

兴业趋势投资混合型证券投资基金 (LOF)

2009 年第 3 季度报告

2009 年 9 月 30 日

基金管理人：兴业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：二〇〇九年十月二十七日

§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 2009 年 10 月 23 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 2009 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴业趋势投资混合（LOF）
交易代码	163402
前端交易代码	163402
后端交易代码	163403
基金运作方式	契约型上市开放式（LOF）
基金合同生效日	2005年11月3日
报告期末基金份额总额	19,312,252,805.25份
投资目标	本基金旨在把握投资对象中长期可测的确定收益，增加投资组合收益的确定性和稳定性；分享中国上市公司高速成长带来的资本增值；减少决策的失误率，实现最优化的风险调整后的投资收益。
投资策略	根据对股市趋势分析的结论实施灵活的大类资产配置；运用兴业多维趋势分析系统，对公司成长趋势、行业景气趋势和价格趋势进行分析，并运用估值把关来精选个股。在固定收益类证券投资方面，本基金主

	要运用“兴业固定收益证券组合优化模型”，在固定收益资产组合久期控制的条件下追求最高的投资收益率。
业绩比较基准	中信标普300指数×50% + 中信标普国债指数×45% + 同业存款利率×5%
风险收益特征	本基金在混合型基金大类中属于强调控制风险，中高风险，中高回报的基金产品。
基金管理人	兴业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(2009年7月1日-2009年9月30日)
1.本期已实现收益	1,262,227,578.07
2.本期利润	-583,452,530.01
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0314
4.期末基金资产净值	19,513,958,465.87
5.期末基金份额净值	1.0104

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。

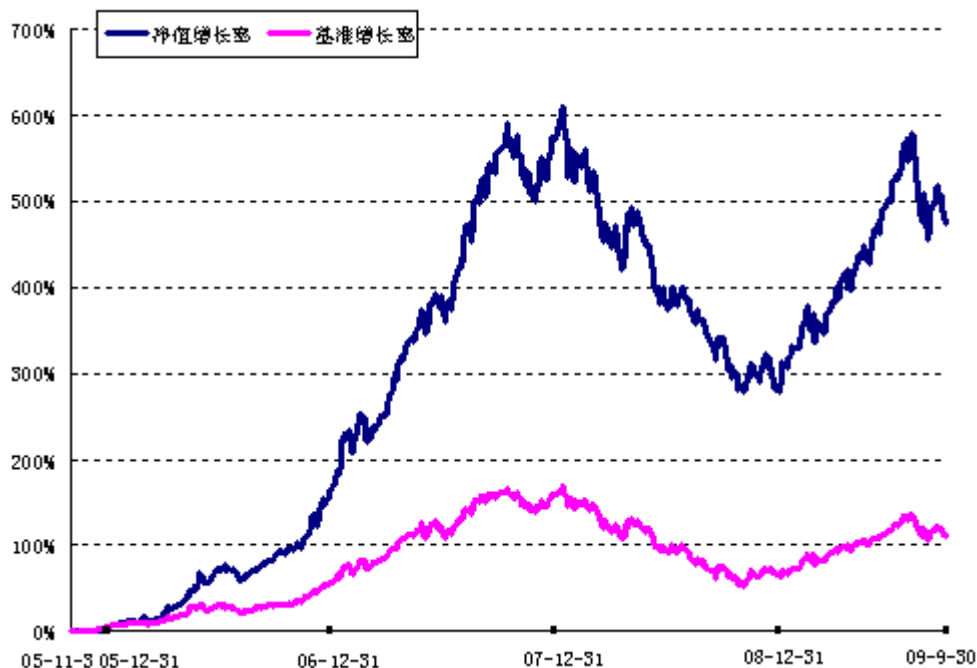
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	① - ③	② - ④
过去三个月	-3.69%	1.72%	-1.80%	1.20%	-1.89%	0.52%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2005 年 11 月 3 日至 2009 年 9 月 30 日）



注：1、净值表现所取数据截至到 2009 年 9 月 30 日。

2、按照《兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）基金合同》的规定，本基金建仓期为 2005 年 11 月 3 日至 2006 年 5 月 2 日。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投资组合的比例范围。

§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		
王晓明	投资总监、本基金基金经理	2005-11-3	-	8 年	王晓明先生，1974 年生，经济学硕士。历任上海中技投资顾问有限公司研究员、投资部经理、公司副总经理，兴业可转债混

