

# 投资纵览

## 2007年12月

公司地址：上海浦东张杨路500号时代广场20楼

公司电话：021-58368998

公司传真：021-58368868



400-678-0099

客服热线：021-38824536

公司网站：[www.xyfunds.com.cn](http://www.xyfunds.com.cn)

● 业绩播报

兴业收益报告

● 走近兴业

透视兴业基金

● 投资策略

兴业专家视角

● 理财之道

兴业为您解疑



## 业绩播报

### ● 兴业旗下基金业绩表现（截至2007年10月31日）

基金名称	类型	成立时间	历年累计净值增长率			设立以来累计净值增长率
			2004年	2005年	2006年	
兴业可转债	混合偏债型	2004.5.11	-3%	7.53%	71.70%	287.51%
同期业绩比较基准			-4.42%	4.83%	52.91%	239.26%
兴业趋势	混合平衡型	2005.11.3	-----	1.70%	160.31%	578.06%
同期业绩比较基准			-----	3.01%	51.71%	162.00%
兴业全球视野	股票型	2006.9.20	-----	-----	42.29%	263.99%
同期业绩比较基准			-----	-----	35.76%	207.41%

数据来源：兴业基金

### ● 兴业旗下三只基金获得“六星”评级

在证券时报基金评价最新公布的年度评级中，兴业基金旗下的兴业趋势投资、兴业全球视野、兴业可转债三只基金均获得“六星”评级，成为所有业内同行中，唯一一家拥有超过两只“六星基金”的基金公司。

兴业基金旗下共有4只基金，除了一只货币基金按规则没有参与星级评选外，其余三只基金尽数获得了“六星”最高评级。证券时报方面表示，基金评价的星级是对基金历史风险调整收益的综合排名；数据表明，截至今年11月23日，兴业趋势投资、兴业全球视野、兴业可转债的净值增长率分别为132.55%、132.43%、96.06%，在同类基金中名列前茅。



图为兴业基金投资副总监、基金经理王晓明参加泉州地区兴业银行、兴业证券联手举办的投资报告会

## 和讯特约：兴业全球视野基金经理董承非答网友问

2007-11-08

**网友：**看到兴业全球三季度报告，以钢铁，银行，地产类为主，您在四季度看好哪个行业？给大家讲讲四季度的投资策略吧。

**董承非：**银行、地产仍将是这轮牛市的主旋律之一，而且行业的利润增长也非常快。目前我们更加谨慎，希望能够通过调整持仓比重和持仓结构来降低组合的风险。从持仓的结构上，我们会更加倾向流动性更好、估值水平更低的品种。

从行业上来讲，银行的业绩有望继续超过大家的预期，当前的估值水平也是比较合理的，我们依然继续看好；钢铁行业，短期内虽然由于铁矿石价格上涨带来成本的上升，但是我们依然看好该行业的低估值和行业的景气度。

