兴全趋势投资混合型证券投资基金（LOF）

2011 第一季度报告

2011年3月31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：二〇一一年四月二十二日

§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2011年4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，但不保证投资于本基金一定盈利。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1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴全趋势投资混合(LOF)	
基金主代码	163402	
交易代码	163402	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	13,133,100,424.06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；运用兴全多维趋势分析系统，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"兴全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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	369,813,405.49
2.本期利润	-453,297,358.28
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0291
4.期末基金资产净值	13,551,396,202.41
5.期末基金份额净值	1.0319

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	-2.95%	0.98%	1.72%	0.68%	-4.67%	0.30%

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

兴全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2011年3月31日）

注：1、净值表现所取数据截至到2011年3月31日。

2、按照《兴全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	-	9年	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，兴全可转债混合型证券投资基金基金经理助理、兴全可转债混合型证券投资基金基金经理、兴全全球视野股票型证券投资基金基金经理。
张光成	本基金基金经理	2010-5-5	-	6年	1976年生，CFA，工商管理硕士，历任易保网络技术有限公司项目经理，欧洲货币（中国）有限公司研究总监，兴业全球基金管理有限公司兴全可转债混合型证券投资基金基金经理助理、兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

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，兴全有机增长混合和兴全趋势投资混合（LOF）的累计净值增长率分别为-3.82%和-2.95%，两基金的业绩表现差异未超过5%。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

本报告期内上证指数从2808点上涨到2928点，上涨了4.2%。本期上涨行业与去年几乎彻底相反，去年受到追捧的成长股，消费医药股遭到冷遇，下跌幅度明显。而去年被抛弃的周期性行业，如水泥、钢铁、银行、地产等受到热捧，上涨明显。

本基金在本报告期内的仓位略有下降，部分原因是本基金增持了部分价格比较合理的可转债。另外在本报告期内本基金所长期持有的医药和消费股表现较差，拖累了基金的整体表现，尤其是其中双汇发展瘦肉精事件给本基金净值造成了较大影响，我们对此深感歉意。

双汇发展是公司自2005年以来持续跟踪的股票，历史上曾有突出表现，也为本基金创造过较为丰厚的累计盈利。正因如此，其在瘦肉精事件中所付出的巨大代价，让我们在意外之余也深感痛心。在今后的投资中，我们将加强对上市公司社会责任方面风险的考察和了解，以尽量避免类似事件的发生。事件的发生也告诉我们，企业不仅要做好自身的社会责任，品牌企业对整个供应链的社会责任管理也很重要。

我们也在积极跟进双汇事件的后续事态，据目前了解，瘦肉精事件让双汇在遭受了一次重创的同时，也促使企业在管理方面做出改善；同时，市场规范举措的升级也推动猪肉行业集中度快速提升，如果双汇这样的龙头企业积极应对此次事件，进一步完善治理，很有可能会在这样的行业背景中受益。我们认为此次事件并不会对双汇发展的资产重组产生实质性的影响，对于拟注入上市公司的资产，重组方案中也都有明确的盈利补偿机制。我们将继续密切关注事件后续发展，尽力为持有人争取最好的解决方案。

受双汇事件影响，本基金的运作和规模均受到了一定的压力，对于在困境中仍然信赖和支持我们的投资者，我们倍感珍惜。在未来的投资中，本基金将继续鸵鸟式投资者争取稳健优良的投资收益，以回馈持有人的信赖和支持。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金份额净值增长率-2.95%，同期业绩比较基准收益率1.72%。

4.4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为周期性行业所表现出来的上涨趋势，是对去年一整年这些股票的下跌的估值修复与纠偏。但我们同时也要注意到某此周期性行业的景气程度已达历史高点，其动态市盈率虽然不高，但从市净率以及净资产收益率角度来看，目前都是史上景气高点。在通胀水平持续居高不下的情况下，政府仍然会采取不少货币紧缩措施。因此我们也需要对这些行业保持足够的警惕。当然我们仍然对金融行业保持谨慎乐观，无论从市盈率市净率角度看，仍然在历史低位，我们认为这些股票仍然有一定的估值修复空间。

虽然一季度消费医药等行业遭到市场的冷遇，但我们觉得以目前的估值水平来讲基本合理，同时从长期角度看在在不少品种被低估。因此我们仍然将继续深度挖掘此类股票的投资机会。