					合型证券投资基金基金经理助理、兴业可转债混合型证券投资基金基金经理、兴业全球视野股票型证券投资基金基金经理。
张惠萍	本 基 金 基 金 经 理	2008-1-31	-	6 年	张惠萍女士，1976 年生，经济学硕士。2002 年 6 月加入兴业基金管理有限公司（筹），历任兴业基金管理有限公司研究策划部行业研究员、兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）基金经理助理。

注：1、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。

2、“证券从业年限”按照中国证券业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定计算。

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、《兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）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。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本报告期内，兴业有机增长混合和兴业趋势投资混合（LOF）的累计净值增

长率分别为-1.80%和-3.69%，造成差距的原因主要有：

1、建仓时间。9 月 26 日之前，兴业有机增长混合还处在建仓期，股票投资比例相对比较低，在市场下跌中净值跌幅较小。

2、规模因素。截止 2009 年 9 月 30 日，兴业有机增长混合和兴业趋势投资混合（LOF）的资产净值分别为 14.75 亿元和 195.14 亿元。两基金规模相差比较大，就导致了两基金在操作上有较大的差异。小规模基金可以根据市场情况对仓位和行业进行更灵活的配置，从而容易获得相对较高的收益。

3、投资风格差异。兴业有机增长混合关注那些具有持续、稳定有机增长能力的公司，这样的公司具有更强的核心竞争能力，盈利的持续、稳定的有机增长最终将创造超过行业平均的超额收益。兴业趋势投资混合（LOF）则旨在把握投资对象中长期可测的确定收益，增加投资组合收益的确定性和稳定性，充分分享中国上市公司高速成长带来的资本增值，减少决策的失误率，实现最优化的风险调整后的投资收益。投资风格上的差异也导致两基金在配置策略和选股上存在一定差异。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，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业绩表现说明

4.4.1 行情回顾及分析

2009 年第 3 季度 A 股市场跌宕起伏，7 月份指数延续了年初以来的上升走势，一路高歌猛进至 3400 多点，随后受货币政策收紧预期、无数的再融资和 IPO 的密集发行、大小非的疯狂减持、实体经济复苏进程低于预期等因素的影响，指数在短短不到一个月时间里，从高点下跌超过 800 多点，进入 9 月份后，市场在 2600-3000 点的区间内经历了大幅震荡。在 3 季度指数上升期间，金融、煤炭、钢铁等板块表现较好，但在市场下跌过程中也是跌幅较大的板块；从最高点回落后，前期一直表现落后的消费、医药等防御类板块表现突出，成为在市场下跌过程中为数不多的取得正收益的板块。

4.4.2 基金运作情况回顾

第 3 季度本基金在指数创年内新高前适当进行了减仓并进行基金分红，但由于所持有的银行、钢铁等板块在下跌过程中跌幅较大，而较为抗跌的汽车、机械、家电、电子等板块的配置比例较低，使得在 3 季度本基金业绩表现一般。在指数从 2600 多点反弹至 3000 点的过程中，本基金也积极提升了仓位，主要增持了保

险、地产、煤炭等前期调整较为充分，且未来存在通胀预期的板块，为四季度的可能反弹机会做好准备。

4.4.3 市场展望及投资策略分析

我们认为进入 4 季度后，尽管信贷增速有所回落，但流动性宽松的状态依然能够维持，市场关注的重点日益转向分析投资者通胀预期、M1、M2 增速变化、外汇占款变化、人民币升值预期、企业基本面、行业景气恢复情况等因素。就估值而言，市场整体估值并不偏低，但宏观经济以及企业微观层面数据同比不断向好，在流动性较为宽松的情况下，而且这种状态在明年一季度前仍有较大概率保持，市场在目前位置上要有较深跌幅可能性不大。但应该说对于经济较为乐观的判断已经有相当程度包含在股价中，只有当经济以及企业盈利复苏的速度进一步超预期，反映到估值水平上即估值回到相对有吸引力的水平，政府经济刺激计划没有很快退出、外部经济复苏超预期等前提下，才有可能支持股市进一步走牛。

总体上判断，如果没有其他意外政策的出台，指数在 4 季度上下腾落的空间并不是很大，值得密切跟踪的是汽车、住房的销售、发电量的变化、资源品的库存以及价格的变化，以判断宏观经济的变化。在 4 季度的操作策略上，尽可能选择阶段性热点进行参与，并积极为明年可能的热点板块进行提前布局。

§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	16,652,508,937.82	84.90
	其中：股票	16,652,508,937.82	84.90
2	固定收益投资	1,630,480,240.72	8.31
	其中：债券	1,630,480,240.72	8.31
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	1,196,677,728.29	6.10

