



### 业绩播报 兴业全球基金旗下产品业绩表现（截至2011年10月31日）

基金名称	类型	成立时间	历年累计净值增长率							成立以来增长率
			2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	
兴全可转债	混合偏债型	2004.5.11	-3.00%*	7.53%	71.70%	113.44%	-19.65%	35.21%	7.65%	302.90%
	同期业绩比较基准		-4.37%*	4.83%	52.91%	99.30%	-42.04%	37.37%	-9.46%	95.22%
兴全趋势投资	混合平衡型	2005.11.3	-----	1.70%*	160.31%	153.24%	-40.68%	69.32%	-2.77%	481.51%
	同期业绩比较基准		-----	3.01%*	51.71%	64.15%	-36.34%	42.14%	-3.78%	110.56%
兴全全球视野	股票型	2006.9.20	-----	-----	42.29%*	152.46%	-44.16%	77.08%	3.97%	242.97%
	同期业绩比较基准		-----	-----	35.74%*	117.98%	-55.10%	72.36%	-8.12%	86.58%
兴全社会责任	股票型	2008.4.30	-----	-----	-----	-----	-22.20%*	108.57%	6.60%	43.92%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-42.12%*	72.39%	-8.03%	-18.52%
兴全有机增长	混合型	2009.3.25	-----	-----	-----	-----	-----	16.61%*	14.42%	17.74%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	22.46%*	-3.78%	10.91%
兴全合润分级	股票型	2010.4.22	-----	-----	-----	-----	-----	-----	8.44%*	-5.81%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-2.42%*	-12.51%
兴全沪深300	股票型	2010.11.2	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-3.80%*	-12.93%*
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-9.42%*	-21.29%*
兴全磐稳增利	债券型	2009.7.23	-----	-----	-----	-----	-----	1.05%*	3.20%	0.42%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	0.34%*	1.94%	4.30%

(加\*数据是指自基金合同成立至当年年底的业绩或基准表现,统计时段不满一年)提示:基金投资在我国运作时间较短,过去业绩不能反映股市发展的所有阶段。

数据来源:兴业全球基金

## 股票基金五年收益总排名 兴全全球视野位列第一

来源:证券日报 日期:2011-10-21

今年以来,“跌跌不休”的股市让基金业前进的步伐“步履维艰”,同时也让投资者对基金业绩的持续性有了更多思考。如何在跌宕起伏的市场环境中,寻找白马级基金成为困扰投资者的难题。相比较为惨淡的市场,兴业全球旗下兴全全球视野基金异军突起,截止9月30日,晨星中国基金研究中心数据显示,该基金在所有股票型基金近5年的收益排名中,以26.94%年化回报率独占鳌头,成为牛熊市轮回中领航基金突围的旗舰。不仅如此,兴全全球视野基金日前还荣膺了两家基金评级机构“双五星”荣耀。根据日前晨星发布的2011年9月基金评级报告,该基金在晨星五年期综合评级中荣获五星评级,而上海证券基金评价研究中心最新发布的2011年三季度基金评级中,该基金成为三年综合评级中的“五星基金”。而此前,该基金还曾荣获2010年度“三年期股票型金牛基金”称号。

兴全全球视野基金经理董承非日前在接受媒体采访时指出,长跑的秘诀关键在于不要犯大错!做投资一定要计算“风险收益比”,如果某个投资项目,下跌的风险很大,而上涨的空间不能匹配,则一定要谨慎。不仅如此,置身于目前的经济环境和行业中,如何平衡“坚持”与“灵活”的关系同样重要。



## ● 兴全全球视野董承非：稳健策略是长期致胜秘诀

来源：投资快报 日期：2011-10-24

在熊市无情吞噬利润的时候，投资者才会看破短线暴利的迷惑，发现长期稳健获利的可爱可贵。董承非，经历过两轮熊市，他管理的兴全全球视野基金在所有股票型基金近5年的收益排名中，以26.94%年化回报率独占鳌头(晨星中国基金研究中心数据，截至9月30日)。他总结出的投资致胜心得，也许有助于你找到抵御熊市的法宝，获取长期投资致胜的灵感。

