



### 业绩播报 兴业全球基金旗下产品业绩表现 (截至2011年05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%	325.39%
	同期业绩比较基准		-4.37%*	4.83%	52.91%	99.30%	-42.04%	37.37%	-9.46%	116.31%
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%	509.41%
	同期业绩比较基准		-----	3.01%*	51.71%	64.15%	-36.34%	42.14%	-3.78%	120.40%
兴全全球视野	股票型	2006.9.20	-----	-----	42.29%*	152.46%	-44.16%	77.08%	3.97%	243.00%
	同期业绩比较基准		-----	-----	35.74%*	117.98%	-55.10%	72.36%	-8.12%	103.08%
兴全社会责任	股票型	2008.4.30	-----	-----	-----	-----	-22.20%*	108.57%	6.60%	49.62%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-42.12%*	72.39%	-8.03%	-11.37%
兴全有机增长	混合型	2009.3.25	-----	-----	-----	-----	-----	16.61%*	14.42%	13.75%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	22.46%*	-3.78%	16.09%
兴全合润分级	股票型	2010.4.22	-----	-----	-----	-----	-----	-----	8.44%*	-4.04%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-2.42%*	-5.09%
兴全沪深300	股票型	2010.11.2	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-3.80%*	-6.00%*
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-9.42%*	-12.86%*
兴全磐稳增利	债券型	2009.7.23	-----	-----	-----	-----	-----	1.05%*	3.20%	5.06%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	0.34%*	1.94%	3.73%

(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

## ● 嵌入“可转债”基因 兴全保本基金获批

来源: 全景网 日期: 2011-05-30

CPI逐月走高, 股市持续低迷, 如何抵御通胀对资产的侵蚀? 来自兴业全球基金信息显示, 该公司旗下首只保本基金——兴全保本基金已获监管部门核准, 将于近期公开募集。该基金的亮点在于, 将由金牛基金——兴全可转债基金经理杨云掌舵, 发挥可转债投资优势, 及时锁定已实现收益, 充分发挥兴业全球系多年以来对于可转债的投资研究经验。

相对一般股票基金, 兴全保本基金具有三大特点: 首先, 该基金将为持有人认购并持有三年到期的基金份额提供保本, 保本金额为投资者的认购金额(含认购费用)加计募集期利息后的总金额。其次, 该产品将发挥可转债投资优势, 及时锁定已实现收益。通过可转债来实现基于期权的投资组合保险策略(简称OBPI策略), 充分发挥兴业全球基金多年对可转债的研究和投资经验。同时, 该基金采用时间不变性投资组合保险策略(简称TIPP策略)实现保本目标, 当基金净值上涨超过一定幅度后, 将及时锁定已实现的收益。其三, 该基金由金牛基金公司打造, 资深基金经理杨云掌舵。兴业全球基金投资风格稳健务实, 取得了良好的投资业绩, 连续四年获得“十大金牛基金公司”称号, 拟任基金经理由兴全可转债基金经理杨云担任, 杨云长期从事可转债研究和投资, 所管理的兴全可转债基金业绩历年熊市皆表现优异, 并于2008、2009、2010连续三年荣获金牛基金荣誉。



## ● 海外社会责任基金如何应对BP漏油事故

兴业全球基金副总经理徐天舒、金融工程与专题研究部总监辛翌

### 一、BP漏油事件凸显社会责任风险

BP在过去十年中一直宣传自己绿色公司的形象，为此甚至将原英国石油公司名称改为更简洁的BP（超越石油），以一个全新的形象来表明它正在努力向绿色产业转型。但很明显，前行的道路并不平坦，因为大部分主营业务仍集中在石油开采这一环境风险较高的行业中，近几年来，BP公司不断受一些环境安全事件的困扰。

