



业绩播报 兴业全球基金旗下产品业绩表现 (截至2011年07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%	330.56%
	同期业绩比较基准		-4.37%*	4.83%	52.91%	99.30%	-42.04%	37.37%	-9.46%	106.20%
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%	527.08%
	同期业绩比较基准		-----	3.01%*	51.71%	64.15%	-36.34%	42.14%	-3.78%	119.71%
兴全全球视野	股票型	2006.9.20	-----	-----	42.29%*	152.46%	-44.16%	77.08%	3.97%	272.07%
	同期业绩比较基准		-----	-----	35.74%*	117.98%	-55.10%	72.36%	-8.12%	101.94%
兴全社会责任	股票型	2008.4.30	-----	-----	-----	-----	-22.20%*	108.57%	6.60%	57.93%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-42.12%*	72.39%	-8.03%	-11.87%
兴全有机增长	混合型	2009.3.25	-----	-----	-----	-----	-----	16.61%*	14.42%	26.35%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	22.46%*	-3.78%	15.73%
兴全合润分级	股票型	2010.4.22	-----	-----	-----	-----	-----	-----	8.44%*	5.48%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-2.42%*	-6.05%
兴全沪深300	股票型	2010.11.2	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-3.80%*	-6.14%*
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	-----	-9.42%*	-13.66%*
兴全磐稳增利	债券型	2009.7.23	-----	-----	-----	-----	-----	1.05%*	3.20%	2.51%
	同期业绩比较基准		-----	-----	-----	-----	-----	0.34%*	1.94%	3.21%

(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

● 兴全保本基金募集近15亿成立 为7月发行规模最大的新基金

来源: 和讯基金 日期: 2011-08-05

受困美债阴霾及国内市场行情低迷等多重不利因素影响,近期成立的新基金中,鲜有突破“10亿”者。根据WIND数据统计显示,7月份共成立了14只基金,平均首募份额仅为5.927亿份。但个性鲜明满足投资者保值增值所需且综合实力较强的新品仍受到投资者青睐。公告显示,刚刚结束发行的兴全保本基金,在发行不到一个月的时间内首募规模就达14.93亿,将近15亿元,是7月首发结束的新基金中规模最大的,该基金已于8月3日成立。

分析该基金受捧原因,业内人士认为,除了受震荡市场行情因素影响外,还主要归功于市场对于公司及其产品的认可。兴全保本基金是一只独具特色的嵌入“可转债基因”的保本基金,采用了时间不变性投资组合保险策略(TIPP)来实现保本目标,为基金投资设置了一条安全线外,还适时嵌入了OBPI策略,以可转债所隐含的看涨期权“基因”,为基金带来额外收益,从而实现双倍资产防护。此外,兴全保本基金经理杨云丰富的可转债基金管理经验以及较强的择时择股能力也深得投资者认可。相关资料显示,现由杨云管理的兴全可转债基金曾分别于2009年和2010年荣膺中国证券报评选的“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”和“三年期混合型金牛基金”。银河证券数据显示,截至7月29日,该基金过去一年、过去三年的净值增长率均在同类可比基金中排名第二,成立以来总回报更是达到330.56%,排名第一。



● 兴业全球基金：局部行情中自下而上选股

来源：证券时报 日期：2011-07-28

伴随基金二季报新鲜出炉，如何布局下半场成为各界关注的焦点。在上半场A股市场演绎了周期股与成长股的结构分化行情后，成长股是否能峰回路转？兴业全球基金在日前出炉的二季度报中表明了市场观点。

中期谨慎 局部行情中自下而上选股

6月份CPI涨幅创下了本轮通胀的新高，从翘尾因素来看，这基本也在预期之中，但后续物价是否会如预期的逐步回落成为影响股市和债市的最大不确定因素。兴全可转债基金分析指出，随着上半年力度相对较大的持续紧缩货币政策在下半年逐步传导至实体经济领域，企业业绩低于预期，经济逐步回落，同时CPI也逐步回落的情形将是大概率事件。

从近期舆论看，6月份CPI同比6.4%的涨幅创三年来新高后，市场出现了一些乐观的情绪。这种乐观情绪主要来自两个方面：一是认为6月份是通胀压力最大的时间段，后续CPI会出现回落；二是在通胀压力减轻的情况下，预期政策在下半年会有所松动，A股市场流动性最差的时候已经过去。

对于市场目前的两个乐观判断，兴全全球视野基金在二季报中表示，对市场持相对谨慎态度。其基金经理董承非分析道：“对于通胀，我们要看到物价环比上涨的因素还是存在的，后续是否会出现按下葫芦起了瓢情况还不好说。对于政策，我们认为在目前的形势下，要出现大的松动也是不现实的。对于市场情绪，经过连续两年由于流动性注入导致的行情后，A股的投资者是否做好了与通胀做斗争的长期性和艰巨性的准备？”

