

兴全可转债混合型证券投资基金

2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 1 月 20 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 1 月 19 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 2014 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	兴全可转债混合
基金主代码	340001
交易代码	340001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 5 月 11 日
报告期末基金份额总额	2,803,247,209.18 份
投资目标	在锁定投资组合下方风险的基础上，以有限的期权成本获取基金资产的长期稳定增值。
投资策略	基金的资产配置采用自上而下的程序，个券和个股选择采用自下而上的程序，并严格控制投资风险。在个券选择层面，积极参与发行条款优惠、期权价值较高、公司基本面优良的可转债的一级市场申购；选择对应的发债公司具有良好发展潜力或基础股票有着较高上涨预期的可转债进行投资，以有效规避市场风险，并充分分享股市上涨的收益；运用“兴全可转债评价体系”，选择定价失衡的个券进行投资，实现低风险的套利。在个股选择层面，以“相对投资价值”判断为核心，选择所处行业发展前景良好、价值被相对低估的股票进行投资。
业绩比较基准	80%×天相可转债指数+15%×中信标普 300 指数+5%×同业存款利率

风险收益特征	本基金的风险水平处于市场低端，收益水平处于市场中高端。
基金管理人	兴业全球基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 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(2014 年 10 月 1 日 — 2014 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	842,548,281.55
2. 本期利润	1,096,771,285.90
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4406
4. 期末基金资产净值	4,510,935,004.56
5. 期末基金份额净值	1.6092