**网友：**您怎么看待QDII基金？短期QDII基金跌破面值您觉得是否意味着什么呢？兴业基金公司有没有推出QDII基金的打算？

**董承非：**个人认为短期QDII基金的风险可能有些大，海外大多数市场受美国市场的影响都相当大，而美国经济减速是基本确定的，只是仍不能回答是否会进入衰退。兴业基金业在积极申请QDII资格。

**网友：**中石油并没出现一些新股“爆炒”的状况，基金会调仓买入吗？还有，今天市场这样，是不是因为中石油快速进入指数？对主动型基金有影响吗？

**董承非：**中石油的A股价格已经非常高了，不能用小股票的乱炒来作衡量。中石油要到19日才能进入指数，个人观点来看，目前中石油价格仍明显高估。

**网友：**10月份以来共有30只基金宣布暂停申购，11月份以来则有7只基金宣布暂停申购，加上之前暂停的一共有48只，包括兴业转债也暂停了申购，您是怎么看待这一现象的呢？

**董承非：**单只基金规模扩张太快。国内许多股票基金动辄2、3百亿的规模，基金经理的运作难度上升。另一方面，可能也表现了目前管理层对基金规模扩张太快的一些担忧和态度。

**网友：**我新买了些基金，现在帐面已经没有什么盈余了，请问要不要进行“长期持有”，长期到底有多长？

**董承非：**个人认为买基金本来就是一个长期投资思路，让专业的人代为理财。个人认为从目前时刻计算，6-7个月的时间不会有大的问题，除非中国经济最后受到美国经济明显的影响。

**网友：**现在应不应该调整一下手里的基金组合，如何配置，要不要做一部分的债券型、货币型基金的转换？或者说现在是不是买基金的时机？您比较看好什么类型的基金？

**董承非：**基金配置上，现在转向债券或者货币基金，个人认为仍不是时候，从物价的预期来看，明年的中期是相对买债券的较好时机。

**网友：**近期您所管理的兴业全球视野基金的申购赎回状况怎么样？目前会不会出现大量的恐慌性赎回？

**董承非：**从兴业旗下的基金最近情况来看，总申购仍大于总赎回，但近期基金主动减仓相对较多。

**网友：**现在8只A股基金净值跌破1元，国内基金的风险凸现，您怎么看待这个现象呢？

**董承非：**基金本质上是投资股票，基金的风险就是股票市场的风险。投资基金风险凸显我们应该来看目前的股市，个人认为目前股市的风险确实偏高，但经过近期的下跌后，特别是一些中小市值公司，风险已有较大释放，不宜过分悲观。

**网友：**董先生，您觉得最近用基金可以避险吗？如何用基金理财避险？

**董承非：**从投资基金与个人投资股票的比较来看，投资基金的风险肯定将小于个人直接投资股票的风险。基金对所买公司都会做深入的调研和估值比较。

**网友：**这几天基金的净值也在缩水，很多基民心里都很不踏实，您觉得现在大家手里的基金应该怎么办？

**董承非：**市场短期受美国经济可能衰退的影响，出现了明显的下跌，中石油上市定价偏高也是拖累市场的一个原因。短期市场跌幅较大，特别是一些中小市值公司，已经跌了较长时间了，风险释放较为充分，短期不宜盲目杀跌。中国经济的增长还是健康可持续的。

**网友：**请问兴业可转债基金什么时候打开申购？在目前股指一路下滑的情况下，股票型基金该运用什么策略来实现避险？

**董承非：**兴业可转债基金短期受市场规模的限制，估计年内也不会开放申购。股票基金现在的避险策略主要是两方面：1、控制股票仓位；2、向能抵御经济周期波动的行业集中。

**网友：**请问，随着中石油的回归，它将取代银行的权重股地位。您认为银行股在整个第四季度和明年第一季度的表现会如何？基金都说第四季度的操作要以稳健为主，那么我们散户是不是也可以跟着基金来配置金融和地产的股票呢？

**董承非：**中石油回归市场定价太高，反而拖累了大盘。相比中石油这类周期性股票，银行无论从增长还是抵御周期波动来看，都明显强于中石油，我们认为银行股未来的表现将强于中石油。

## ● 宏观调控走向或为长期隐忧

兴业可转债基金经理 杨云

### 宏观调控隐忧

宏观经济方面，美国次级债危机再次升温，对其引发的经济减速甚至衰退的担忧也日趋明显，但因其带来的未来中国经济外部需求变化，国内仍没有较为一致的观点，甚至关注度也并不很高，我们认为这可能是值得较为关注的一个问题，甚至最后的影响也会超出我们的预期；与之相对，近期对宏观调控可能发生的变化是市场最关注的焦点。

近期政府的一系列动作，包括领导人的讲话等，让市场普遍开始担忧2008年的宏观调控措施是否会从目前的“适度从紧”逐渐过渡到“从紧”，这样一来，在外部需求下降、国内更严厉的紧缩背景下，2008年整个经济可能出现较大起伏，因此我们认为目前对宏观调控的预期可能过于悲观，如果明年经济受出口增速回落的影响，本身存在自然回落的预期，则进一步严厉的宏观调控政策可能不会较大。近一段时间以来，房地产行业跌幅居前，与此不无关系。