对于市场关心的资金面，兴全趋势基金则分析指出，资金短期紧张的局面在7月初略有缓解，但中期因为通胀不易控制，估计资金紧张很难实质性缓解。目前市场普遍预计调控即将放松，可能导致一旦不能如愿后，市场将再次大幅下跌。“我们对于中国经济总体并不悲观，但是在当前这种格局下，我们认为可能只会有局部行情”。在经济转型期，行业的普遍性不强，关键看公司的盈利模式、品牌、供需关系等核心竞争要素，然后再结合估值分析来选择股票。

在这种宏观经济情况下，兴全趋势基金认为，应该淡化行业的选择，更加强调自下而上的个股精选。自下而上的选择会让我们回避很多风险，减少短期博弈性质的投资。

价值投资首推成长

“有平衡的理念，能辩证地看待A股的中市值股票的投资价值，这才是我们应该做的。”兴全有机增长基金在二季报中明确表示，对于A股而言，长期看核心的投资价值依然首推成长，而中市值股票依然是产生优质成长股的土壤。所以，对于中市值股票一方面既要看到阶段性调整的必要性，另一方面又不必丧失信心而产生小公司价值虚无。

兴全合润分级股票型基金也预计，3季度之后，随着年内业绩确定性的增大，中市值中估值合理、未来1~2年内确定性增速较高的股票会有不错的机会。未来该基金在行业配置上仍将维持一定的均衡，成长股、周期股保持均衡的配置，周期股主要做行业轮动为主，成长股以精选个股为主，消费、医药作为基金的底仓，中长期投资。

回顾二季度，兴全趋势基金适当降低了一些仓位，且持仓集中于稳定增长的消费医药和低估值的大蓝筹中，在下跌中表现出一定的抗跌性。银河证券统计，该基金二季度净值增长率在同期可比的217只标准股中排名前五分之一。

债市引力凸显

关于三季度行情，金牛基金经理、兴全可转债基金掌门杨云在季报中表示：“三季度我们认为影响最大的因素仍是物价和基于此基础上的政策选择，而增长可能会放在相对次要的位置上。”

“我们判断下半年经济和物价都是一个缓步回落的过程，股市在一个区间内震荡，行业和个股出现较大的分化，这也可能是股市下半年最好的一个局面。而债券市场，我们认为6%以上的通胀水平是各方面都难以接受的一个较高涨幅，政策的目标可能在4%这样的水平，结合目前的收益率水平，特别是信用债的高收益率现状，目前的债券市场我们认为具有较好的吸引力。”杨云如是分析。

未来由杨云执掌的兴全保本混合型基金正在兴业银行等热销。杨云表示，目前我国正处于后金融危机时代的过渡时期，债市可能迎来较好的投资时机，投资者可通过保本基金来把握机会。

（接：下一版《兴全全球视野：稳健、坚持，值得长期配置的核心品种》）

弱市下风险控制表现出色

正如在业绩分析中提到的，兴全全球视野基金长期业绩之所以优秀，与其在弱市下的业绩表现突出关系密切。而风险控制也是兴全全球视野基金经理投资理念的核心。主要体现在该基金对于宏观和市场整体的系统性风险高度敏感，在市场狂热时保持一分清醒，而在市场可能发生转折时则及时主动避险。

体现在基金仓位策略上，战略性的选时表现出色，在市场系统性风险来临时能够较为及时地避险。而另一方面则很少进行战术性选时，很少参与短线波段交易。

稳定的公司文化和管理团队

兴全全球视野的管理团队高度稳定。第一任基金经理王晓明现任兴全全球基金投资总监，在2007~2008年间与现任基金经理董承非共同管理该基金。董承非于2007年年初起管理本基金至今。该基金经理从兴全全球的研究员逐步成长为基金经理，与兴全全球投资团队一样保持着高度的稳定性。其投资风格与兴全全球整体风格十分契合，均以稳健为先，追求较小波动下的资产长期增值。

结论：适合进行长周期配置的核心品种

兴全全球视野的投资风格稳健，注重控制风险，追求低波动下的持续增长。其投资很少追随潮流，而是坚持以长期价值和业绩成长为核心的选股思路，并且高度注重把握宏观和市场大势变化。这使其业绩在市场热情高涨时很少体现出爆发性，但在市场波动和风险暴露时则能很好地控制风险。在一个长周期来看，基金依靠稳健的业绩积累达到长期业绩领先。这类稳健、注重长期的基金尤其适合作为长周期配置的核心基金品种。