§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	11,589,434,289.41	84.37
	其中：股票	11,589,434,289.41	84.37
2	固定收益投资	1,002,126,201.20	7.30
	其中：债券	1,002,126,201.20	7.30
	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	1,124,842,095.81	8.19
6	其他各项资产	20,738,148.86	0.15
7	合计	13,737,140,735.28	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	145,887,194.92	1.08
B	采掘业	1,145,071,436.93	8.45
C	制造业	5,067,378,570.06	37.39
C0	食品、饮料	2,148,285,080.38	15.85
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	37,673,880.00	0.28
C4	石油、化学、塑胶、塑料	248,754,647.66	1.84
C5	电子	239,870,706.39	1.77
C6	金属、非金属	164,129,975.67	1.21
C7	机械、设备、仪表	671,067,276.42	4.95
C8	医药、生物制品	1,494,637,003.54	11.03
C99	其他制造业	62,960,000.00	0.46
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	41,195,281.49	0.30
F	交通运输、仓储业	868,800,000.00	6.41
G	信息技术业	383,600,503.98	2.83
H	批发和零售贸易	853,765,476.33	6.30
I	金融、保险业	2,758,707,589.46	20.36
J	房地产业	137,818,524.62	1.02
K	社会服务业	70,354,669.32	0.52
L	传播与文化产业	77,155,042.30	0.57
M	综合类	39,700,000.00	0.29
	合计	11,589,434,289.41	85.52

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	68,999,681	972,205,505.29	7.17
2	000895	双汇发展	13,688,712	960,263,146.80	7.09
3	600029	南方航空	120,000,000	868,800,000.00	6.41
4	601318	中国平安	16,999,887	840,814,411.02	6.20
5	600000	浦发银行	42,897,932	584,269,833.84	4.31
6	600276	恒瑞医药	12,092,384	554,556,730.24	4.09
7	600519	贵州茅台	2,156,532	387,852,280.20	2.86
8	601666	平煤股份	18,332,668	372,336,487.08	2.75
9	000063	中兴通讯	11,177,199	335,315,970.00	2.47
10	600600	青岛啤酒	9,840,315	308,198,665.80	2.27

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	390,400,000.00	2.88
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	76,271,481.00	0.56
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	535,454,720.20	3.95
7	其他	-	-
8	合计	1,002,126,201.20	7.40

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	110015	石化转债	2,663,540	287,715,590.80	2.12
2	113001	中行转债	2,289,150	245,076,399.00	1.81
3	1001070	10央行票据70	2,000,000	195,220,000.00	1.44
4	1001072	10央行票据72	2,000,000	195,180,000.00	1.44
5	126013	08青啤债	389,210	34,736,992.50	0.26

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	4,000,000.00
2	应收证券清算款	4,068,591.79
3	应收股利	3,752,939.74
4	应收利息	6,584,115.53
5	应收申购款	2,332,501.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,738,148.86

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	113001	中行转债	245,076,399.00	1.81

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	868,800,000.00	6.41	非公开定向增发
2	000895	双汇发展	960,263,146.80	7.09	临时停牌

注：双汇发展已于2011年4月19日复牌。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	15,995,913,583.50
本报告期基金总申购份额	341,159,465.64
减，本报告期基金总赎回份额	3,203,972,625.08
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	13,133,100,424.06

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 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准本基金设立的文件

2、《兴全趋势投资混合型证券投资基金（LOF）基金合同》

3、《兴全趋势投资混合型证券投资基金（LOF）托管协议》

4、《兴全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

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

7.3 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
二〇一一年四月二十二日

兴全沪深300指数增强型证券投资基金（LOF）

2011 第一季度报告

2011年3月31日

基金管理人：兴业全球基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年四月二十二日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年4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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴全沪深300指数(LOF)	
基金主代码	163407	
交易代码	163407	163408
基金运作方式	契约型上市开放式	
基金合同生效日	2010年11月2日	
报告期末基金份额总额	2,656,839,351.25份	
投资目标	本基金采用指数复制结合相对增强的投资策略，即通过指数复制的方法拟合、跟踪沪深300指数，并在严格控制跟踪误差和下方跟踪误差的前提下进行相对增强的组合管理，谋求基金资产的长期增值。本基金力争日均跟踪误差不超过0.5%，年跟踪误差不超过7.75%，日均下方跟踪误差不超过0.3%，年下方跟踪误差不超过4.75%。	
投资策略	本基金采用指数复制结合相对增强的投资策略，即通过指数复制的方法拟合、跟踪沪深300指数，并在严格控制跟踪误差和下方跟踪误差的前提下进行相对增强的组合管理。	
业绩比较基准	沪深300指数×95%+同业存款利率×5%	
风险收益特征	本基金属于股票型基金，预期风险与预期收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金为指数增强型基金，跟踪标的指数市场表现，追求接近或超越沪深300指数所代表的市场平均收益，是股票基金中处于中等风险水平的基金产品。	
基金管理人	兴业全球基金管理有限公司	
基金托管人	中国农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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	6,434,538.69
2.本期利润	86,630,997.59
3.加权平均基金份额本期利润	0.0309
4.期末基金资产净值	2,632,092,510.61
5.期末基金份额净值	0.9907