### 本轮熊市跌幅有限但持续时间比较长

主持人：当前的熊市和您经历过的01-05年、08年熊市相比，有何异同？

董承非：我觉得这一轮熊市和01-05年的熊市比较相似，都是跌幅不深，但是长期处于低迷状态，熊市持续的时间比较长。最近十年来，中国股市已经经历过两次比较大的熊市，一次是2001年中开始的熊市，一次是2008年的金融危机。08年的熊市是一种“快熊”，就是快速的下跌，跌幅很大，但是持续时间比较短，只有1年左右。而01-05年的熊市，市场的整体跌幅没有那么大，最高点下来约为50%，但是持续时间很长，有将近4年的时间。现在的熊市和01-05年更相似一些。也就是说，现在的熊市可能下跌幅度相对有限，但是持续时间会比较长。

主持人：目前熊市的背景因素，比如宏观经济走势、政策调控、资金面、国际经济形势等等，和01-05年的熊市相似吗？

董承非：不相同。01-05年其实整个宏观经济是往上走的，01年中开始的熊市主要是消化之前的网络泡沫，是股市自身出了问题。这导致了这轮熊市的结构性行情，也就是说，尽管01-05年的熊市指数是下跌的，但是走出了一批大牛股。当时宏观经济环境良好，有相当一部分企业的盈利增长比较可观，于是相应的股票表现十分出色。

而现在的股市经过08年的洗礼，泡沫已经谈不上了，只是大家对经济基本面的担忧和政策调控导致的资金面忧虑导致股市低迷。

主持人：背景因素的差异是否会导导致熊市的演绎方式有所不同？

董承非：这当然。01-05年的熊市还是有一批股票长期走牛的，当时如果长期持有这些股票，那么熊市的影响不大，当时跌的股票主要是泡沫大的、做庄的股票。但现在这次熊市的担忧是在经济层面，在这种环境下，想找到能穿越周期的股票或者公司，概率比01-05年要低。

### 股市在等经济见底的拐点

主持人：根据您的投资经验，历史大底有何特征？当前具备这些特征了吗？

董承非：熊市最大的一个特点是证券行业缺乏人气。不像牛市，有赚钱效益，产生正反馈，吸引更多资金进来，典型的是07年，达到疯狂的顶峰。目前情况是，股市低迷，出现负反馈，越来越多的人对股市失望、远离。

不过，现在算不上历史大底。紧缩政策刚刚在三季度才显示出效果，经济增速刚开始放缓。但是未来经济增长将会放缓到什么程度，大家心里都没有底。在经济层面的忧虑还没有解决之前，股市很难有好的表现。

主持人：那么熊市还会跌多深？或者持续多长时间？

董承非：在下跌幅度上，由于指数目前跌幅已经过半，泡沫都挤干净了，所以在跌幅上离底部不会很远。但熊市的持续时间不好把握，现在股市要等经济见底的拐点。

主持人：经济见底的拐点在哪里？有什么指标信号吗？

董承非：最大的信号应该是政策，尤其是货币政策。如果货币政策趋于放松，那么宏观经济的各项指标将会做出反映。目前股市最大的两个困惑就是通胀和紧缩政策。今年以来，大家都在猜测政策放松、收紧，情

绪有时乐观有时悲观，导致市场波动。我们也在密切关注通胀的动向，毕竟通胀是导致紧缩政策的最大因素。如果通胀出现拐点，那么紧缩政策也可望出现变化。但是，股市是反映投资者预期的，股市的波动会比宏观经济要快。所以我倾向于认为，股市见底会先于宏观经济拐点做出反应。