● 兴全全球视野——稳健、坚持，值得长期配置的核心品种

来源：德圣基金研究中心 日期：2011-08-02

兴全全球视野基金最近进入投资者关注的焦点是因为4月的双汇事件，因为重仓持有双汇发展，兴全全球视野遭到大比例赎回。然而，双汇事件过去后，市场又经历了起起伏伏的大幅波动，规模受重创的兴全全球视野却在投资业绩上交出了一份漂亮的答卷。该基金在市场经历新一轮风格转换后，业绩再度悄然领先，短、中、长期业绩均在同类型基金中领先。这不得不提醒基金投资者，对一些投资能力经过长期证明的优秀基金，投资眼光应该放长，根据短期业绩波动或偶发事件来作出投资决策往往得不偿失。

兴全全球视野是一只标准的股票型基金，成立于2006年9月。该基金的投资理念是以全球视野的角度寻求符合国际经济发展趋势、切合国内经济未来发展规划的国内优质产业。根据一系列的成长、估值和竞争力指标从中选取富有成长性、竞争力以及价值被低估的公司进行投资。

今年业绩悄然领先，长期更见功力

兴全全球视野在近几年以来并不特别为投资者关注，其原因是在近两年以来该基金的短期业绩很少进入最前列。而在2010年该基金业绩表现相对平淡，主要是由于该基金坚持的均衡配置风格与市场贯穿全年的中小盘成长风格差异明显。

然而，2011年在市场经历一轮投资风格的轮回之后，兴全全球视野的业绩再度悄然领先。今年以来市场风格重向业绩主线回归，该基金业绩表现已跃居股票型基金前5%。如果从近三年跨越各种市场阶段的综合表现来看，兴全全球视野的业绩表现稳居股票型基金前15%；而在各个阶段，该基金业绩再度显现出高度的稳定性（图表1）。

即使在今年一季度受到意外的“双汇事件”冲击，该基金的整体业绩却并未受到太大影响。相反，自二季度以后，兴全全球视野的相对业绩不断提升。可见，个别股票的投资成败并不是基金业绩的决定因素，而是其整体的投资思路和投资风格决定业绩走向。虽然短期业绩很少出现爆发性，但在长跑中优势逐渐累积；尤其是在市场风格转换轮回之后，一时的业绩明星可能迅速陨落，而兴全全球视野则凭借稳健的表现后来居上。

图表1：兴全全球视野各阶段业绩概览

2011-08-04	近一月	近一季	近半年	近一年	近两年	近三年	今年以来
基金净值增长率	0.20%	6.00%	4.43%	22.23%	25.69%	23.27%	0.71%
+/-同类型	2.07%	6.87%	3.67%	8.82%	16.18%	20.13%	7.02%
+/-沪深300	4.76%	11.39%	5.21%	11.61%	28.86%	40.09%	6.08%
业绩百分比(前%)	12.50%	1.63%	14.59%	14.08%	17.11%	15.04%	5.06%

数据来源：德圣基金研究中心

如果再进一步探究兴全全球视野的业绩特征，我们会发现在市场强势上涨阶段，该基金的业绩表现大都并不突出；但在市场下跌阶段，该基金的相对业绩却保持在同类型基金前列（图表2）。然而在一轮完整的市场风格循环和牛熊循环下来，风格稳健的兴全全球视野业绩却能跑赢多数股票型基金。

图表2：各种市场环境下兴全全球视野业绩概览

起始时间	终止时间	市场描述	基金收益	+/-同类型	业绩百分位
20080114	20081028	熊市	-51.62%	6.57%	13.21%
20081028	20081231	震荡市	7.60%	-0.84%	65.09%
20081231	20090803	牛市	68.95%	-3.20%	61.15%
20090803	20090831	下跌	-15.14%	5.70%	8.63%
20090831	20100416	震荡市	20.49%	0.18%	57.14%
20100416	20100520	下跌	-12.43%	1.36%	36.31%
20100520	20100929	震荡	10.86%	-0.58%	59.31%
20100929	20101111	上涨	14.54%	-0.12%	51.96%
20101111	20110804	震荡	-3.50%	8.66%	3.14%

数据来源：德圣基金研究中心

从风险控制看，以周收益率波动性来衡量，兴全全球视野低于同类基金；同样仅考虑净值下跌的周度，其波动性也低于同类基金，风险控制能力出色。

投资哲学：稳健投资，抓住主线，追求低波动的稳定增长

兴全全球视野投资思路稳健，以业绩优良的蓝筹股为主要投资对象。基金经理的投资理念就以较低波动的稳定增长为目标，基金管理人认为，一时的业绩突进并非最重要目标，而如何能保持业绩稳定才是基金管理的主要目标，而这更有可能带来长期业绩的领先。同时，基金管理人高度重视风险控制，主要关注市场的系统性和趋势性风险，而非短线波动风险。

