

兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金  
2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 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：2024 年 7 月 19 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 2024 年 07 月 18 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 04 月 01 日起至 06 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	545,885,332.46 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 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-12,347,798.28
2. 本期利润	-33,692,987.97
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0613
4. 期末基金资产净值	1,444,265,327.07
5. 期末基金份额净值	2.6457

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。

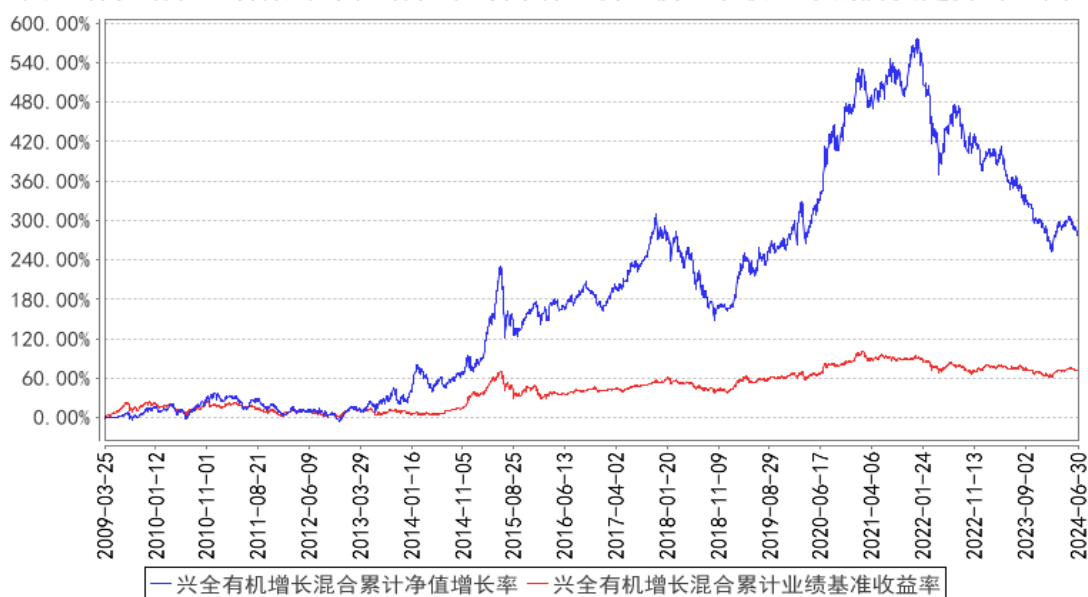
### 3.2 基金净值表现

#### 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	-2.29%	0.67%	-0.20%	0.36%	-2.09%	0.31%
过去六个月	-2.06%	0.90%	2.57%	0.44%	-4.63%	0.46%
过去一年	-16.11%	0.86%	-1.97%	0.43%	-14.14%	0.43%
过去三年	-38.26%	1.07%	-11.43%	0.52%	-26.83%	0.55%
过去五年	10.90%	1.14%	8.30%	0.56%	2.60%	0.58%
自基金合同 生效起至今	283.32%	1.27%	71.34%	0.70%	211.98%	0.57%

#### 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 06 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 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

二季度国内经济保持平稳运行，但前瞻统计指标显示内生增长动力有所减弱。价格方面，CPI 在 2 月借助春节效应转正后未能进一步抬升，PPI 同比降幅收窄但仍处于负值区间，经济整体仍面临较大的收缩压力。需求疲弱从金融数据的视角来看显得更加清晰：M1 增速同比转负且与 M2 的剪刀差持续拉大，资金周转速度放缓指向经济运行活跃度趋于下降。展望下半年，M2 自身增速的回落叠加社融规模止步不前，表明经济主体的扩表意愿不强，经济增长和广谱的资产价格仍将面临一定的挑战。需要说明的是，金融市场的收缩部分源自经济脱虚向实对于资金空转的抑制，在研判实际增长时需要对这一结构性因素加以充分考量，否则容易形成误判导致过度悲观。

政策端在稳定市场和扩大内需方面正逐渐凝聚共识。央行和国家金融监管总局联合相关部门共同出台了“5·17 楼市新政”，内容包括明确取消全国层面房贷利率政策下限、下调房贷首付比例和公积金贷款利率、设立保障性住房再贷款等多方面利好，在政策力度和适用范围上远超此前各地方因城施策的探索性尝试，有利于稳定市场参与者的预期，打破负向循环。尽管有观点认为政策的力度仍不足以扭转当前的颓势，但微观层面中介带看量的增加以及“成交价/挂牌价”折扣的收窄都证明市场已经开始走出收缩螺旋，逐步恢复到一个正常的交易环境。冰冻三尺非一日之寒，政策空间的释放需要客观条件的配合，市场寄希望于“大招”和“奇迹”的心态可以理解，但这并不符合客观的发展规律，面对积极的信号还是要保持理性和乐观。

证券市场在二季度同样迎来了属于自己的重磅政策，即国务院 4 月发布的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。这部简称新“国九条”的指导意见以强监管、防风险、促高质量发展为核心思想，在政策细则上明确了对于上市公司分红比例的要求，加大了对公司年报披露真实性的审查以及对于财务造假的处罚力度，设定了更为严格的退市标准并且更加坚决地予以执行。长远来看，加强监管有利于保护中小投资者的利益，引导市场良性发展，但对于因财务造假和违规信息披露导致公司退市或者遭受监管处罚的案例，还需要进一步完善法律和行政救济措施，对投资者权益予以保护。在严监管面前，小市值和高估值公司普遍面临着更大的“凝视压力”，对此我们还是要回归到价值决定价格的第一性原理，通过更加严谨的基本面分析来制定投资决策，而不是盲目地跟随市场进行风格切换。

