司作出解聘决定之日。

3、证券从业的涵义遵从行业的相关规定，包括资管相关行业从业经历。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：本报告期末，本基金基金经理不存在兼任私募资产管理计划的投资经理的情况。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度等规定，从投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等环节严格把关，确保各投资组合之间得到公平对待，保护投资者的合法权益。公司风险管理部对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异进行统计，从不同的角度分析差异的来源、考察是否存在不公平的因素。

本报告期内公司旗下基金严格遵守公司的公平交易制度，未发现违反公平交易原则的情况。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，不存在本投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情况，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

莎士比亚说“一千个人眼里有一千个哈姆雷特”，对于四季度的 A 股而言，一千个人眼里或许也有一百种不同的观感。

弱水三千，取一瓢饮，水位涨了，更多的人愿意伸手去取一瓢。9.24 新政原本只是吹皱了存量市场的一池春水，不想却引发了新开户资金的汹涌入场，之后又因为违规股评直播被叫停而迅速退潮。潮涨潮落之间，市场生态悄然发生着变化。

就结果而言，四季度组合在风格上的切换有一定失误，但风格过快的切换不可避免地导致了认知结构和决策实践上的脱节，表现在组合在 TMT 和新能源上的盈利、对地产和零售的错过等。虽然四季度市场的赚钱效应没有表面看上去的那么强劲，但这不改变我们对于市场正在走出存量

博弈格局的乐观判断。

2025 年对于全世界而言都是充满了不确定性和挑战的一年。与欧美发达经济体相比，我们最大的优势在于拥有更大的政策空间来对冲外部需求可能的下滑。基于对流动性整体宽松的乐观预期，预计明年 A 股市场能够先于经济开启复苏，九月的躁动可能是一轮大跨度反转行情在起始阶段的试探，组合在仓位和结构上需要调整到一个更加积极的状态。

就具体方向而言，今年最看好的还是国产 AI 产业的正式爆发，包括上游算力的建设和下游大模型的开发应用。综合对产业链各环节的调研梳理，我们认为行业接下来的发展节奏可以类比当年智能手机和云计算这两轮技术变革的浪潮，即后发者在整体技术进步边际放缓的节点上开启对领先者的加速追赶。

除此之外，我们认为中国与欧洲之间有机会重新进入蜜月期，大规模的产业合作将为我们的制造业带来新一轮的出海机会。从宏观层面来说，面对美国的关税施压，携手合作符合中欧的共同利益。在产业层面，双方在新能源和汽车等领域的合作已然拥有了坚实的基础，未来要做的只是将这种合作继续向前推进。与 2018 年后向东南亚和南美的转移不同，出海欧洲所服务的是当地的巨大市场，虽然在成本控制上会面对一定的挑战，但不确定性的消除对于企业进行长周期的资本开支而言无疑是一种巨大的鼓励。

最后，我们认为内需消费的潜力也可以高看一线。历史上缺乏相关刺激政策的实践经验是客观事实，但似乎不足以构成我们裹足不前的理由。无论是国家统一部署的以旧换新还是地方因地制宜开展的消费券补贴，都可以视作是一种对最佳政策落地路径的探索，目前看效果良好。如果再加上对特定人群收入保障的大力提振，相信居民部门的消费意愿能够在一定程度上被激发出来，从而填补外需下滑所造成的需求缺口。在细分结构上，我们更看好体验式消费的增长潜力，包括新零售、户外运动、情感陪伴等领域都拥有巨大的发展潜力，值得投入更多的研究资源进行跟踪和甄别。

衷心希望在即将到来的 2025 年大家能收获一个满意的回报，感恩一路以来的陪伴。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，兴全有机增长混合的基金份额净值为 2.5454 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.37%，同期业绩比较基准收益率为 0.94%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未发生需披露的基金份额持有人数不满两百人或基金资产净值低于五千万元的情形。

