

兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金

金

2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 月 30 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：2022 年 10 月 26 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 2022 年 10 月 25 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 2022 年 07 月 01 日起至 09 月 30 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	656,111,389.07 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（2022 年 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-67,611,109.31
2. 本期利润	-222,289,321.29
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3374
4. 期末基金资产净值	2,312,574,191.17
5. 期末基金份额净值	3.5247

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。

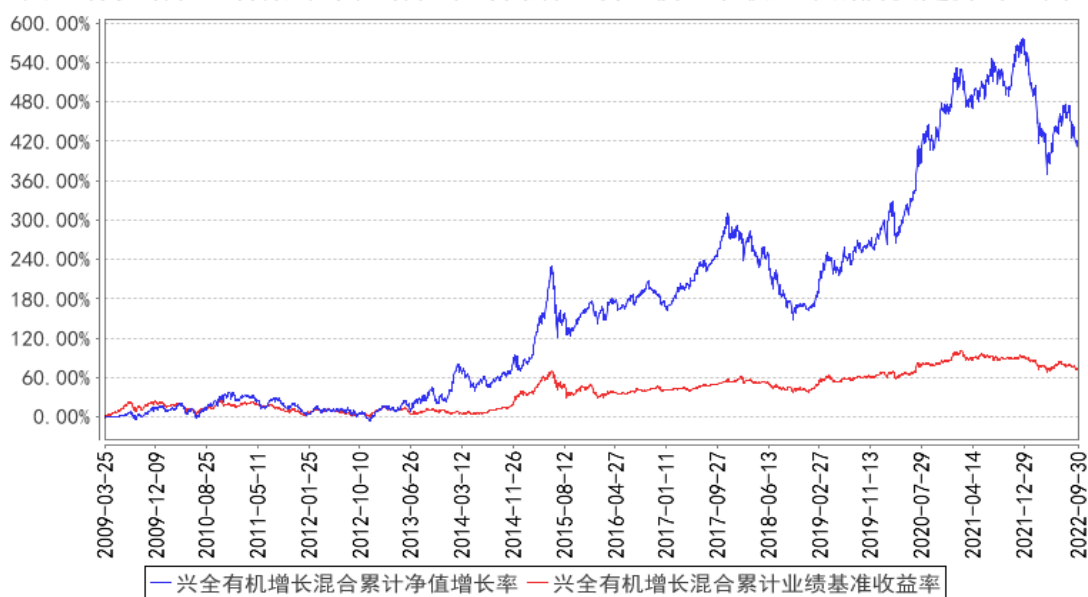
3.2 基金净值表现

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 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	-8.80%	1.16%	-7.13%	0.44%	-1.67%	0.72%
过去六个月	-4.28%	1.33%	-3.74%	0.59%	-0.54%	0.74%
过去一年	-14.63%	1.30%	-9.33%	0.59%	-5.30%	0.71%
过去三年	45.31%	1.27%	7.54%	0.63%	37.77%	0.64%
过去五年	44.75%	1.30%	13.88%	0.63%	30.87%	0.67%
自基金合同 生效起至今	410.68%	1.31%	71.23%	0.72%	339.45%	0.59%

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 2022 年 09 月 30 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 3 月 25 日至 2009 年 9 月 25 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。

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	-	12 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

三季度 A 股的连续下跌基本抹去了四月底以来反弹的涨幅。尽管经济数据在同比的意义上乏善可陈，但环比口径来看改善明显，基本符合市场预期。如果从边际变化的视角来观察，此轮调整背后的逻辑应该不是分子端盈利预期的大幅恶化，而是更多受到分母端折现率抬升的影响。

在此前的半年报中，我们将第二季度的反弹行情归因于金融市场的淤积效应，即货币宽和信用紧之间存在剪刀差，导致金融市场囤积了过量的剩余流动性，并由此触发了对于权益资产的新增配置需求。货币端的主动宽松是为了防止信用风险的扩散，信用端的被动紧缩则是受到了企业和居民部门贷款需求疲弱的制约——两者本质上都和房地产市场紧密相关。进入三季度后，随着按揭利率的下调以及因城施策调整的铺开，各地新房销售数据已逐渐开始企稳，潜在的信用风险得

到了有效的控制。防风险紧迫性下降弱化了对流动性保障的要求，虽然二季度货币政策执行报告中删去了“引导市场利率围绕政策利率波动”的表述，但从七月以来 MLF 和逆回购的连续缩量操作来看，央行引导市场利率向政策利率靠拢的意图并未发生改变。

