

兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金  
2023 年第 1 季度报告

2023 年 3 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：2023 年 4 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 2023 年 04 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 2023 年 01 月 01 日起至 03 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	626,249,875.27 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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-90,258,480.06
2. 本期利润	71,517,179.38
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1124
4. 期末基金资产净值	2,119,416,959.39
5. 期末基金份额净值	3.3843

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。

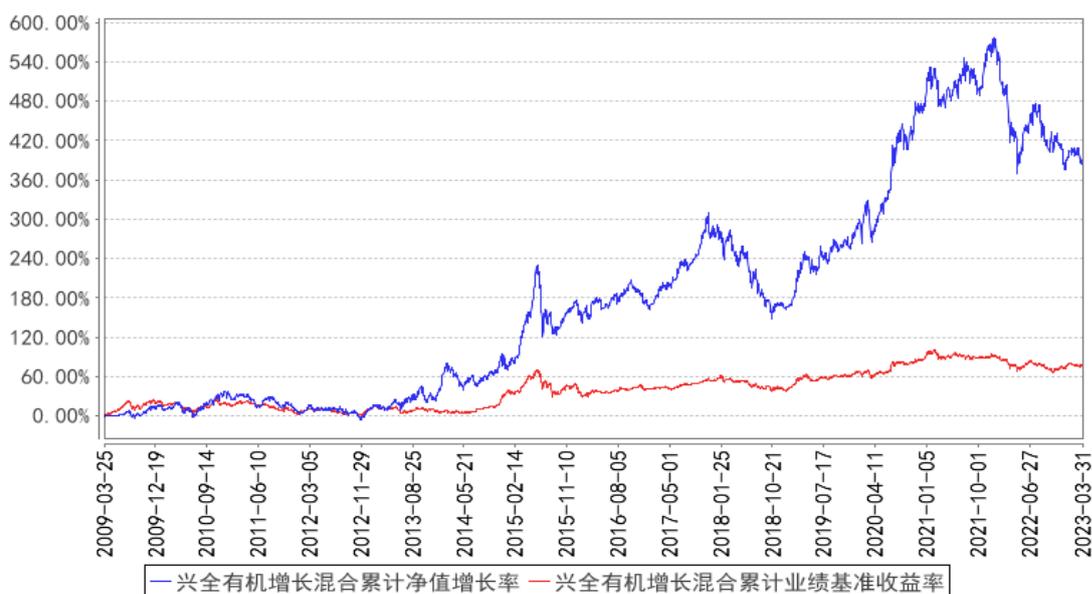
### 3.2 基金净值表现

#### 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	3.26%	0.83%	2.69%	0.42%	0.57%	0.41%
过去六个月	-3.98%	0.93%	3.78%	0.54%	-7.76%	0.39%
过去一年	-8.09%	1.15%	-0.09%	0.56%	-8.00%	0.59%
过去三年	29.94%	1.17%	10.59%	0.60%	19.35%	0.57%
过去五年	37.84%	1.26%	16.13%	0.64%	21.71%	0.62%
自基金合同 生效起至今	390.33%	1.30%	77.70%	0.71%	312.63%	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 2023 年 03 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 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	-	13 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

时隔四年，A 股市场迎来久违的开门红。沪深两市平均涨幅达到 6%，成交量逐月放大，热点持续性提升，市场赚钱效应显著恢复。但热闹并不属于所有人。一方面，TMT 在 AI 的加持之下独占鳌头，建筑装饰和石油石化紧随其后，其中相当部分是中字头的大型央企。另一方面，银行、商贸、地产三大与经济复苏强相关的行业敬陪末座，新能源相关公司则频频沦为市场提款机，不断为别人家的牛市添砖加瓦。

市场当下这种明显分裂的走势反映了弱现实与强预期之间矛盾的持续深化。其中弱现实决定了牛市所需的货币基础，强预期经过内涵的更迭后则指向了新的结构主线。面对后疫情时代羸弱的经济基本面，新一届政府果断承担起了对冲宏观需求不足的重任，无论是重大项目的加速落地

还是三月底的首次降准，都体现了领导层对于当前经济矛盾的准确把握和务实高效的工作作风。但经济的运行具有其强大的惯性，政策工具的使用需要经过一系列复杂的传导机制才能真正转化实物工作量。在此期间，实体经济的复苏进度和投资者的信心相互制约，在看到明确的景气度逆转信号之前，囤积在金融部门的资金会沿着阻力最小的方向去寻找盈利机会，由此构成了牛市的必要条件。

经济的帆虽然尚未被政策之风吹动，但投资者的内心明显已不再是古井无波。先有中国特色估值体系打响了国企价值重估的第一枪，继而是 AI+赋能万物下 TMT 各板块凌厉的逼空行情，市场仿佛又重新踏入了 14 年底到 15 年那条相同的河流。无论是大国崛起还是科技革命，本质上都是以果为因的终局思维，这种先预设结果再进行反向推导的论证方式最大的盲区就是假设本身。信仰能够战胜理性暂时成为决定矛盾走向的主要方面，背后是超额流动性打破了踏空和亏损两种风险之间的既有平衡，我们看似主动的选择可能不过是在某种外在客观刺激下的膝跳反应。虽然宏观数据显示复苏的进程仍旧步履维艰，但机场和高铁站已然人头攒动，经济的活力正在悄然恢复。当经济指标开始向个体微观的感知靠拢，下半年市场的交易主线可能又会再度切回到基于强复苏预期的景气度投资上来，对此需要保持密切的跟踪。