其中最大的一次环境危机当属2010年在墨西哥湾的钻井平台发生爆炸事故，这也算是美国历史上最严重的石油泄漏事故了。基于巨额赔偿的担忧，资本市场上BP公司市值缩水一半以上。根据BP公司的估算，封闭油井，清理事故造成的损害，并对利益各方进行赔偿的总成本可能超过410亿美元。目前该事件的最新进展是公司合作伙伴之一的日本三井物产株式会社已经同意按照投资比例分摊原则为清洗事故现场支付11亿美元，并可能再承担数十亿美元的罚款成本。而BP公司也正在起诉全球最大的海洋钻探公司Transocean（钻井的承包商），要求赔偿至少400亿美元，同时被告上法庭的还有卡梅隆国际公司（提供的防喷器设计本身有缺陷，未能阻止泄漏事故）。

### 二、BP公司被社会责任指数剔除

道琼斯可持续发展指数是首指追踪全球范围内领先的可持续发展公司的指数，众多社会责任投资机构将该指数作为基准。在BP漏油事故发生一个月后，道琼斯公司将其剔除出可持续指数样本。做出这一决定的原因在于道琼斯认为漏油事故及对环境和当地人口的可见的长期影响的严重程度，以及该事故带来的经济赔偿损失和公司形象的长期损害等等。

而在此之前BP公司一直是道琼斯可持续发展全球指数的重要成分股，占大约2%左右的权重。可持续指数成分股对任何新发生的关键事件进行日常监控，就公司的经济、环境或者社会问题进行评估。这意味着要符合该指数成分股要求，成分股公司的危机管理应当反映其所一直宣称坚持的原则和政策，而BP公司的行为明显不符合这一要求。

社会责任投资有主动与被动投资之分，被动型社会责任投资基金产品出于追踪基准指数的目的，将会因成分股的调整而规避对BP公司的投资，那么主动型社会责任基金会如何选择，对BP公司的社会责任问题将如何评估呢？这是我们关心的重点。

### 三、社会责任基金反映不一

众多社会责任投资基金持有BP公司的股票，比如Legg Mason旗下两只社会责任基金持有11多万股BP股票(ADR)，当时总市值640万美金，是第一重仓股；PAX世界基金也持有8000股BP股票。据Cary Krosinsky的统计，截止2008年底，约350只社会责任基金所有持仓股票中，BP是第二大重仓股，排在壳牌公司之后，并且，BP与壳牌也绝非仅有两只被社会责任基金持有的石油类股票。

BP漏油事故后，持有该股票的社会责任基金反映不一。以PAX世界公司为例，在漏油事故后不久的几天后，就将其所持有BP股票悉数抛售。对于抛售理由，该公司总裁认为：早在2009年10月份职业安全与健康署就安全危害问题对BP作出8740万美金的处罚后，就对该公司BP持仓开始重新审视。早在那时，PAX公司就已经意识到BP公司存在严重的安全管理问题，并将其列入观察名单中。更有基金，比如Walden资本管理公司，

宣称基于对持续性的健康与安全侵害问题的担忧，他们在漏油事故前就卖出了BP股票。根据路透公司数据，Legg Mason去年10月少量卖掉了所持BP的股票（1.27%）；而Sentinel资产管理公司则于去年与今年初分两次卖掉了BP股票，目前仅有少量持仓。

但仍有不少社会责任基金继续持有BP股票。在漏油事故后，共同基金公司MMA Praxis仍然允许旗下的组合经理们买入BP，MMA Praxis强调的理由是BP在替代能源以及其他倡导方面仍然是一个领先者。过去很多年之间，BP始终坚持了较高标准，出现漏油事故后，需要让调查进行下去，才能做最终判断。

不过，并不是所有的社会责任基金都持有BP股票。比如多米尼基金公司以及美国教师退休基金会就没有持有。有意思的是最大的社会责任基金公司Calvert 中传统社会责任共同基金也并没有持有BP，但其SAGE系列基金中的一只却持有BP，SAGE基金的投资理念明确表示其通过更大的参与、股东倡导，追求最终的可持续发展。持仓股中还包括了埃克森美孚、沃尔玛、杜克能源等等。股东倡导的理念意味着公司不会是完美的，相反都是可以改进的。尽管如此，Calvert公司也与当年6月卖掉了所持有的BP公司。