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。

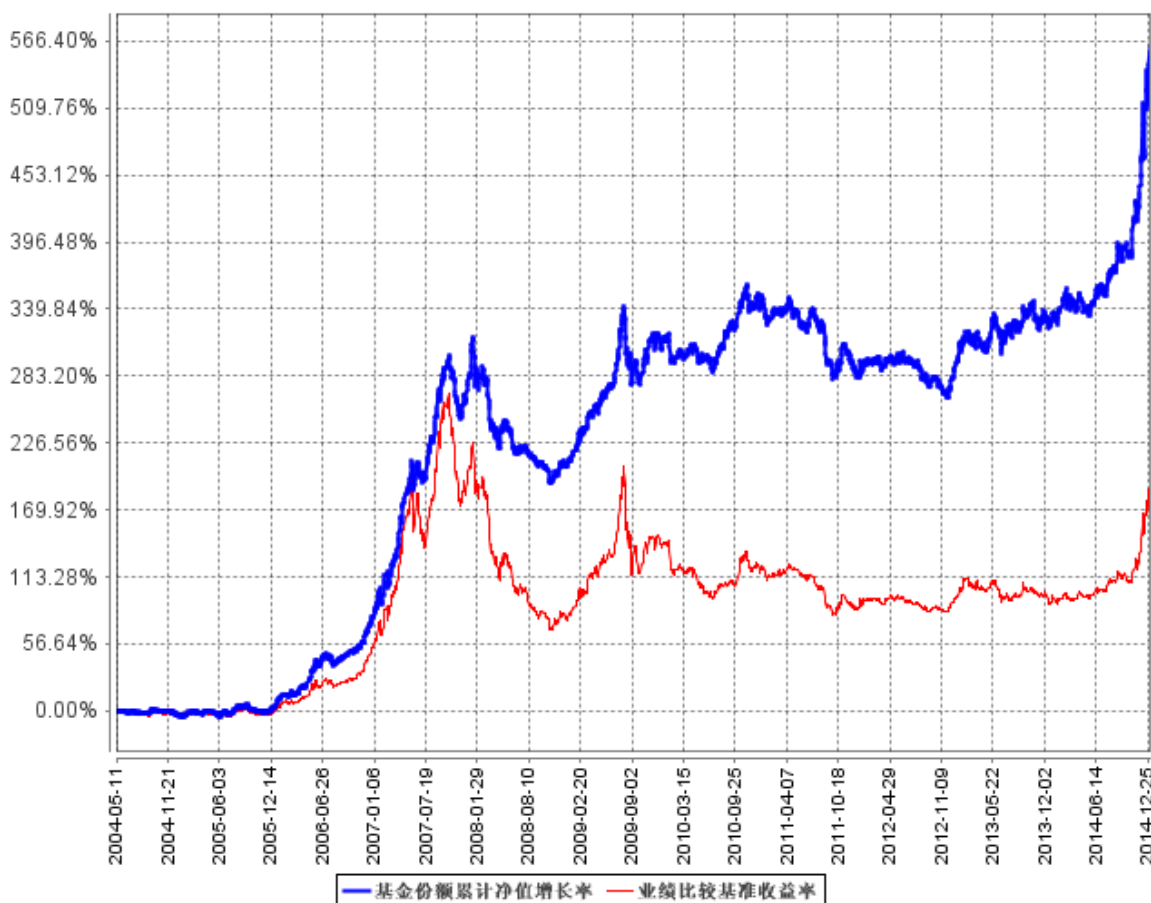
3.2 基金净值表现

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	34.45%	1.82%	39.53%	1.71%	-5.08%	0.11%

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

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 2014 年 12 月 31 日。

2、按照《兴全可转债混合型证券投资基金基金合同》的规定，本基金建仓期为 2004 年 5 月 11 日至 2004 年 11 月 10 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		
杨云	固定收益部总监、本基金、兴全保本混合型证券投资基金和兴	2007 年 2 月 6 日	-	12 年	理学硕士，历任申银万国证券研究所金融工程部、策略部研究员；兴全可转债混合型证券投资基金的基金经理

	全货币市场基金 基金经理				助理、兴业全球基金管理有 限公司基金管理部副总监。
--	-----------------	--	--	--	------------------------------

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、《兴全可转债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。公司监察稽核部对公司管理的不同投资组合的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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，所有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不存在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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度，在金融、建筑、地产、电力、机械、石油石化等传统大市值蓝筹股大幅上涨的带动下，市场走出了一轮久违的大行情，上证 50 指数单季涨幅接近 60%，沪深 300 指数涨幅近 45%，上证指数的涨幅也高达 37%。相对而言，代表小市值公司的创业板、中小板指数单季都表现为下跌。大市值蓝筹股的集体暴动使得市场成交量和融资额都创出了历史新高，市场新增资金偏好的不同推动了此轮蓝筹股行情。分板块来看，券商为代表的非银金融涨幅最大近 100%，其次建筑、

银行都有较大涨幅，而电子、农业、传媒、医药等板块下跌，相对表现差异巨大。

四季度债券市场进入了收益率曲线整体仍延续了下移的牛市，其间收益率有先下后上的波折，随着收益率的持续下行，投资者对后市开始变得谨慎。可转债市场由于主要以大蓝筹转债为主，因此四季度表现优异，中证转债指数单季涨幅高达 43%，随着这些大蓝筹正股的上涨，很多转债面临赎回而强制转股，转债市场供给下降，存量转债出现估值明显虚高的走势。

基金四季度大类资产配置的变化较大，一些基金前期重仓的转债随着正股价格上涨发行公司开始赎回，基金面临不得不卖出或转股卖出的选择。另一方面，基金持股风格上也由过去的以成长为主转向金融蓝筹为主。仓位上，基金偏权益的持仓相比三季度末也有所下降，一方面是转债性价比相比股票有些下降，另一方面市场短期涨幅巨大后，基金放弃了继续放大持仓的操作。

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为 34.45%，同期业绩比较基准收益率为 39.53%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

在实体经济基本面持续回落的背景下，股市此轮上涨主要是估值修复和财富再配置的需求，盈利的驱动是明显不足的。但我们不得不承认，阶段上驱动股票价格变化的因素远不仅是企业的盈利增长，同样过去两年眼花缭乱的各种故事题材股的上涨又有多少有长期增长的逻辑呢。股市还有它作为金融市场的基本功能，在目前上市公司乃至整个实体经济负债率偏高、ROE 回报下滑的环境下，股市活跃、融资通畅对实体经济将是非常有利的。由于 2014 年市场涨幅较大，而且从过去两年的纬度看，基本所有股票都已经有了不小的涨幅，因此我们判断 2015 年市场还有大机会的概率偏小，尽管目前市场比较一致的看多股市，震荡较大的同时股市仍将会比较活跃。