主持人：有人预计，货币政策年内就会放松，您同意这种观点吗？

董承非：我觉得这是小概率事件吧。管理层三令五申地调控，经济层面才刚刚显现出效果。如果现在放松，那么调控的效果很可能前功尽弃。年内放松在时间上可能太早了点。

### “多看少动”是熊市投资最佳策略

主持人：在熊市最黑暗阶段，投资者容易绝望放弃，这时候放弃明智吗？

董承非：现在放弃未必是很好的选择。股市已经接近底部了，经济也接近最困难的时候了。现在跌已经没有多少空间了，我个人认为指数跌的空间会在20%以内，只是等待新的行情会有个比较磨人的过程。最近也有一些积极的信号。比如说大股东增持，这在历史上是接近底部的信号之一。

主持人：根据您的投资经验，在熊市投资怎样才能减少损失、抓住机会？

董承非：熊市里面最好的选择是多看少动，采取保守的投资策略。“多看”就是多观察、多研究，“少动”就是减少操作。熊市的一大特点就是个股的趋势性机会不强，如果做趋势的话，两面挨耳光的可能性会比较高，频繁追涨杀跌，累计起来的损失可能会很大。

主持人：基金有最低仓位限制，即使对市场前景不看好，也必须持有一部分股票。在熊市阶段，您会选择哪种类型的股票抵御风险？

董承非：在熊市阶段选股，一是从行业属性上选择与宏观经济关联度低的行业，二是财务杠杆稳健的企业，三是选择管理层透明度更高的企业。四是估值不能太高。今年很明显的一个特征就是杀估值。

主持人：如果牛市来了，需要换股吗？还是持有上述股票也会有好收益？

董承非：如果牛市来了，想获得最高收益，当然要选择弹性大的行业，比如有色、煤炭、水泥等周期性行业；如果想获得稳健收益，那么医药、消费等行业也是合适的选择，这些行业至少能获得市场平均收益。具体的选择，这要投资者根据自己的投资风格来做判断。

### 稳健策略是长期致胜秘诀

主持人：在熊市吞噬利润的时候，投资者才会发现长期稳健获利的可贵。您管理的基金最近5年年化回报率在股票型基金中是最好的，您投资成功的秘诀是什么？

董承非：我的投资风格比较中庸吧。在投资决策上不做极端的操作，因此最近5年来没有犯致命的错误。过去5年，市场上出现过非常多的极端情况。在极端情况下，不作极端操作，对我们的业绩来说至关重要。个人的投资风格是偏谨慎的，所以比较注重对风险的防范。其实我管理的基金每年的排名都不突出，不过几年累计下来效果还可以。

主持人：为什么选择中庸的策略呢？

董承非：对于这个，可以从反方向去想一想。如果不采取中庸的策略，而是做疯狂的押宝式投资，那么有可能获得高收益，但是万一做错了呢？例如09年，当年上半年最牛的是周期性行业，很多人都会重仓周期性行业，而消费、医药行业都被抛弃了。我也配置了周期性行业的股票，但是生物医药等行业在我管理的基金的组合中还是占一定比重的，没有疯狂的把鸡蛋都压到一个篮子上。这导致我管理的基金排名在09年8月份之前表现一般，但是在8月份之后，市场连续暴跌，周期性行业象化工、钢铁等跌得非常厉害，而我的基金表现还可以，一下子排名就上去了。



## ● 转债迎来三年来最好投资机会

来源：和讯基金 日期：2011-10-13

今年以来，持续下挫的转债市场让投资者大跌眼镜，转债市场是否已经触底？是否已经具备投资价值？兴全可转债、兴全保本基金基金经理杨云在接受记者采访时指出，“在经历了大幅调整之后，转债市场正迎来08年以来最好的投资机会，现阶段，投资者可以表现的相对贪婪一点。市场有时候会明显反应过度，但从历史上看，这都是机会”。尽管今年以来债市低迷，但杨云认为在未来的一段时间，可转债的机会更清晰。