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	2.98%	1.02%	2.92%	1.29%	0.06%	-0.27%

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

兴全沪深300指数增强型证券投资基金（LOF）

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

（2010年11月2日至2011年3月31日）

注：1、净值表现所取数据截至到2011年3月31日。

2、按照《兴全沪深300指数增强型证券投资基金（LOF）基金合同》的规定，本基金应自2010年11月2日成立起六个月内，达到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，目前本基金还在建仓期内。

3、本基金成立于2010年11月2日，截止2011年3月31日，本基金成立不满一年。

§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		
申庆	本基金基金经理、基金管理部总监助理	2010-11-2	-	11年	1974年生，工商管理硕士，历任兴业全球基金管理有限公司行业研究员、兴全趋势证券投资基金（LOF）基金经理助理，基金管理部总监助理；现任本基金基金经理、基金管理部总监助理。

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、《兴全沪深300指数增强型证券投资基金（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

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说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

建仓期运作策略回顾

本报告期依然处于基金建仓期内。本基金小组认为，目前A股市场估值存在显著的结构分化现象。相当一部分公司的估值泡沫化程度达到了历史最高阶段；同样相当部分公司的价值被明显低估到了历史最低水平。

基于上述对A股市场的认识，以及为稳妥应对基金开放后可能出现的赎回，基金经理小组今年以来始终采取稳步建仓的策略，对不同行业与公司采取了不同的建仓策略，使权益类资产与固定收益类资产的投资比例逐步达到基金合同之要求。

本基金在行业与个股选择中，充分借助与发挥整个投研管理团队的优势，非常注重目标公司的估值水平、分红能力和流动性，不为纷乱繁杂的交易性机会所迷惑。坚持选择可以获取持续稳定投资回报的公司进行长期投资，避免频繁交易。

行业与个股权重的确定

本基金小组采取对行业和个股保持适度的偏离水平，以获取指数增强收益。我们积极重视市值与各种财务指标相结合的综合估值评价体系，对目标行业与公司进行相对价值的分析和排序。并以作为确定行业以及行业内公司权重偏离度的重要依据。

为控制本基金的偏离度风险，本基金采取以下措施

第一，本基金严格执行投委会审核与授权的行业与个股偏离度水平；

第二，本基金在调整行业权重时，采取的是选择具有相似行业政动属性且长期价值优先的替换原则；

第三，在确定行业内个股权重时，本基金采取了适度分散，不显著偏离自然权重的原则。

我们认为，本基金现有组合具较低的估值水平和较高的分红能力，许多重点投资公司的下方风险很小，并具有良好的长期投资价值。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金净值增长率为2.98%，同期业绩比较基准收益率为2.92%。在报告期内基金组合以较低的平均仓位，跟上了业绩评价基准。

4.4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

自2008年金融危机以来，中国是经济率先复苏的国家之一。我们认为这首先依赖于中国自身巨大的社会需求推动。但这种增长模式也面临着资源短缺、科技进步、结构升级的挑战。由此引发的成本上升、竞争加剧是必然结果。我们认为目前对于长期投资者而言应该紧紧围绕资源优势、核心技术和品牌竞争力的投资主题并结合行业与企业的估值水平。

目前既无资源也缺乏核心技术与优势品牌的三无公司未来将面临严峻的挑战。更需要重视的是许多三无公司的估值与市值却呈现显著泡沫化。

2011年以来A股市场已经出现了对现有估值水平结构性分化现象的修正迹象。但这种修正过程依然非常缓慢，结构性显著高估与低估的情况没有发生根本性改变。上述判断不代表我们认为估值泡沫化的会迅速破灭，甚至个别板块和公司还会冲众取宠，以引诱投资者入局。