报告期内，组合延续了去年底增配低估值央企的策略，重点在通信、建筑、油气资源等领域进行了布局，在开年之初取得了较好的回报。相比之下，后期对于 AI 行情的把握则不够理想，一方面调仓不够果断，另一方面买入的公司以大市值和硬件为主，错过了弹性更大的应用侧场景标的。尽管继续看好交运各细分领域供给侧出清后长期竞争格局的改善，但需求侧国内复苏的延迟和海外衰退预期的不可证伪均对股价形成了较强的压制。出于仓位腾挪的需要组合对该板块进行了一定的减持，如果下半年市场重归景气度投资赛道，这些细分龙头企业仍旧会是首选的配置标的。

一季度行情的演绎昭示着市场共识正在逐步形成，主线逻辑将取代小作文成为驱动行情展开的核心力量。新模式下，轮动会以围绕确定主题向外扩散的方式进行，相比去年随机且频繁的热点切换，更明确的趋势有利于创造更强的财富效应。需要指出的是，中国特色估值体系作为一种抽象的理论探索可以承载诸多具体的投资逻辑，包括但不限于：一带一路、数据要素、产业链链长、低估值高分红等等。而 AI 也不仅仅是投入侧的算力、算法、数据，以及应用侧的各类消费场景，通过与真实世界相结合突破当下全要素生产率的瓶颈才是科技跨越奇点之后真正的星辰大海。今年的研究工作会沿着这一线索，重点关注多模态大模型对各类硬件设备的赋能和改造。如前所述，经济复苏目前来看只是一条或有的暗线，但根据我们自身的观察和逻辑判断，下半年成为另一条主线的概率不可低估。

本基金在报告期内的业绩表现较去年有所改善，我们将继续秉持以持有人利益为先的基本原则，兢兢业业、如履薄冰，在控制好风险的前提之下尽可能通过自身的专业判断为大家创造长期可靠的投资收益。再次感谢大家的耐心与信任。

#### 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 3.3843 元；本报告期基金份额净值增长率为 3.26%，业绩比较基准收益率为 2.69%。

#### 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	1,675,544,263.58	77.70
	其中：股票	1,675,544,263.58	77.70
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	224,735,269.98	10.42
	其中：债券	224,735,269.98	10.42
	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	240,552,266.45	11.16
8	其他资产	15,553,050.28	0.72
9	合计	2,156,384,850.29	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	11,933,221.20	0.56
C	制造业	933,680,530.99	44.05

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	55,822,320.40	2.63
E	建筑业	85,777,989.23	4.05
F	批发和零售业	58,311,622.70	2.75
G	交通运输、仓储和邮政业	159,132,709.87	7.51
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	286,282,488.21	13.51
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	73,308,880.98	3.46
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	11,294,500.00	0.53
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,675,544,263.58	79.06

### 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	601138	工业富联	9,626,717	165,772,066.74	7.82
2	002028	思源电气	2,836,698	129,693,832.56	6.12
3	002415	海康威视	2,150,000	91,719,000.00	4.33
4	300513	恒实科技	4,652,160	64,665,024.00	3.05
5	600941	中国移动	699,867	62,967,033.99	2.97
6	002050	三花智控	2,200,000	56,650,000.00	2.67
7	002837	英维克	1,719,468	56,450,134.44	2.66
8	603713	密尔克卫	513,213	56,304,598.23	2.66
9	002938	鹏鼎控股	1,800,000	55,836,000.00	2.63
10	605090	九丰能源	2,499,880	55,822,320.40	2.63

### 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）	224,735,269.98	10.60
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	224,735,269.98	10.60

### 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	88,389,088.21	4.17
2	110081	闻泰转债	457,530	51,979,193.59	2.45
3	110045	海澜转债	376,820	45,217,088.87	2.13
4	113658	密卫转债	212,270	26,064,534.44	1.23
5	113655	欧 22 转债	101,510	13,085,364.87	0.62

### 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

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	1,086,856.69
2	应收证券清算款	13,864,417.11
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	601,776.48
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	15,553,050.28

### 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	88,389,088.21	4.17
2	110081	闻泰转债	51,979,193.59	2.45
3	110045	海澜转债	45,217,088.87	2.13
4	113658	密卫转债	26,064,534.44	1.23
5	113655	欧 22 转债	13,085,364.87	0.62

### 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	650,575,214.48
报告期期间基金总申购份额	15,600,521.78
减：报告期期间基金总赎回份额	39,925,860.99
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	626,249,875.27

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	10,441,286.61
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	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（%）	1.67

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末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	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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比（%）

别		20%的时间 区间					
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

2023 年 4 月 22 日