## §5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目                | 金额（元）            | 占基金总资产的比例（%） |
|----|-------------------|------------------|--------------|
| 1  | 权益投资              | 948,544,284.32   | 72.93        |
|    | 其中：股票             | 948,544,284.32   | 72.93        |
| 2  | 基金投资              | —                | —            |
| 3  | 固定收益投资            | 144,474,895.55   | 11.11        |
|    | 其中：债券             | 144,474,895.55   | 11.11        |
|    | 资产支持证券            | —                | —            |
| 4  | 贵金属投资             | —                | —            |
| 5  | 金融衍生品投资           | —                | —            |
| 6  | 买入返售金融资产          | —                | —            |
|    | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | —                | —            |
| 7  | 银行存款和结算备付金合计      | 160,348,785.96   | 12.33        |
| 8  | 其他资产              | 47,169,383.05    | 3.63         |
| 9  | 合计                | 1,300,537,348.88 | 100.00       |

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

| 代码 | 行业类别             | 公允价值（元）        | 占基金资产净值比例（%） |
|----|------------------|----------------|--------------|
| A  | 农、林、牧、渔业         | —              | —            |
| B  | 采矿业              | —              | —            |
| C  | 制造业              | 545,125,202.73 | 42.20        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 49,468,146.53  | 3.83         |
| E  | 建筑业              | —              | —            |
| F  | 批发和零售业           | —              | —            |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | —              | —            |
| H  | 住宿和餐饮业           | —              | —            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 217,557,935.06 | 16.84        |
| J  | 金融业              | 135,070,000.00 | 10.46        |
| K  | 房地产业             | —              | —            |
| L  | 租赁和商务服务业         | —              | —            |
| M  | 科学研究和技术服务业       | —              | —            |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 1,323,000.00   | 0.10         |
| O  | 居民服务、修理和其他服务业    | —              | —            |

|   |           |                |       |
|---|-----------|----------------|-------|
| P | 教育        |                | —     |
| Q | 卫生和社会工作   |                | —     |
| R | 文化、体育和娱乐业 |                | —     |
| S | 综合        |                | —     |
|   | 合计        | 948,544,284.32 | 73.43 |

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

| 序号 | 股票代码   | 股票名称 | 数量（股）      | 公允价值（元）       | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|------|------------|---------------|--------------|
| 1  | 600104 | 上汽集团 | 4,749,977  | 98,609,522.52 | 7.63         |
| 2  | 688256 | 寒武纪  | 140,000    | 92,120,000.00 | 7.13         |
| 3  | 601658 | 邮储银行 | 16,000,000 | 90,880,000.00 | 7.04         |
| 4  | 600660 | 福耀玻璃 | 1,100,000  | 68,640,000.00 | 5.31         |
| 5  | 688981 | 中芯国际 | 700,000    | 66,234,000.00 | 5.13         |
| 6  | 600941 | 中国移动 | 550,000    | 64,988,000.00 | 5.03         |
| 7  | 000977 | 浪潮信息 | 1,049,920  | 54,469,849.60 | 4.22         |
| 8  | 300750 | 宁德时代 | 200,000    | 53,200,000.00 | 4.12         |
| 9  | 688041 | 海光信息 | 300,000    | 44,937,000.00 | 3.48         |
| 10 | 600919 | 江苏银行 | 4,500,000  | 44,190,000.00 | 3.42         |

注：上表中股票名称以报告期末名称为准。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种      | 公允价值（元）        | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|----------------|--------------|
| 1  | 国家债券      | —              | —            |
| 2  | 央行票据      | —              | —            |
| 3  | 金融债券      | —              | —            |
|    | 其中：政策性金融债 | —              | —            |
| 4  | 企业债券      | —              | —            |
| 5  | 企业短期融资券   | —              | —            |
| 6  | 中期票据      | —              | —            |
| 7  | 可转债（可交换债） | 144,474,895.55 | 11.18        |
| 8  | 同业存单      | —              | —            |
| 9  | 其他        | —              | —            |
| 10 | 合计        | 144,474,895.55 | 11.18        |

