

兴全合润分级股票型证券投资基金

2011 年第 3 季度报告

2011 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2011 年 10 月 25 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 10 月 24 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 2011 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴全合润分级股票
基金主代码	163406
交易代码	163406
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 4 月 22 日
报告期末基金份额总额	1,588,199,009.87 份
投资目标	本基金通过定量与定性相结合精选股票，以追求当期收益与实现长期资本增值。
投资策略	本基金以定性研究与定量研究相结合，在股票与债券等资产类别之间进行资产配置。本基金通过动态跟踪海内外主要经济体的 GDP、CPI、利率等宏观经济指标，以及估值水平、盈利预期、流动性、投资者心态等市场指标，确定未来市场变动趋势。本基金通过全面评估上述各种关键指标的变动趋势，对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测。
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数 + 20%×中证国债指数
风险收益特征	本基金为股票型基金产品，基金资产整体的预期收益和预期风险均较高，属于较高风险、较高收益的基金品种。

基金管理人	兴业全球基金管理有限公司		
基金托管人	招商银行股份有限公司		
下属分级基金简称	兴全合润	合润 A	合润 B
下属分级基金交易代码	163406	150016	150017
下属分级基金报告期末基金份额总额	1,356,813,359.87 份	92,554,260.00 份	138,831,390.00 份

§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(2011 年 7 月 1 日 - 2011 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-42,304,731.02
2.本期利润	-160,478,930.69
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0989
4.期末基金资产净值	1,438,042,825.40
5.期末基金份额净值	0.9055

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。

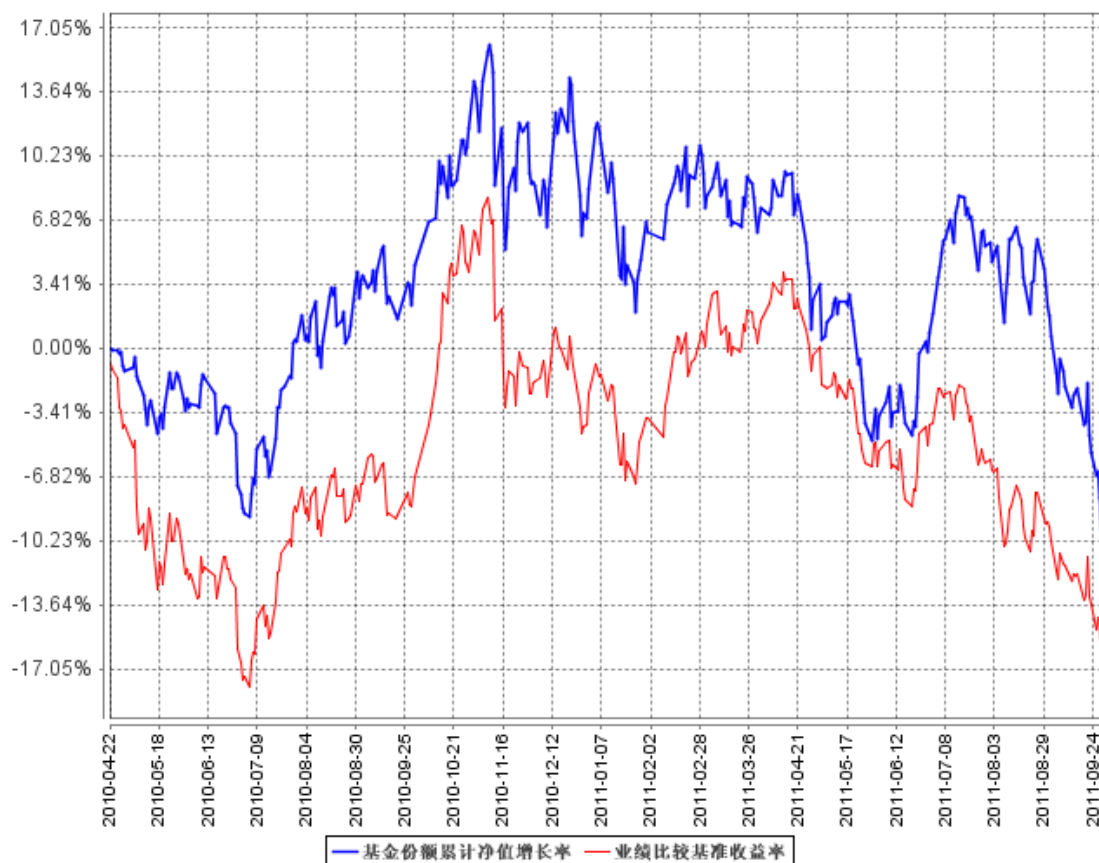
3.2 基金净值表现

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	-10.22%	1.18%	-12.14%	1.05%	1.92%	0.13%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