“经过09年以来两年的风险释放，目前转债已经非常低估了”，对此杨云认为，目前很多转债已经具备了“两低一高”——低转债价格、低转股溢价率以及高纯债收益率，在这种情况下，转债已经非常具备投资价值了。杨云分析指出，转债前期大幅下跌中有恐慌性抛盘的因素，目前下跌已经过度，在这种情况下，基本的价值判断应该坚持，否则只会变成无聊的追涨杀跌。可转债的债性为投资者提供了安全边际，绝大部分转债已经跌破面值，大部分转债的纯债收益率已经达到3%以上，最高的达到6.11%，加之可转债具有回售以及修正转股价条款的保护，其投资价值已经开始显现。需要注意的是，目前过半转债的转股溢价率都在20%以内，未来股市只要有上下对半波动的机会，转债就有收益。事实上，节前已经有资金先知先觉入场布局，9月30日可转债市场成交量出现了快速的增加。

有市场担心转债修正股价的情况减少，转股溢价高高在上，今后转债是否会成为上市公司低息贷款的工具？对此，杨云对此稍显乐观，他指出不修正转股价的问题一般只会出现在一些大的公司上，比如中石化，其第二期转债票息一定会大幅上升，甚至投资者会要求纯债券的票息，“市场不会盲目到可以随意低成本要钱。”

另一个令市场担心的问题在于，中石化两债并存的做派，融资成本较低，一旦被其他公司尤其是银行效仿，转债市场容量会迅速扩大，且整个市场估值体系可能紊乱。对此，杨云认为，有更多的转债供选择，对转债基金是好事，转债投资者可以挑到更好更便宜的转债。估值体系紊乱对专业投资者反而是机会。

今年以来，“股债双输”成了市场上一个奇特的现象，杨云指出主要是流动性和经济减速的影响。未来的一段时间，债券的机会会更清晰一点。债券与股票的最大差异就是债券未来只需考虑违约风险和收益率水平。而对于股市，杨云仍持中性策略，尽管估值较低，但在宏观调控和政策上还是存在风险的。

**（接上一版）**这个市场中总有一些风险是无法预测的。所以我不会把仓位压得那么狠，都会留一手，投资均衡一些，中庸一些。

**主持人：除注重风险防范外，您管理的基金还有一个特征是持股时间较长。**

董承非：每个基金的持股都有核心股票和非核心股票。如果全部股票都是非核心股票，整天倒来倒去，其实挺累的，精力上也照顾不过来。所以我对核心品种的持股时间会比较长期一些。但组合里也不排除一些套利的、做波段的非核心品种，就是想争取更多超额收益。

**主持人：挑选核心品种有什么必备条件吗？**

董承非：选择核心品种的最重要条件就是看好这个公司的发展前景。如果你看好它，认为在估值上值这么多钱，那么就坚定持有它。判断公司的发展前景，要看行业、市场空间、管理层等等，也看PE、PB、总市值等指标，这个比较复杂，也没有统一的标准，需要综合考量。

## ● 可转债遇质押回购“及时雨”

来源：上海证券报 日期：2011-10-22

经历了此前来势凶猛的下跌之后，近期可转债市场出现暂时回稳，前期遭遇重挫的可转债基金在节后止住了急跌势头，可转债有望作为回购交易质押券的消息更是让转债市场喜降“及时雨”。面对暂有改观的局面，部分债基基金经理表示转债市场投资机遇临近，在注重短期风险的前提下可适当介入。

### 转债“含金量”提升

今年以来市场出现了“股债双熊”的奇特现象，持续下挫的转债市场让投资者大跌眼镜。不过，在经历了此前来势凶猛的下跌之后，近期转债市场出现暂时回稳，年中遭遇重挫的可转债基金在节后也止住了急跌势头，获得喘息势头。

数据显示，纳入统计范围的7只可转债基金三季度平均净值下跌8.94%，其中跌幅最大的1只基金三个月间净值折损13.93%；而十月以来，7只基金收益率为正，平均净值增长0.98%，涨幅最巨的1只基金净值增长1.88%。