近期转债市场也因监管力度趋严发生了较大的波动。低价转债的套利策略在历史上一直有着极佳的风险收益比，其核心逻辑在于转股条款对于债券违约风险的保护。但如果正股股价大幅低于转债发行时的水平，转股价的下修会因为严重侵蚀股东方利益而遭到否决。如果失去转股条款的保护，套利交易的本质就转变成了暴露于信用风险下的高收益策略，出于审慎性和稳健性的要求，机构投资者需要暂时减仓以规避不必要的风险。本基金在一季度配置了部分低于面值的转债，在这轮下跌中承受了一定的损失，但由于反应及时所以实际亏损较小。未来公司研究团队会进一步加强对于个股信用风险的甄别，观察后续是否存在超跌修复的投资机会。

二季度市场最强势的板块依然是人工智能。ChatGPT-4o 和 Apple Intelligence 的发布预示着 AI 应用或将迈入一个全面爆发的时代，背后的驱动因素除了模型效率自身的大幅提升，同时也离不开硬件架构升级以及规模效应下制造成本的快速下降。苹果下场不仅意味着智能手机有望开启新一轮的换机周期，更重要的是将带来互联网应用的全面革新以及流量分配的重新洗牌。企业为了应对竞争主动拥抱 AI 是大势所趋，但作为个人，AI 将如何改变我们的生活仍需要时间加以观察。当我们回溯历史时，生存者偏差会制造出一种错觉，即创新推动时代进步是必然的趋

势，但实际上这个过程的具体展开需要依赖于当时一系列的客观条件。智能手机诞生于全球加速一体化的繁荣周期，而 AI 的渗透在个人消费能力普遍下降的背景之下能否找到最终买单者仍是一个待解的问号。不过从估值角度来说，苹果供应链的股价虽然有所反弹，但相比光模块和 PCB 而言其风险收益比仍旧具备一定的优势，值得持续保持关注。

报告期内基金组合大幅增配了电力设备板块。新增产能不足限制了行业的潜在供给，而能源结构的调整和 AI 用电量的增加驱动了对于输变电网络升级改造的需求，明显的供需缺口有利于行业在未来三至五年内保持稳定增长。供给受限的另一个好处是避免行业陷入价格竞争的泥潭，需求端的景气度得以转化为企业的经营利润，保护了股东的投资回报。除此以外，组合持仓主要分布在高股息、交运服务、上游资源等行业板块。报告期内曾主动参与了低空经济和地产复苏等主题板块的轮动，但因为把握度较低都未能实现盈利，虽然未显示在期末的持仓数据之中，但有必要在此加以说明。

整体而言二季度组合表现一般，年初至今收益率依旧未能摆脱负收益区间。展望下半年，市场挑战也许更大，但我们已经做好了准备，希望能够陪伴大家一起冲破乌云，重见阳光。

#### 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 2.6457 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.29%，同期业绩比较基准收益率为-0.20%。

#### 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	1,014,171,584.13	68.23
	其中：股票	1,014,171,584.13	68.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	53,426,583.29	3.59
	其中：债券	53,426,583.29	3.59
	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	395,819,867.78	26.63
8	其他资产	22,974,795.99	1.55
9	合计	1,486,392,831.19	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	111,225,459.00	7.70
C	制造业	584,660,122.75	40.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	118,723,424.00	8.22
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	12,400,000.00	0.86
G	交通运输、仓储和邮政业	155,812,397.33	10.79
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	31,211,481.05	2.16
J	金融业	-	-
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	138,700.00	0.01
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	1,014,171,584.13	70.22

### 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	002028	思源电气	1,872,989	125,302,964.10	8.68
2	601919	中远海控	6,901,752	106,908,138.48	7.40



3	000400	许继电气	2,299,932	79,140,660.12	5.48
4	600900	长江电力	2,300,000	66,516,000.00	4.61
5	002371	北方华创	200,000	63,978,000.00	4.43
6	600938	中国海油	1,622,000	53,526,000.00	3.71
7	605090	九丰能源	1,800,256	52,207,424.00	3.61
8	002475	立讯精密	999,981	39,309,253.11	2.72
9	601899	紫金矿业	2,200,000	38,654,000.00	2.68
10	600160	巨化股份	1,600,000	38,608,000.00	2.67

#### 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）	53,426,583.29	3.70
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	53,426,583.29	3.70

#### 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	113056	重银转债	291,500	31,615,850.41	2.19
2	113615	金诚转债	50,000	21,810,732.88	1.51

#### 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

无。

### 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

无。

#### 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	796,786.89
2	应收证券清算款	21,911,563.06
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	266,446.04
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,974,795.99

#### 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	113056	重银转债	31,615,850.41	2.19

2	113615	金诚转债	21,810,732.88	1.51
---	--------	------	---------------	------

### 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	555,467,805.96
报告期期间基金总申购份额	8,220,946.00
减：报告期期间基金总赎回份额	17,803,419.50
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	545,885,332.46

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（%）	1.91

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

2024 年 7 月 19 日