体现在基金投资上，该基金最大的特点就是稳健、均衡。稳健体现在选股思路，以可持续的业绩增长为核心，以相对长期的眼光来决定阶段性投资策略，很少参与概念性和主题性的热点型投资。因此，绩优蓝筹股始终是该基金投资的重心。

均衡既是指基金投资组合配置的均衡，也是指该基金各方面投资能力的均衡。该基金坚持较为均衡的行业配置思路，很少进行押宝式的激进配置。相对青睐绝对估值较低的行业和稳定增长类行业如消费，而对估值水平高的中小盘成长股和主题类投资则并不擅长。由于主要在主流行业中配置，且配置相对均衡，基金很少有爆发性的超额收益，其长期优秀的业绩主要来源于对大势的良好判断、稳健的操作策略和良好的风险控制能力。

在投资能力上的均衡也十分体现兴业特色。该基金既注重自上而下的宏观研究，也重视研究市场趋势和风向的变化，同时在个股选择上也具有较强实力。因此整体上体现出自上而下配置和自下而上选股相结合的风格。

坚持业绩为核心的选股原则，长周期体现出优势

回顾该基金过去几年的投资操作，这些投资原则一以贯之，而这也是该基金呈现出涨时稳健，弱市抗跌特点的原因。

其选股思路可以概括为在中等市值股票中寻找较高业绩成长的绩优股，即以二线蓝筹股为核心，同时根据宏观和行业配置策略来调整选股方向。而对其看好的绩优股，则坚决重仓持有。因为较少跟随市场的阶段性投资潮流，这一选股思路在短期市场热点切换中优势并不明显。因此在过去两年中，其重仓股组合很少表现突出；但在一个长周期下，选股的长期质量带来了基金业绩的悄然领先。

2011年以来该基金业绩不断提升，主要是把握住了市场估值结构向均衡回归的方向；一季度市场由去年的热炒新兴+转型重新回到业绩为核心，这契合了兴全全球视野长期的选股原则。同时，对宏观经济的谨慎判断使得该基金采取了相对偏向防御的配置策略，对一季度周期股的投资热保持着清醒的认识。在二季度主动收缩战线，在减仓的同时降低组合Beta值，大幅减持金融、地产，增配稳定类资产；在二季度市场的大幅波动中保持了业绩的相对稳定。

兴全全球视野投资集中度较高，十大重仓股占股票市值比约在50%~55%之间，而近期由于规模下降集中度进一步提升。各季度间重仓股换股在2-3个。而基金持股周转率在200%左右，明显低于近一年来同类型基金的平均水平。这也表明基金主要是通过前瞻性的策略调整来获取超额收益。

(转：上一版)



● 伟大投资者的特质

文/兴业全球基金 钟宁瑶 日期: 2011-08-03

几年前,著名投资人马克·塞勒尔曾经发表过一篇名为《你无法成为巴菲特》的著名演讲,其对象是哈佛大学的MBA们,他明确而严肃地对着底下的精英们“泼冷水”,指出其中绝少有可能诞生投资大师,因为大部分人不具有成为一个投资大师“难以复制的竞争优势”。

这听上去确实有点打击人,但你也或许可以沉下气来从马克·塞勒尔的论述中按图索骥。马克·塞勒尔所言的“难以复制的竞争优势”中并不包含市场上流行的准入门槛,不包括顶尖高校MBA、博士学位、注册会计师等数十种学位或者证书,不包括大量阅读书籍、甚至不包括经验,因为上述优势在马克·塞勒尔看来有可能在达到一定的累积量以后边际效应递减。

更让人无奈的是,马克·塞勒尔认为这些特质几乎是一种天赋,一旦成年了就无法再培养了,它们与一些心理学因素有关,而心理学因素是深植入在你的大脑里的。即使阅读大量书籍也无法改变,这才是构成一个伟大投资者的真正“护城河”。

《通向财务自由之路》一书的作者范·K·撒普博士也认为,交易有三个组成元素:心理状态(情绪控制)、资金管理和系统开发(交易方法)。其中,心理状态是最重要的,大概占60%;其次是资金管理/头寸确定,大概占30%;而系统开发是最不重要的(只占约10%)。