目前，由于BP公司在漏油事故后的应对较为积极，其已经放弃破产保护，目前已达成价值250亿美元的资产处置协议，并向赔偿基金积极注资，现在不仅不少主流机构开始陆续上调BP评级，比如美林与今年5月19日上调BP评级，认为还有31%的上升空间，理由是介于公司目前的市值只有资产净值的50%，而同类公司都在77%左右。根据我们的数据观察，一家社会责任公司Neuberger Berman还与今年初继续买入了一些BP公司股票。

### 四、之前为什么社会责任基金会选择BP进行投资？

作为一个传统石油行业的公司，2005年11月，BP正式宣布组建可再生能源业务部门，统一领导太阳能、风能、生物燃料等业务发展，并宣布了未来的投资计划和业务目标。BP相信对新能源的投资一方面能够迎合市场的需要，另一方面也的确能在长期内获得更好的增长和盈利潜力。BP承诺到2015年向可替代能源投入80亿美元，目前BP在资本开支中的3%用于可再生能源的投资，而作为比较，埃克森美在这方面的支出只有不到1%。BP比其同行在降低碳排放的努力方面是做的最好的，比如2002-2008年是同行内唯一一家将其排放降低25%的公司，此外其在反腐败以及利益相关者管理系统的构建方面都有改善。

当然，BP之所以受到社会责任投资基金的青睐，甚至是入选社会责任指数，很重要的理由就是在于：选择那些“同类中最好的”的公司进行投资，也即相对排名法，是社会责任投资的一个重要方法。除了某些严格规避投资的行业外，在某些有争议的行业中选择那些行业中表现最好的公司进行投资，仍然是一种非常有效实用的方法。公司就如人一样，都有优缺点。从这个角度，BP被认为是行业内相对表现较好的公司之一。反过来考虑，如果不采用相对排名法而完全摒弃那些有争议的行业，那么最终社会责任投资组合会因多种限制而无法实现有效的分散投资，从而积累组合风险。

相比很多原来持有BP的社会责任基金，多米尼基金并不持有BP公司，他们的理由认为尽管BP在气候变化方面、信息透明方面的积极努力远胜同行，但多米尼公司认为其在安全事故与环境污染上的负面因素影响超过了上述积极因素的贡献。由于社会责任投资有很多策略，对于那些重视消极筛选的基金不持有BP公司理由是充分的，当然，对那些“行业中选最好”策略，尤其是股东倡导策略的基金而言，持有BP也是无非厚非的。