基金份额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 2011 年 9 月 30 日。

2、按照《兴全合润分级股票型证券投资基金基金合同》的规定，本基金建仓期为 2010 年 4 月 22 日至 2010 年 10 月 21 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		
张惠萍	本基金基金经理	2010 年 4 月 22 日	-	9 年	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、兴全趋势投资混合型证券投资基金（LOF）基金经理助理、兴全趋势投资混合型证券投资基金（LOF）基金经理。
王海涛	基金管理部总助理、本基金基金经理	2010 年 5 月 25 日	-	8 年	1972 年生，沃顿商学院 MBA。历任 DEC 中国有限公司工程师，中国惠普沈阳分公司部门经理，北京百特赛威计算机网络有限公司总经理，美国 Business Excellence Inc. 投资经理，摩根士丹利亚洲有限公司全球财富管理部副总裁。

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、“证券从业年限”按其从事证券投资、研究等业务的年限计算。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、《兴全合润分级股票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。

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

目前，本基金管理人管理的投资组合中没有与本基金投资风格相似的投资组合，

暂无法对本基金的投资业绩进行比较。

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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度是 2011 年 A 股市场单季度跌幅最大的一个季度，期间上证指数下跌 14%，指数迭创年内新低。市场走势低迷的原因主要在于：1、7 月份 CPI 创出年内新高，而 8、9 月份 CPI 仍维持在超过 6% 的高点位置，使得市场在 6 月底期望的短期政策可能放松预期落空；2、民间借贷利率高企，票据贴现利率创出 13% 的高点，企业资金成本上升严重，中小企业普遍资金非常紧张；3、国内房地产调控始终处于高压状态（限购政策拟向房价涨幅较大的二三线城市扩散、房地产信托收紧、首套房贷款利率上浮、佛山市有条件放松限购政策被当天叫停等），引发市场对房地产企业资金链的担忧，房价开始松动，销售低迷，房地产相关产业链公司普遍面临盈利下调风险；4、在企业资金面紧张的情况下，大小非减持压力比以往任何时候都要大，而且 IPO 融资源源不断，股票市场供给压力较大；5、在经济下滑过程中，股票市场从“杀估值”逐步到“盈利和估值双杀”阶段，个股的调整幅度会超预期；6、海外市场动荡不断，欧债危机进一步蔓延，欧盟无法对希腊债务危机给出根本性解决方案，美国经济复苏进程低于预期，经济出现“二次衰退”的可能性上升。期间，行业景气度较高的食品饮料、商业零售、纺织服装和估值较低的银行等板块表现出了较强的抗跌性。

报告期内，本基金保持医药、食品饮料等防御类板块作为重点配置方向，同时也保持了对估值较低的周期类股和行业景气度较好的成长类股的相对均衡配置，在 7 月初的反弹行情中由于持仓中的一部分成长股的较好表现，使得基金净值阶段性表现相对不错，但 9 月份以来由于市场担心成长股盈利预测存在下调和估值相对较高的风险，股价下跌相对较多，再加上部分周期股股价调整的压力较大，使得在 9 月份以来市场下跌过程中净值受损失较大。我们认为，成长股的下跌目前处于估值和盈利双杀阶段，不可避免会出现泥沙俱下的结果，未来业绩真正能够兑现的股票最终股价还是有回归的可能，在弱市中对企业业绩的确定性把握将显得尤为重要。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金单位净值下跌 10.22%，同期沪深 300 指数下跌 15%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