马克·塞勒尔所说的能构成伟大投资者的“护城河”包括七种特质:在他人恐慌时果断买入股票,而在他人盲目乐观时卖掉股票的能力;极度着迷于投资这个游戏中,并有着极强获胜欲;从过去所犯错误中吸取教训的强烈意愿;基于常识的与生俱来的风险嗅觉;对自己的想法怀有绝对的信心,即使在面对批评的时候;左右脑都擅长;最重同时最少见的特质是,即使大起大落丝毫不改变投资思路的能力。

巴菲特7岁时向周围人预告未来将成为超级富翁,8岁开始阅读家中的股票书籍,11岁开始买卖股票,19岁拜在格雷厄姆门下,26岁成立自己的公司,开始代客理财,并宣布如果没有在30岁以前成为百万富翁,就从奥马哈最高的建筑物上跳下去。其不一般的路径已经向世人展示了其过人的投资天赋。在“识人”方面,投资大师似乎达成了某种共识。巴菲特强调选择接班人时有三个重要的条件:第一,独立思考,第二,情绪稳定,第三,对人性 and 机构的行为特点有敏锐的洞察力。这些言简意赅的特质似乎也是只可意会无法言传,没法量化,也没办法用学历证书来衡量的,却是投资中最为重要的品质,因为市场,其实是一门行为科学。

● 兴业动态

兴全全球视野荣膺双五星评级 五年赚得62亿

来源:和讯基金 日期:2011-08-05

日前,招商证券和海通证券分别发布了最新基金评级报告,在10只招商证券五星级股票型基金中,曾荣膺晨星、银河等机构三年期五星评级的兴全全球视野基金获得最高认可,入选为“招商证券五星级股票型基金”。不仅如此,在海通证券最新的评级报告中,兴全全球视野同样获得了股票型基金五星评价的最高评级。此外,兴业全球基金公司获得股票投资管理能力的五星评价,反映了公司一贯以来稳健而强大的整体投研实力。

不仅如此,记者翻阅了兴全全球视野基金此前的年报后计算发现,该基金从成立到2010年末,确认投资收益56.25亿,浮盈5.97亿,合计62.22亿。此前受到双汇事件影响,该基金的规模有所下降,2011年二季报显示该基金的规模为28.91亿。意味着该基金为持有人赚取的收益已经远远超过目前的规模。虽然受到双汇事件波及,兴全全球视野今年以来的表现依然可圈可点,Wind数据显示,截止7月29日,该基金在239只股票基金中排名第9。而目前,双汇的股价也在不断恢复当中,已从底部56元左右上涨到72元,涨幅达到30%。

复兴论坛“我们的国家”系列首场讲座
骆玉明畅谈《诗经》的文化精神

来源:兴业全球基金讯 日期:2011-07-29

7月24日下午,复兴论坛第三十九期讲座暨“我们的国家”系列首场讲座在上海东方艺术中心演奏厅举行。本次“复兴论坛”系列讲座的主题围绕《我们的国家》系列丛书展开,作为系列讲座的第一场,“复兴论坛”非常荣幸邀请到了《我》系列丛书之一《文学与情感》的作者骆玉明老师担任主讲嘉宾,为大家带来的讲题为:《诗经》的文化精神。骆玉明老师现任复旦大学中文系教授、博士生导师。主要从事中国古代文化、文学的教学与研究。兼任《辞海》编委,中国古典文学学科主编。曾与章培恒先生一起主编《中国文学史》,在学术界引起很大的反响。

洪都航空解禁股今上市 兴业两基金获利2.4亿元

来源:兴业全球基金讯 日期:2011-06-08

6日,洪都航空发布增发股解禁公告,将于今日上市的洪都航空解禁股,将给中海基金公司和兴业全球旗下两只基金带来获利。洪都航空6日公告称,去年6月25日实施非公开发行的9539.65万股,将于今日(7月12日)上市流通,按照昨日的收盘价计算,兴业全球旗下兴业社会责任和兴业趋势投资,在这一操作中浮盈高达2.44亿元,加上期间分红,收益率与投入相比几乎赚了一倍。

乡土中国,梦想远征——
2011梦想教练计划下乡支教启动

来源:兴业全球基金讯 日期:2011-07-13

近日,由兴业全球基金首席支持的“2011梦想教练计划”正式进入下乡阶段,由高校师生和优秀乡村教师组成的志愿者队伍来到第一站北京市丰台区东铁匠营第一小学,为期3天的短训在简单而充满激情的仪式后正式启动。真爱梦想潘江雪理事长亲自主讲了梦想教练计划教师培训的第一课——真爱梦想基金会理念介绍,与北京蒲公英中学、东铁匠营第一小学和新发地小学的参训教师们分享了关于梦想的故事。