（转下一版）

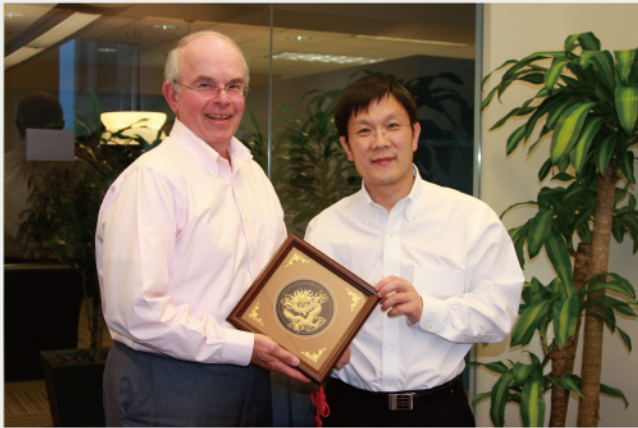


## ● 兴业全球基金与美国资产管理同行交流

来源：兴业全球基金讯 日期：2011-05-20

日前，兴业全球基金团队与国内几家主要的资产管理公司负责人在美国分别与Aegon资产管理公司以及加拿大Manulife资产管理公司进行了业务交流与探讨。

Aegon USA资产管理公司是兴业全球基金外方股东——荷兰全球人寿保险国际公司（AEGON International N.V）旗下的资产管理公司，拥有500位专业投资人士，管理着将近1155亿美元的资产，是美国最大的投资方之一，在芝加哥、伊力诺依、洛杉矶、加州、肯塔基州等地均设有分支机构。Aegon USA有关人士介绍指出，多年来Aegon USA在固定收益类产品上积累了丰富的投资经验，非常关注风险控制尤其是下行风险控制，形成了独有的投资文化。投资上看重相对长期的收益情况，研究上更侧重于自上而下的宏观经济分析。



兴业全球基金副总经理杨卫东与加拿大Manulife资产管理公司基金经理合影

对市场关心的全球经济以及美国经济热点问题，Aegon USA相关基金经理指出，美国目前处于缓慢恢复过程中，但是仍不可忽视某些负面因素，包括私人信贷增长缓慢、能源价格上升以及QE2(量化宽松政策2.0)。目前来看在2011年实施QE3的可能性很低。本拉登事件后能源价格下跌，但是考虑到发达国家能源需求的持续上升，尽管部分对冲基金在其中有对做空行为，但仍然不会改变价格上涨的趋势，其中尤其要关注北非地区政局对石油价格的影响。

兴业全球基金团队此行还拜访了加拿大Manulife资产管理公司位于波士顿的分支机构。Manulife资产管理公司是一家全球领先的资产管理公司，其资产管理业务涵盖养老金、基金、捐赠基金等。兴业全球基金团队与Manulife组合投资的相关投资经理在投资理念、投资组合以及市场观点方面进行了交流。Manulife投资经理表示，与许多投资机构不同，Manulife一直尊崇稳健的价值投资策略，年换手率仅有20~30%，选股上偏爱有高现金流、较高品牌价值、高分红率以及安全边际的公司，也非常关注公司是否有可持续的盈利模式。此类公司的代表比如美国国家得宝公司（The Home Depot；NYSE：HD）该公司是全球最大的家具建材零售商，美国第二大的零售商。对于大宗商品，Manulife基金经理认为，由于石油资源少、需求大，其价格仍然长期看涨。尽管近两年黄金价格飙升，但黄金并非抗通胀的理想品种，相对而言，具有工业用途的铂金更具有投资价值，此外还看好稀有资源例如焦煤以及钾肥、印尼煤等。

兴业全球基金相关人士在交流中表示，国内消费者对生活品质的追求越来越

越高，消费行业，尤其是其中一些品牌食品行业中盈利模式比较好的企业，具有成长性。国内资产管理同行则认为，在选股中，公司治理是不可忽视的因素，管理层是起决定性作用的，管理层是不是由一个团队构成，还是一个人一股独大，相对来说，更看好管理层有股权激励的上市公司。

接上一版：《海外社会责任基金如何应对BP漏油事故》

### 五、BP漏油事故留给社会责任投资的思考

一个很有意思的问题是社会责任投资是否意味着某种“牺牲”——当公司出现社会责任危机，股价大跌之时，唯一的选择是否就是卖出？如我们前面介绍的，很多基金在漏油事故后，第一时间卖出了所持股票，社会责任指数也将其剔除出成分股，但反过来讲，如果BP能够摆脱这一困境，那岂不是正好抛在最低点吗？实际情况也是，目前BP公司的股价已经到45美元了，已经从一年前不到30美元的最低点已经恢复很多了。