实际上，个人认为对2008年的房地产行业并没有那么悲观。首先，中国城市化进程还有很长的路要走，如果明年出口回落，投资将不会出现明显的回落；其次，大部分房地产公司08年的业绩增速基本是能保障的；最后，人民币的币值重估08年压力将会更大，对国内资产价格也将形成较强的支撑。政府管政府能管的，其他留给市场，房地产行业将作为拉动中国经济的一个主要引擎，在08年与出口同时熄火也是政府所不愿看到的。相反，如果明年外需仍能保持强劲增长，则国内对房地产行业的调控将会如预期那样强烈。

### A股市场与外围关联度提高

在最近的市场表现中，A股市场与香港、美国市场的联动性明显增强，比如美股的下跌牵连到港股，随后“传染”到A股市场。这一方面是因为A股市场的市值越来越大，对经济代表性的越来越强；其二，中国经济融入全球化的程度在过去几年的快速发展后也明显提高，股市联动性的提升也是完全合理的。可以预计的是，未来A股市场和全球市场的关联度还将进一步提高。

### 短期市场仍需观察

从近期的市场表现来看，从10月中旬至今，A股市场的跌幅已经深逾20%以上，无论大股票还是小股票都鲜有独善其身。在快速的下跌中，市场风险也快速释放。短期如果不出现开放式基金的大规模赎回，则市场将存在短期的超跌反弹机会，但中长期来看，后市走向仍然需要观察，保持适度的谨慎还是有必要的。

从有利的方面来看，目前基金的仓位普遍较轻，短期的资金面比较充裕，只是缺乏能取得一致认同的行业和板块作为反弹突破口。从周四（11月29日）市场的表现来看，银行股成为了大盘上行的明显驱动力，这和近期有报告预测银行股整体明年仍有50%的业绩增长有关，实际能否达到并不重要，但信心的提振和方向很重要。银行的大幅上涨短期将能聚集市场人气，同时稳定市场的恐慌情绪。

但如果把视线放的更为长远，长期股市行情的变化，还是与国家的宏观调控政策息息相关。实际上，即便政府不采取强而有力的宏观调控政策，国内的经济也可能会有一个自然回落的过程，且随后的发展可能更为坚实；但倘若政府同时采取了强力的宏观调控政策，则股市和经济都可能出现大起大落的风险。

### 中石油仍为后市不确定因素

从短期市场来看，中石油的走向已经成为市场关注的焦点话题。目前A股市场仍然是一个散户化程度较高的市场，而中石油上市后市场估值明显偏高，甚至可以用高得离谱来形容，A股价格注定将面临一个价值回归的过程。中石油计入上证指数后，其权重超过了20%，对大盘的影响将是举足轻重的，因此其回调势必带动指数的大幅回落。而A股市场的散户化又决定了在指数的回调过程中，市场的持股心态将极其不稳，个股都出现大面积下跌也就难以幸免。因而，中石油的高调上市，确实是近期拖累大盘的因素之一，直到目前，其价值的回归仍然是后市走向的不确定因素。

针对目前的市场，我们对投资者的建议还是要谨慎。市场还会在震荡中反复，从目前充裕的资金面来看，反弹还是可以期待的，但从长期来看，还是市场稳定健康发展的趋势以及宏观调控的方向更为值得关注。





## ● 新闻晨报 “一元”净值不是基金安全线

文/兴业基金 李小天

大盘持续一段时间的调整，让市场上出现了本轮牛市以来少见的局面——WIND资讯数据表明，截至11月14日，国内开放式基金已有27只基金跌破了1元净值，其中净值最低的基金已经跌破了0.9元，跌幅深逾10%。

这一消息可能令不少基民失望。在新基民中广泛流传的“买基就买1元基”，又一次面临了严峻考验。业内不断强调高价基金并不“贵”，低价基金也不“便宜”，实际上，部分高价基金在净值增长上甚至更有优势。不过，1元基金还是受基民青睐。