转债市场随着几个权重蓝筹转债的赎回退市，将再次面临供给不足而需求旺盛的窘境。这可能导致转债的估值短期会出现明显虚高的状况，但转债作为衍生证券，并不具有独立行情的基础，这种虚高的偏离将很难长期存在。因此，我们对目前的转债市场比较中性略偏负面，在性价比上可能还不及股票。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	1,010,381,005.65	21.92
	其中：股票	1,010,381,005.65	21.92
2	固定收益投资	3,063,590,500.00	66.46
	其中：债券	3,063,590,500.00	66.46
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	329,970,934.96	7.16
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	179,321,008.95	3.89
7	其他资产	26,489,709.18	0.57
8	合计	4,609,753,158.74	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	-	-
B	采矿业	54,781,782.60	1.21
C	制造业	281,201,733.38	6.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,892,769.94	0.55
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	639,937,048.63	14.19
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	9,567,671.10	0.21
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	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-

S	综合	-	-
	合计	1,010,381,005.65	22.40

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	601318	中国平安	3,007,387	224,681,882.77	4.98
2	601988	中国银行	36,660,000	152,139,000.00	3.37
3	600000	浦发银行	6,499,918	101,983,713.42	2.26
4	601166	兴业银行	5,999,886	98,998,119.00	2.19
5	002736	国信证券	6,115,584	62,134,333.44	1.38
6	601088	中国神华	2,699,940	54,781,782.60	1.21
7	002250	联化科技	3,331,391	49,304,586.80	1.09
8	600867	通化东宝	2,800,000	43,680,000.00	0.97
9	600066	宇通客车	1,908,002	42,605,684.66	0.94
10	600085	同仁堂	1,579,600	35,430,428.00	0.79

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	200,334,000.00	4.44
	其中：政策性金融债	200,334,000.00	4.44
4	企业债券	93,136,152.20	2.06
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	2,770,120,347.80	61.41
8	其他	-	-
9	合计	3,063,590,500.00	67.91

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	110015	石化转债	5,000,000	674,600,000.00	14.95
2	113001	中行转债	4,040,980	632,777,058.20	14.03
3	110023	民生转债	3,907,140	540,240,247.80	11.98
4	113005	平安转债	2,131,540	384,572,446.80	8.53
5	127002	徐工转债	836,135	149,505,954.81	3.31

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

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

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

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

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

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

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	560,862.62
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	14,782,873.61
5	应收申购款	11,145,972.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,489,709.18

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	110015	石化转债	674,600,000.00	14.95
2	113001	中行转债	632,777,058.20	14.03
3	110023	民生转债	540,240,247.80	11.98
4	113005	平安转债	384,572,446.80	8.53
5	127002	徐工转债	149,505,954.81	3.31
6	110022	同仁转债	117,594,769.80	2.61
7	110012	海运转债	87,017,245.00	1.93
8	110011	歌华转债	53,889,227.30	1.19
9	110017	中海转债	29,734,591.20	0.66
10	128006	长青转债	25,212,071.17	0.56
11	128005	齐翔转债	7,462,715.72	0.17
12	113006	深燃转债	5,896,620.00	0.13
13	110019	恒丰转债	2,231,302.40	0.05
14	126729	燕京转债	1,303,392.44	0.03

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

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	2,343,020,057.24
报告期期间基金总申购份额	1,091,563,821.41
减：报告期期间基金总赎回份额	631,336,669.47
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	2,803,247,209.18

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	65,143,531.68
报告期期间买入/申购总份额	1,879,677.66
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	67,023,209.34
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	2.39

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

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	红利再投资	2014年11月21日	1,879,677.66	2,410,310.66	-
合计			1,879,677.66	2,410,310.66	

注：“交易日期”为交易确认日或分红权益登记日。

§ 8 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、 《兴全可转债混合型证券投资基金基金合同》
- 3、 《兴全可转债混合型证券投资基金托管协议》
- 4、 《兴全可转债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.xyfunds.com.cn>) 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

2015 年 1 月 20 日