目前市场应该已经处于加速赶底阶段，部分个股恐慌性杀跌态势明显，一部分股票从稍长时间来看已经具备投资价值了，汇金增持四大行所释放的积极信号从某种程度上也可判断市场离底部应该不远了。近期，债券市场率先企稳反弹，也表明市场认为流动性和通胀的拐点已现，未来资金利率会呈现下降趋势。当然未来 3 季报和年报仍存在相当部分盈利预测面临下调风险的个股，市场虽已有所反映这种预期，但是否充分反映仍需观察，因此短期内系统性风险的释放已接近尾声，但结构性调整的风险仍存在。在 CPI 没有出现连续回落态势之前，政策整体仍将维持紧缩，但在经济下滑态势显著、外需疲弱的形势下，局部的政策调整的可能还是存在的。目前政策调控、流动性紧张、CPI 压力等应该已经度过了最为困难的阶段，未来需要确定的是企业盈利最终下滑的程度。从年内来看，市场大的反弹机会可能性较小，可能是一个反复筑底的过程。

§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	1,180,945,700.67	81.63
	其中：股票	1,180,945,700.67	81.63
2	固定收益投资	111,587,800.00	7.71
	其中：债券	111,587,800.00	7.71
	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	150,774,239.84	10.42
6	其他资产	3,387,920.62	0.23
7	合计	1,446,695,661.13	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	13,800,000.00	0.96
B	采掘业	32,584,777.35	2.27
C	制造业	743,417,863.63	51.70
C0	食品、饮料	134,597,427.55	9.36
C1	纺织、服装、皮毛	5,937,000.00	0.41
C2	木材、家具	13,932,000.00	0.97
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	144,486,646.00	10.05
C5	电子	96,748,486.38	6.73
C6	金属、非金属	49,222,208.16	3.42
C7	机械、设备、仪表	126,204,730.51	8.78
C8	医药、生物制品	172,289,365.03	11.98
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	38,395,000.00	2.67
E	建筑业	657,000.00	0.05
F	交通运输、仓储业	77,067,622.00	5.36
G	信息技术业	64,886,194.41	4.51
H	批发和零售贸易	13,380,641.04	0.93
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	175,309,556.18	12.19
K	社会服务业	4,405,000.00	0.31
L	传播与文化产业	15,618,869.85	1.09
M	综合类	1,423,176.21	0.10
	合计	1,180,945,700.67	82.12

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	000895	双汇发展	1,708,355	111,043,075.00	7.72
2	600143	金发科技	7,149,000	107,949,900.00	7.51
3	600208	新潮中宝	28,099,980	105,936,924.60	7.37
4	002020	京新药业	4,854,843	96,417,181.98	6.70
5	600029	南方航空	12,000,000	77,040,000.00	5.36
6	300136	信维通信	2,834,781	62,308,486.38	4.33
7	000661	长春高新	1,566,667	61,256,679.70	4.26
8	300101	国腾电子	1,935,000	58,301,550.00	4.05

9	000800	一汽轿车	3,799,871	43,470,524.24	3.02
10	600529	山东药玻	3,353,410	42,152,363.70	2.93

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	86,904,000.00	6.04
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	14,194,600.00	0.99
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	10,489,200.00	0.73
8	其他	-	-
9	合计	111,587,800.00	7.76

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	1101028	11 央票 28	900,000	86,904,000.00	6.04
2	122009	08 新湖债	140,000	14,194,600.00	0.99
3	110015	石化转债	120,000	10,489,200.00	0.73

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。

5.8.2 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（元）
1	存出保证金	1,470,405.30
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	1,485,915.68
5	应收申购款	431,599.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,387,920.62

5.8.4 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	110015	石化转债	10,489,200.00	0.73

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	600029	南方航空	77,040,000.00	5.36	非公开发行

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	兴全合润	合润 A	合润 B
本报告期期初基金份额总额	1,428,477,233.24	97,858,420.00	146,787,630.00
本报告期基金总申购份额	41,180,072.35	444,552.00	666,828.00
减:本报告期基金总赎回份额	112,843,945.72	5,748,712.00	8,623,068.00
本报告期基金拆分变动份额	-	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,356,813,359.87	92,554,260.00	138,831,390.00

注：总申购份额含日常申购、转换转入份额、配对转换转入份额，总赎回份额含日常赎回、转换转出份额、配对转换转出份额。

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件
- 2、《兴全合润分级股票型证券投资基金基金合同》
- 3、《兴全合润分级股票型证券投资基金托管协议》
- 4、《兴全合润分级股票型证券投资基金招募说明书》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照
- 7、中国证监会规定的其他文件

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

2011 年 10 月 25 日