社会责任投资者需要做的是保持对所投资公司的持续的日常监控与评估。正如PAX以及Calvert公司在及时评估了该事故后，做出了卖出股票的决定，这是无可厚非的事情，但显然积极的措施是通过股东倡导，与管理层进行沟通，促进公司改变。对于MMA Praxis等社会责任基金公司而言，BP是他们长期投资的股票，持股期间BP经历了阿拉斯加州北坡油管泄漏事故，以及夺去15条人命的德克萨斯城炼油厂爆炸事故，在过去的10年间，他们就安全问题、HIV、艾滋病、肺结核以及痼疾方面的全球政策、开采地的居民权力保护等等议题上已经与BP进行了积极对话。本次漏油事故后，MMA Praxis又联合Christian兄弟投资公司就BP公司相关风险、增加董事会监督、风险管理程序的持续改善等方面进行更加开放和重要的沟通。由上述几家全球范围的社会责任投资机构达成的一致意见是撤回了一个由美国投资者提交的2011年股东提案，从而给BP留出时间来全面解决运营风险与投资者担忧的问题。

一个重要的开放性问题是投资者如何很好的判断一家公司是否符合社会责任投资标准。很明显，一家公司在环境、社会以及其他因素方面的评估是一项全面性工作。而每一项因素评估工作不仅没有统一规范，总体评估的方法又容易被操纵，只要将其中某一项做的足够好，总体评分也会被提升。下面我们给出一个具体评级案例：早在1997年，BP就是最早宣称其将认真对待环境变化议题的大型能源公司之一。尽管安全问题近几年一直困扰着这家公司，2010年2月退出了美国环境行动合作组织，但公司仍然因社会责任与信息披露透明等原因获得较高级别。以Global Socrates公司对BP的评级为例，由于社会责任评级是一个综合打分的过程，因此，尽管某一领域，比如职工安全获得最低的C评级较低评分，由于公司在可持续发展报告与参与方面给予AAA级评级，总评分仍获得CCC评级。在实际操作上，因为职工安全问题，Global Socrates在2007年将BP从全球可持续指数剔除；在2008年将其从全球气候100指数中剔除，后者的理由是BP决定减少其在太阳能行业投资承诺，而提高其石油业务投资。

世界是不完美的，社会责任投资也面临更多的不确定与挑战，所遇到的很多问题都是开放性的，这也意味着或许有些问题最终也没有确定性答案，但能确定的一点是社会责任投资能够促进社会变得更美好，投资方法也会越来越成熟，越来越完善。



## ● 那些白银市场上忧伤的人们

文/兴业全球基金 田雨松 日期: 2011-05-24

投资者们最近讨论最多的是什么?发生在别人身上的“为爱私奔”亦或是发生在自己身上的由于白银市场暴跌后的伤痕累累?从4月初开始,白银价格屡创新高,去年8月底至今年4月底白银价格翻了一倍,今年以来白银价格也增长了约50%,使得积累的风险不断加剧,终于在五一之后“一泻千里”,最近三周大跌近30%,创下30年单月最大跌幅。

白银的暴跌行情不是一日而成的,在前期涨势下能在高位获利了结的是少数,在暴跌的行情开始后能够果断收手的更是少数,其他人都在等着止跌反弹,回升至更高的高位。这背后体现的是投资者的沉没成本偏好,即已经投入的资金、时间、感情等成本,即使这项投资已经持续亏损,但投资者仍有这一倾向。人们容易认为:如果此时卖出,既要面对自己投资决策失误这一问题,更要去承受巨额损失,同时丧失了反弹时弥补亏损甚至大赚的机会。但最终结果可能是更加糟糕,波动性极大的白银市场,正是体现投资人这一心理及操作的场所,也被称为“投机者的操场”。

当然,任何一种投资行为都会面临这样的心理考验,但白银市场是比较明显的。贵金属的定价权在西方,白银的涨跌需要从全球多项角度来分析,例如白银作为黄金的替代投资品种属性、白银的工业消费与投资消费比较、不同于“货币保值”的黄金、纽约商品交易所白银保证金的调整等等,再加上其复杂的杠杆和对冲组合,是一项比较复杂的投资。巴菲特在2011年的股东大会上也说到:购买任何不能用于生产的资产,都只能是赌博,买家总是期望会有人出更高的价钱接盘。