不仅如此，近期可转债有望作为回购交易质押券的消息更是让转债市场喜降“及时雨”。据悉，上交所和中登公司参照质押式回购标准券的原则，拟将信用评级较高的可转债作为回购交易的质押券。双方已就相关事宜达成一致意见，将在技术准备、开发工作就绪后允许可转债参与质押式回购交易。

沪上某债基基金经理表示，转债质押回购破冰，转债机会成本大降，有望带来1-2%的价值增值。在其看来，未来随着转债市场好转和资金利率的下行，价值增值有望，并将在转债价格上逐步兑现。

### “看多声”渐强

面对暂时有所改观的局面，部分债基基金经理表示，转债市场的投资机遇渐行渐近，在注重短期风险的前提下目前可适当介入。

兴业全球可转债基金经理杨云表示，目前很多转债已经具备了“两低一高”——低转债价格、低转股溢价率以及高纯债收益率，在这种情况下，转债已经非常具备投资价值了。

“绝大部分转债已经跌破面值，大部分转债的纯债收益率已经达到3%以上，最高的达到6.11%。”杨云指出，“目前过半转债的转股溢价率都在20%以内，未来股市只要有上下对半波动的机会，转债就有收益。”东方稳健基金经理杨林耘告诉记者，该基金均衡配置中的可转债资产平均溢价率接近历史低位，部分转债已经具有纯债价值，可转债很有可能在四季度的阶段性反弹中成为较好的投资品种。

“自从石化转债冲击以来，现存转债的溢价率水平已经大幅降低，虽然从平均转股溢价率水平看较2005年偏高，但是结构性看，90元至100元之间的转债平价转股溢价率仅有25%，无论从债性上还是股性上可以说均已经具有投资价值。”沪上某基金经理表示。

同时，也有业内人士提醒，在看好长期投资价值的同时，投资者也应注意回避转债短期可能存留的风险。冯俊表示，由于目前整个市场仍在系统性风险笼罩下，短期转债市场仍有压力。



## ● 你的定投断供了吗？

文/兴业全球基金 田雨松 日期：2011-10-24

近来A股持续震荡，三季度沪指大幅下挫14.6%，投资者对于市场的信心备受考验，有关基金定投断供的报道又多了起来。许多标题还用了“断供潮愈演愈烈”、“史上最惨烈断供潮”等字眼，让坚持定投的投资者更心头一紧。笔者自己同样定投，临近上个月扣款日，大盘走势实在不佳，所定投的基金净值也有明显下跌。虽明知应进行扣款，但彼时却也做出了暂停定投的选择。结果紧接着一波小反弹，该基金净值明显回升，即便这几天大盘再度跌破之前最低点，该基金的净值依然比先前定投日要高。笔者错失一次好机会。

而这正是定投当中的大忌：在下行行情中断供。每当短期亏损对许多投资者来说难以忍受时，通常也是市场接近底部的时候。安东尼·波顿有一条投资心得被人们津津乐道，那就是：“很多成功的投资在开始做决策时会感到很不舒服。如果在决策时觉得很舒服，特别是市场已经复苏时，那就太晚了。”的确，此时的坚持会不舒服，因为短期之内账面可能连续亏损。但若此时断供，心想等市场好转再行继续，将来很有可能是“跌了全程、只涨一半”的结果，总收益甚至有可能是亏损的。因此，一些投资人的定投草草收场，并留下了定投不赚反亏的印象。更无法体会到通过定投逢低吸入摊薄成本，增加总投资份额，感受市场给予的补杆机会。耐心并最终大获全胜，这就是坚持定投的意义所在。

当然，这并不是说所有的基金都应该在这时坚持下去，市场下跌使得投资者不得不对投资标的进行再评估。一方面检查所投资的基金“基本面”是否发生了变化，其中包括基金投资风格、投研团队以及风控能力；另一方面对定投周期、定投目标、可以承受的风险和投资额占资产的比例等问题再考虑；最后再将时间拉长，看看这只基金的长期综合表现。如果发现情况发生了变化，则应该及时止损，寻找其它基金投资。只有选择了对的基金坚持定投，才有可能收获果实。