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

| 序号 | 债券代码   | 债券名称 | 数量（张）   | 公允价值（元）       | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|------|---------|---------------|--------------|
| 1  | 113666 | 爱玛转债 | 582,800 | 73,690,349.70 | 5.70         |

|   |        |          |         |               |      |
|---|--------|----------|---------|---------------|------|
| 2 | 132026 | G 三峡 EB2 | 347,770 | 46,871,363.94 | 3.63 |
| 3 | 127015 | 希望转债     | 201,947 | 21,730,100.27 | 1.68 |
| 4 | 127046 | 百润转债     | 19,150  | 2,183,081.64  | 0.17 |

## 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

## 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

## 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

## 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

股指期货暂不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

## 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

国债期货暂不属于本基金的投资范围，故此项不适用。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货，故此项不适用。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国邮政储蓄银行股份有限公司具有在报告编制日前一年内受到监管部门处罚的情形；本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关

法律法规及基金合同的要求。

本基金投资的前十名证券发行主体中，未见其他发行主体有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

### 5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

### 5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）         |
|----|---------|---------------|
| 1  | 存出保证金   | 1,651,023.22  |
| 2  | 应收证券清算款 | 45,212,705.80 |
| 3  | 应收股利    | —             |
| 4  | 应收利息    | —             |
| 5  | 应收申购款   | 305,654.03    |
| 6  | 其他应收款   | —             |
| 7  | 待摊费用    | —             |
| 8  | 其他      | —             |
| 9  | 合计      | 47,169,383.05 |

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

| 序号 | 债券代码   | 债券名称     | 公允价值（元）       | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|----------|---------------|--------------|
| 1  | 113666 | 爱玛转债     | 73,690,349.70 | 5.70         |
| 2  | 132026 | G 三峡 EB2 | 46,871,363.94 | 3.63         |
| 3  | 127015 | 希望转债     | 21,730,100.27 | 1.68         |
| 4  | 127046 | 百润转债     | 2,183,081.64  | 0.17         |

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 532,940,829.85 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 10,890,730.26  |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 36,329,655.51  |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | —              |

|             |                |
|-------------|----------------|
| 报告期期末基金份额总额 | 507,501,904.60 |
|-------------|----------------|

注：总申购份额含红利再投资、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额         | 10,441,286.61 |
| 报告期期间买入/申购总份额            | -             |
| 报告期期间卖出/赎回总份额            | -             |
| 报告期期末管理人持有的本基金份额         | 10,441,286.61 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 2.06          |

注：买入/申购总份额含红利再投资、转换转入份额，卖出/赎回总份额含转换转出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金管理人本报告期内未运用固有资金对本基金进行交易。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

| 投资者类别                                            | 报告期内持有基金份额变化情况 |                         |      |      |      | 报告期末持有基金情况 |         |
|--------------------------------------------------|----------------|-------------------------|------|------|------|------------|---------|
|                                                  | 序号             | 持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间 | 期初份额 | 申购份额 | 赎回份额 | 持有份额       | 份额占比（%） |
| 机构                                               | -              | -                       | -    | -    | -    | -          | -       |
| 个人                                               | -              | -                       | -    | -    | -    | -          | -       |
| 产品特有风险                                           |                |                         |      |      |      |            |         |
| 本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况，故不涉及本项特有风险。 |                |                         |      |      |      |            |         |

注：1、“申购金额”包含份额申购、转换转入、分红再投资等导致投资者持有份额增加的情形。

2、“赎回份额”包含份额赎回、转换转出等导致投资者持有份额减少的情形。

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、关于申请募集兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金之法律意见；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站（<http://www.xqfunds.com>）查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人住所免费查阅。

基金管理人客户服务中心电话：400-678-0099，021-38824536

兴证全球基金管理有限公司

2025 年 1 月 22 日