同样来自WIND资讯的数据显示：基金份额超过150亿份的41只基金，全部都是净值在1元左右的“低价基金”，其中规模最大的已经超过了400亿份；而在净值超过3元的23只“高价”基金中，竟无一只份额超过30亿份。从中不难看出“1元基金”在基民中的巨大号召力。

那么“1元基金”到底是否比“3元基金”更便宜，能赚的更多呢？这其实是一道非常简单的算术题：某投资者同时投资了两只基金，每只基金投资3万元。其中A基金份额净值1元，共申购3万份；B基金份额净值3元，共申购了1万份（申购手续费等忽略不计）。

一年过去了。A基金净值增长率达到了100%，则该投资者投资A基金的收益为 $1 \times 30000 \times 100\% = 30000$ 元。

而假如B基金的净值同样增长了100%，则该投资者投资B基金的收益为 $3 \times 10000 \times 100\% = 30000$ 元。

显然，最终投资收益和具体购买了多少基金份额并无关系，而只与投资金额以及该基金的净值增长率有关。实际上，投资大师巴菲特的基金，历经几十年的风雨洗礼，目前单位净值已经高达10万美元以上，仍是投资人所乐于持有的。

在国内，高价基金的净值增长率同样表现不俗。WIND资讯数据显示，所有开放式基金中，今年以来净值增长率的前10名中，份额净值超过2元的有8只基金。投资收益都在140%以上。而部分净值在1元上下的“便宜基金”，今年以来的净值增长率还不足80%。



## ● 兴业动态

### 兴业明星基金经理获评综合投资管理能力前三甲

国金证券11月30日发布的国金证券基金评价体系中，兴业基金旗下兴业趋势、兴业全球的基金经理王晓明在基金经理综合投资管理评价中名列前三甲，并成为该评价体系中唯一一名在收益获取能力、风险控制能力以及综合投资管理三个衡量领域中全部获得“五星”评级的基金经理。

### 兴业旗下三只基金获得“六星”评级

在证券时报基金评价最新公布的年度评级中，兴业基金旗下的兴业趋势投资、兴业全球视野、兴业可转债三只基金均获得“六星”评级，成为所有业内同行中，唯一一家拥有超过两只“六星基金”的基金公司。

### 兴业可转债荣获晨星“五星”评级

国内唯一一只可转债基金——兴业可转债基金日前获得晨星两年期五星评级，该基金也是目前国内唯一获得五星评级的保守配置型基金。

## ● 有问有答

### 1、基金份额拆分和分红有何异同点？

相同点：

基金分红与基金拆分都会使基金净值降低。

能够进行拆分和大比例分红的基金，都是业绩表现优良的基金。拆分和大比例分红背后所代表的基金业绩均可作为投资者选择基金的一个参考。

不同点：

大比例分红，由于势必要变现，基金经理要兑现手中的股权等价券，对短线投资者来说是“落袋为安”，但因为可能会错失投资良机，可能会对多数长线投资者造成一定的收益损失。

与大规模分红降低面值相比，由于基金拆分的方法不必强制性变现大量股票，在有效保障原持有人利益的前提下，可为新的投资人提供低面值申购绩优基金的良好机会，同时拆分有利于基金的营销，有利于扩大规模、快速建仓。

基金拆分可以将基金份额净值精确地调整为1元，而大比例分红难以精确的将基金份额净值调整为一元。

### 2、基金转换依据哪天的净值计算？何时确认？

基金转换采取未知价法，即基金的转换价格以申请受理当日各转出、转入基金的基金份额净值为基准进行计算。注册登记机构以收到有效转换申请的当天作为转换申请日（T日），并在T+1日对投资者T日的基金转换业务申请进行有效性确认。投资者转换基金成功的，注册登记机构在T+1日为投资者办理权益转换的注册登记手续，投资者通常可自T+2日（含该日）后向业务办理网点查询基金转换的成交情况，并有权转换或赎回该部分基金份额。经转换后的基金份额持有时间从转换确认日开始重新计算。