关于“货币政策要以我为主”的原则性表述，我们理解其内涵应该是内部矛盾优先于外部矛盾，而不是完全独立于外部环境进行决策。此前国内之所以在全球紧缩的大背景下逆势保持宽松，一方面是出于防范内部信用风险的主观需要，另一方面也仰赖于人民币强劲的汇率表现为这种政策选择创造了空间。但是此轮美元指数的上升势头过于凌厉，继日元、欧元、英镑等主要货币之后，人民币和美元比价也出现了一定幅度的调整。作为应对，央行通过提高远期售汇风险准备金率等操作对外汇市场的流动性进行了干预并取得了一定的成效，但两国市场间的利率倒挂在套利交易下会不断地酝酿新的贬值压力。考虑到外部制约条件的加强，预计后续国内货币政策进一步宽松的空间不大。

对于不同估值水平的股票而言，这种由折现率抬升所产生的估值收缩压力是不对称的——远期价值占比越高，调整的需求越强烈。基于这样的理解，本基金在报告期内做了较大的结构调整，卖出了部分估值偏高的电力设备和半导体公司，同时买入了绝对估值较低且具备高分红条件的央企作为置换，希望借此降低组合对于流动性风险的暴露水平。此外，鉴于远期前景可辨识度的下降，组合在风格上淡化了成长，转而向周期进行了一定的偏移。之所以将此前一贯采用的 GARP（价值成长）策略替换为“低估值+强周期”的杠铃策略，是为了能够更好地适应当下相对复杂的市场环境。对我们而言，这是一次突破既有能力圈的艰难尝试。面对挑战，我们所能承诺的是一如既往地秉持持有人利益至上的原则，以审慎的态度和严谨的研究对待每一个投资决策，唯此才能不辜负广大持有人的宝贵信任。最后再次感谢大家所给予的耐心，希望能与您继续同行。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 3.5247 元；本报告期基金份额净值增长率为-8.80%，业绩比较基准收益率为-7.13%。

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	1,769,685,944.43	75.98
	其中：股票	1,769,685,944.43	75.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	201,625,504.96	8.66
	其中：债券	201,625,504.96	8.66
	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	170,052,703.31	7.30
	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	185,727,391.37	7.97
8	其他资产	2,060,172.68	0.09
9	合计	2,329,151,716.75	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	91,520,859.14	3.96
C	制造业	789,300,944.71	34.13
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	70,276,378.20	3.04
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	30,335,530.90	1.31
G	交通运输、仓储和邮政业	482,850,673.99	20.88
H	住宿和餐饮业	44,565,871.30	1.93
I	信息传输、软件和信息技术服务业	189,175,443.20	8.18
J	金融业	29,600,000.00	1.28
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	42,040,577.24	1.82
M	科学研究和技术服务业	9,039.75	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	10,626.00	0.00
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	1,769,685,944.43	76.52

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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	600026	中远海能	9,509,273	172,022,748.57	7.44
2	002028	思源电气	2,354,992	90,007,794.24	3.89
3	600941	中国移动	1,299,952	88,825,720.16	3.84
4	601111	中国国航	7,819,394	81,869,055.18	3.54
5	002960	青鸟消防	3,107,741	75,518,106.30	3.27
6	002475	立讯精密	2,549,973	74,969,206.20	3.24
7	300395	菲利华	1,185,319	70,976,901.72	3.07
8	605090	九丰能源	2,599,940	70,276,378.20	3.04
9	603713	密尔克卫	554,013	67,562,890.72	2.92
10	002415	海康威视	2,199,951	66,922,509.42	2.89

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）	201,625,504.96	8.72
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	201,625,504.96	8.72

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	110075	南航转债	650,250	87,717,246.35	3.79
2	110045	海澜转债	506,660	54,976,635.52	2.38
3	110085	通 22 转债	200,000	25,579,200.00	1.11
4	110079	杭银转债	161,840	19,919,763.80	0.86

5	113044	大秦转债	88,320	9,798,124.01	0.42
---	--------	------	--------	--------------	------

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：无。

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

国债期货暂不属于本基金的投资范围，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。

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	1,183,601.30
2	应收证券清算款	161,694.21
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	714,877.17
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,060,172.68

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	110075	南航转债	87,717,246.35	3.79
2	110045	海澜转债	54,976,635.52	2.38
3	110085	通 22 转债	25,579,200.00	1.11
4	110079	杭银转债	19,919,763.80	0.86
5	113044	大秦转债	9,798,124.01	0.42
6	113579	健友转债	1,338,308.83	0.06

5.11.5 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	603713	密尔克卫	41,971,500.00	1.81	大宗交易购入流通受限

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	667,662,959.21
报告期期间基金总申购份额	22,023,290.96
减：报告期期间基金总赎回份额	33,574,861.10
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	656,111,389.07

注：总申购份额含红利再投资、转换转入份额，总赎回份额含转换转出份额。

§ 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	7,700,182.39
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	7,700,182.39
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.17

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、 中国证监会批准本基金设立的文件
- 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、 《兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金更新招募说明书》
- 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。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

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、基金托管人办公场所免费查阅。

兴证全球基金管理有限公司

2022 年 10 月 26 日