普通投资者如果想在这样复杂又充满较大风险的市场当中获利,难度可想而知,没有强大的实力和丰富的投资经验,为了追取一点涨势而冒着愈发激增的风险,俨然成了从投资到投机再到赌博的过程,极有可能成为最终的牺牲品。所以对于普通投资者的理财需求来说,投资各种类型的优质基金才是理性之选,毕竟基金公司拥有专业而富有经验的投研人员、严密规范的投资决策流程以及较低的门槛。有媒体近日统计,基金在5年的时间里,有多达95%的基金跑赢大盘也是最好的印证。如此,让您的投资理财更加省心和从容。



## ● 兴业动态

基金公司自购 兴业全球浮盈最多

来源: 投资者报 日期: 2011-05-24

公募基金自购旗下基金,市场对此一般有三种解读:一是看好市场,一是出于营销目的,三是理财需要。近一年来,有21家基金公司合计斥资近10亿元自购旗下基金,其中一半浮盈,总浮盈1376万元,浮盈最多的3家基金公司分别是兴业全球、国海富兰克林、华宝兴业,均超过200万元。

参与自购的基金公司中,总浮盈最多的是兴业全球,为615万元。最近一年来,兴业全球用1.9亿元先后4次自购旗下基金,前两次均浮盈。2010年5月21日,用5000万元申购兴全有机增长、兴全全球视野,截至5月13日,两只基金回报率分别为20%和18%,分别为该基金公司贡献了500万元和459万元投资收益;今年1月10日,该基金公司动用4000万元申购兴全沪深300基金,目前浮盈15万元。不过,新近的两次申购,正赶上市场调整,加之持基时间较短,目前为浮亏。3月24日,兴业全球发布公告称自3月28日起的五个交易日内,通过代销机构申购兴全视野基金5000万元和兴全沪深300指数基金2000万元,持有期限不少于六个月;3月28日,再次公告称,增加3000万元申购兴全趋势投资基金。

兴业全球基金社会责任大讲堂兰州站圆满结束

来源: 兴业全球基金讯 日期: 2011-05-30

近日,兴业全球基金和南方周末联合举办的2011年度社会责任大讲堂活动在兰州大学顺利举行,本期大讲堂以“绿色投资导航美好未来”为主题,兰州大学副校长安黎哲,兰州大学政治与行政学院院长王学俭教授,洲际交易所大中国区董事总经理黄杰夫,南方周末报社总经理荣波先生和兴业全球基金副总经理徐天舒先生等专家学者及其他代表共聚一堂,热议企业社会责任及绿色信息披露等问题,以诸多现实案例来分析阐述“绿色投资”这一大主题。

会上,兴业全球基金副总经理徐天舒从海外社会责任基金如何应对BP漏油事件的案例,为在座的各位同学深入浅出的分析了绿色投资和社会责任投资的特殊性及其社会意义,同时也生动地解读了当社会责任投资面临突发事件时的应对方式及利弊分析。

中科大“兴业责任奖学金”顺利启动

来源: 兴业全球基金讯 日期: 2011-06-02

近日,兴业全球基金在中国科技大学设立的“兴业责任奖学金”第一批获奖学生名单公布,共计149位优秀学子获得了人均4000元的奖学金。“兴业责任奖学金”是兴业全球基金与国内部分高校共同发起的一项奖学金计划,目前已在复旦大学、上海交通大学和上海戏剧学院陆续开展,中科大是该项目合作的第四所国内著名高校。

据了解,“兴业责任奖学金”由兴业全球基金和中国科技大学共同发起,旨在奖励中国科技大学成绩优良、具有创新精神同时经济条件不宽裕尤其是来自老、少、边、贫地区的学生以及积极参加各类公益活动的在校大学生。该奖学金不设等级,每年通过各院系评选出候选人,再通过评审委员会评选,进行网络公示后,最终确定每年约150人的获奖学生名单。