最后再回头看这些报道，标题中虽出现较大的断供率数字，但文中写明了其实是一些产品收益较差公司的定投断供率，而一些表现良好的基金情况并非那样糟糕。因此，如果定投的是一只适合您且三年期、五年期名列前茅的优质基金，请坚持下去。

## ● 兴业动态

### 兴业全球三季度股票投资能力高居榜眼

来源：证券时报 日期：2011-10-24

银河证券第三季度基金公司股票投资能力评价报告于近期出炉，兴业全球基金的股票投资能力在61家公司中排名第二，其期间股票综合投资收益率为-8.27%，延续了兴业全球一贯的良好业绩表现。

三季度以来，大盘、沪深300指数下跌幅度分别为16.96%、17.93%，三季度基金管理公司的股票投资平均收益分化加剧，排名末两位的三季度主动股票投资收益率分别为-17.10%和-17.64%，平均跌幅超过排名前三的基金公司2倍之多。而兴业全球旗下基金的整体表现要明显优于大盘。Wind资讯数据显示，截至2011年9月30日，兴业全球今年以来旗下主动管理的80%股基业绩跻身同类基金业绩前1/3阵营，而兴业有机增长基金更是在最近3个月的回报率排名中高居157只同类基金中的第6位。同时，截至2011年10月13日，该基金近一年在同类基金中亦高居第12位。另外，兴业社会责任基金在3季度也处于同类基金的前1/4。不仅如此，旗下股基二季度首席重仓股在7月份以来股价表现也是可圈可点，可比的6只个股股价实现5涨1跌，是纳入统计范围基金公司中实现股价上涨个股占比最高的一家基金公司。

### 基金追捧定向增发

#### 兴业全球持有广发证券浮盈3.17亿

来源：理财周报 日期：2011-10-12

定向增发作为一种安全边际较高的投资，受到一些基金公司追捧，基金产品、专户产品均配置定向增发个股。理财周报记者根据同花顺数据统计，2011年以来共有13只股票定向增发受到公募基金热捧。兴业全球获得配售的广发证券、恒邦股份成为为数不多的“浮盈股”。

根据德圣9月8日发布的研究报告，2010年至今，共有20家基金公司的156只基金参与了70项定向增发项目，整个行业参与定向增发浮盈21.7亿，定增收益率为13.1%。2011年9月20日，广发证券披露非公开发行股票配售结果，增发价格为26.91元。兴业全球基金以1.61亿元的成本价，成功获配6000万股。根据兴业全球网站公开披露，兴全可转债混合、兴全趋势投资混合、兴全社会责任股票、兴全有机增长混合、兴全沪深300指数、兴全绿色投资股票共6只基金产品合计认购了3385.36万股。“除去基金产品认购的，剩余都投在专户产品上了。”兴业全球回应。由此计算，兴业全球的专户产品共获得了2614.64万股广发证券配售。9月21日，广发证券以32.19元的价格收盘。以此差价计算，兴业全球通过广发证券的定向增发项目，总浮盈3.17亿元。

### “复兴论坛”葛剑雄专场： 中国的形成及其疆域的变迁

来源：兴业全球基金讯 日期：2011-10-12

2011年9月24日下午两点，“复兴论坛”第四十一期讲座暨“我们的国家”系列第三讲在上海东方艺术中心拉开帷幕。前两讲，骆玉明老师和江晓原老师分别从“文学”和“科技”两个角度为我们带来了两场精彩的演讲。本次讲座，复旦大学图书馆馆长葛剑雄教授以“疆域”为线索，为现场的观众献上了“中国的形成和疆域的变迁”这一主题讲座。整场讲座，可以容纳300多人的上海东方艺术中心演奏厅座无虚席。演讲完毕后，许多观众仍意犹未尽，在互动环节中纷纷提出自己的观点与葛剑雄老师进行了探讨与交流。

基金代码：340006

## 兴全全球视野基金

GLOBAL VIEW FUND

### 投资，要有长远宏观的视野

基金投资需谨慎