6	其他资产	134,354,012.88	0.68
7	合计	19,614,020,919.71	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	99,887,030.90	0.51
B	采掘业	2,025,656,962.96	10.38
C	制造业	5,695,993,887.71	29.19
C0	食品、饮料	1,494,208,366.83	7.66
C1	纺织、服装、皮毛	48,966,201.84	0.25
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	6,780,911.76	0.03
C4	石油、化学、塑胶、塑料	1,060,309,437.31	5.43
C5	电子	51,933,719.05	0.27
C6	金属、非金属	900,639,330.02	4.62
C7	机械、设备、仪表	288,805,891.68	1.48
C8	医药、生物制品	1,780,778,054.70	9.13
C99	其他制造业	63,571,974.52	0.33
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,075,971,900.68	5.51
E	建筑业	739,847,104.20	3.79
F	交通运输、仓储业	119,918,601.55	0.61
G	信息技术业	944,045,125.97	4.84
H	批发和零售贸易	369,287,460.39	1.89
I	金融、保险业	4,767,680,231.41	24.43
J	房地产业	602,294,659.93	3.09
K	社会服务业	1,543,886.80	0.01
L	传播与文化产业	6,012,000.00	0.03
M	综合类	204,370,085.32	1.05
	合计	16,652,508,937.82	85.34

5.3 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	600036	招商银行	78,170,000	1,155,352,600.00	5.92
2	600016	民生银行	166,000,000	1,118,840,000.00	5.73
3	600000	浦发银行	55,182,640	925,703,650.40	4.74
4	600309	烟台万华	31,586,503	544,551,311.72	2.79
5	000063	中兴通讯	13,864,760	529,356,536.80	2.71
6	600276	恒瑞医药	12,642,812	528,722,397.84	2.71
7	000895	双汇发展	12,576,667	526,459,280.62	2.70

8	601328	交通银行	60,156,484	501,103,511.72	2.57
9	600519	贵州茅台	2,885,970	475,781,014.20	2.44
10	600028	中国石化	41,500,000	468,950,000.00	2.40

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	881,740,000.00	4.52
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	745,539,640.32	3.82
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	3,200,600.40	0.02
7	其他	-	-
8	合计	1,630,480,240.72	8.36

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	0901037	09 央票 37	5,000,000	498,350,000.00	2.55
2	126018	08 江铜债	3,984,660	279,563,745.60	1.43
3	0901034	09 央票 34	2,000,000	196,620,000.00	1.01
4	0901036	09 央票 36	1,900,000	186,770,000.00	0.96
5	126011	08 石化债	2,084,140	177,151,900.00	0.91

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

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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体除中兴通讯外，本期未出现被监管部门立案调查，并且未在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

中兴通讯（000063）于 2008 年 10 月 7 日公告称，其因在财政部开展的会计信息质量例行检查中，被财政部驻深圳市财政监察专员办事处发现存在财务报表编制、营业收入核算、个税返还手续费核算等六方面问题。该公司被处以行政处

罚金额 16 万元，及要求公司补缴企业所得税人民币 380 万元（公司已在检查期间缴纳）。

对该股票投资决策程序的说明：

本基金管理人认为该公司业绩增长相对明确，在宏观经济前景不是很明确的情况下，可以适当给予估值溢价，考虑到上述问题对 2007 年的财务状况以及经营成果和现金流量未产生重大影响，因此经过公司投研人员和风控人员讨论，按照投资决策流程买入该股票。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	7,914,419.89
2	应收证券清算款	96,180,566.92
3	应收股利	8,123,083.56
4	应收利息	4,049,236.54
5	应收申购款	18,086,705.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	134,354,012.88

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600000	浦发银行	866,753,650.40	4.44	非公开增发

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	18,613,704,858.90
报告期期间基金总申购份额	3,105,115,323.50
报告期期间基金总赎回份额	2,406,567,377.15
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	19,312,252,805.25

§7 影响投资者决策的其他重要信息

根据《证券投资基金法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《关于证券投资基金投资创业板上市证券的说明》等相关法律法规及基金合同的规定，本基金将遵循《基金合同》中关于基金投资目标、投资策略、投资范围、资产配置比例和风险收益特征的规定运用基金财产参与创业板市场投资。公司已按照相关规定于 2009 年 9 月 23 日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和公司网站上对相关信息予以披露。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）设立的文件
- 2、《兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）基金合同》
- 3、《兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）托管协议》
- 4、《兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）招募说明书》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告原件

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

8.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

兴业全球基金管理有限公司

二〇〇九年十月二十七日