但我们更相信物极必反、否极泰来的道理，估值水平一定会向合理水平持续回归。

我们会持续将更多的精力侧重于判断行业、公司的估值、市值水平是否与其所具有的资源、核心技术和品牌竞争力等要素相称。而不十分在意市场在讲什么故事。

§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	2,463,900,777.87	92.81
	其中：股票	2,463,900,777.87	92.81
2	固定收益投资	110,025,535.40	4.14
	其中：债券	110,025,535.40	4.14
	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	74,777,687.89	2.82
6	其他各项资产	6,162,199.37	0.23
7	合计	2,654,866,200.53	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 积极投资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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	74,213,364.74	2.82
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	630,240.00	0.02
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	731,766.00	0.03
C4	石油、化学、塑胶、塑料	3,457,806.46	0.13
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	5,346,708.00	0.20
C7	机械、设备、仪表	23,533,275.36	0.89
C8	医药、生物制品	40,513,568.92	1.54
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	5,465,475.96	0.21
E	建筑业	326,884.00	0.01
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	3,583,210.00	0.14
H	批发和零售贸易	15,827,700.83	0.60
I	金融、保险业	843,224.00	0.03
J	房地产业	1,305,262.80	0.05
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	101,565,122.33	3.86

5.2.2 指数投资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	-	-
B	采掘业	404,874,311.48	15.38
C	制造业	672,050,141.88	25.53
C0	食品、饮料	89,679,196.20	3.41
C1	纺织、服装、皮毛	2,163,840.00	0.08
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	63,999,387.39	2.43
C5	电子	5,112,752.00	0.19
C6	金属、非金属	173,882,763.34	6.61
C7	机械、设备、仪表	225,330,363.43	8.56
C8	医药、生物制品	110,674,799.52	4.20
C99	其他制造业	1,207,040.00	0.05
D	电力、煤气及水的生产和供应业	88,920,170.51	3.38
E	建筑业	52,988,277.82	2.01
F	交通运输、仓储业	121,411,537.27	4.61
G	信息技术业	39,011,163.00	1.48
H	批发和零售贸易	79,440,901.16	3.02
I	金融、保险业	706,619,148.90	26.85
J	房地产业	150,098,058.90	5.70
K	社会服务业	9,926,446.86	0.38
L	传播与文化产业	3,774,780.00	0.14
M	综合类	33,220,717.76	1.26
	合计	2,362,335,655.54	89.75

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期末指数投资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	600016	民生银行	18,500,000	103,415,000.00	3.93
2	601318	中国平安	2,088,435	103,293,995.10	3.92
3	601088	中国神华	3,088,183	89,835,243.47	3.41
4	600036	招商银行	5,803,010	81,764,410.90	3.11
5	600664	哈药股份	3,819,794	74,294,993.30	2.82
6	601666	平煤股份	3,588,889	72,890,335.59	2.77
7	601006	大秦铁路	8,184,700	70,061,032.00	2.66
8	600123	兰花科创	1,653,147	64,142,103.60	2.44
9	000933	神火股份	2,328,761	62,573,808.07	2.38
10	601328	交通银行	9,505,270	54,084,986.30	2.05

5.3.2期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	000919	金陵药业	3,130,964	31,403,568.92	1.19
2	600835	上海机电	1,747,088	23,533,275.36	0.89
3	600511	国药股份	431,067	9,198,969.78	0.35
4	000597	东北制药	500,000	9,110,000.00	0.35
5	600785	新华百货	250,295	6,405,049.05	0.24

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	109,825,000.00	4.17
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	可转债	200,535.40	0.01
7	其他	-	-
8	合计	110,025,535.40	4.18

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	0801038	08央票38	800,000	80,032,000.00	3.04
2	1101015	11央票15	300,000	29,793,000.00	1.13
3	110016	川投转债	1,690	200,535.40	0.01

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	549,818.28
2	应收证券清算款	32,845.94
3	应收股利	720,163.76
4	应收利息	3,645,638.79
5	应收申购款	1,136,388.85
6	其他应收款	-
7	待摊费用	77,343.75
8	其他	-
9	合计	6,162,199.37

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

5.8.5.1 期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.8.5.2 期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末积极投资前五名股票中不存在流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	2,955,476,122.49
本报告期基金总申购份额	433,109,644.98
减：本报告期基金总赎回份额	731,746,416.22
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,656,839,351.25

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 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准本基金设立的文件

2、《兴全沪深300指数增强型证券投资基金（LOF）基金合同》

3、《兴全沪深300指数增强型证券投资基金（LOF）托管协议》

4、《兴