

业绩播报 兴业旗下基金业绩表现 (截至 2011 年 12 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	2011年	
兴全可转债	混合偏债型	2004	-3.00%*	7.53%	71.70%	113.44%	-19.65%	35.21%	7.65%	-13.68%	285.92%
	业绩比较基准	5.11	-4.37%*	4.83%	52.91%	99.30%	-42.04%	37.37%	-9.46%	-14.65%	87.87%
兴全趋势投资	混合平衡型	2005	-----	1.70%*	160.31%	153.24%	-40.68%	69.32%	-2.77%	-18.15%	435.90%
	业绩比较基准	11.3	-----	3.01%*	51.71%	64.15%	-36.34%	42.14%	-3.78%	-11.58%	97.81%
兴全全球视野	股票型	2006	-----	-----	42.29%*	152.46%	-44.16%	77.08%	3.97%	-13.89%	218.01%
	业绩比较基准	9.20	-----	-----	35.74%*	117.98%	-55.10%	72.36%	-8.12%	-20.29%	67.73%
兴全社会责任	股票型	2008	-----	-----	-----	-----	-22.20%*	108.57%	6.60%	-25.49%	28.88%
	业绩比较基准	4.30	-----	-----	-----	-----	-42.12%*	72.39%	-8.03%	-20.15%	-26.72%
兴全有机增长	混合型	2009	-----	-----	-----	-----	-----	16.61%*	14.42%	-19.76%	7.05%
	业绩比较基准	3.25	-----	-----	-----	-----	-----	22.46%*	-3.78%	-11.58%	4.19%
兴全合润分级	股票型	2010	-----	-----	-----	-----	-----	-----	8.44%*	-20.91%	-14.24%
	业绩比较基准	4.22	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-2.42%*	-19.24%	-21.19%
兴全沪深300	股票型	2010	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-3.80%*	-19.79%	-22.84%
	业绩比较基准	11.2	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-9.42%*	-23.82%	-31.00%
兴全绿色投资	股票型	2011	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-9.90%*	-9.90%*
	业绩比较基准	5.6	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-19.55%*	-19.55%*
兴全磐稳增利	债券型	2009	-----	-----	-----	-----	-----	-----	1.05%*	3.20%	-3.72%
	业绩比较基准	7.23	-----	-----	-----	-----	-----	-----	0.34%*	1.94%	3.63%

(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

● 兴全轻资产股票型证券投资基金 (LOF) 获批

来源: 兴业全球基金讯 日期: 2012-01-06

记者日前从兴业全球基金获悉, 旗下第十二只产品——兴全轻资产投资股票型基金(LOF)已获中国证监会批准发行, 将于春节后正式发行, 此次托管银行为招商银行。据悉, 该基金为股票型基金, 股票投资比例为基金资产的60%-95%, 其中, 符合轻资产投资理念的股票合计投资比例不低于股票资产的80%; 债券等资产投资比例为5%-40%。兴全有机增长基金经理陈扬帆先生再次披挂上阵, 担任该基金拟任基金经理。该产品是国内首只轻资产投资基金, 其推出迎合了中国经济转型的契机, 把握住了未来经济增长的趋势。



● 兴业全球基金总经理杨东：2013年，股市会转好

来源：理财周报 日期：2012-01-04

中国正处在一个经济转型的过程中，资本市场的分析也要从转型大背景出发来分析。

经济转型意味着什么呢？经济转型是指经济发展模式、发展要素、发展路径等的转变，这种转变包括，拉动增长的方式从主要靠投资和出口拉动转变为较为均衡、以消费为主要拉动力；融资结构从主要靠间接融资转变为直接融资和间接融资并重；增长模式从主要靠各种资源投入转向主要靠技术创新、提高生产率来增长的模式；增长点从高耗能、易污染的制造业、重工业转向金融、软件等服务业。

经济转型不是一件容易的事，由于路径依赖的原因，原有的观念、做事方式、组织形式都可能成为转型途中的阻力。转型的过程也不会是没有痛苦的，我们将不得不面临经济增速下滑、企业利润增速下降甚至负增长、失业，甚至是出现一些社会问题等等。转型过程也不可能一蹴而就，需要至少多年的时间，早在政府的九五规划中已经提到经济转型。悲观一点的话，转型还有失败的可能，不愿忍受一定的痛苦或是维稳的过多顾虑都可能导致转型迟缓，或者转回原有老路并最终走进死胡同。

经济转型的一个重要方向是要建立消费型社会，这方面目前还有很多努力要去做。需要制度性改革配套，包括居民收入要有合理的增长，就业制度、分配体系制度的完善；需要完善消费者权益保护制度，加强食品安全、产品质量监督、社会信用与服务意识提升，提供更让老百姓放心的消费产品与服务；消除垄断、地方保护主义，促进竞争，让老百姓获得更好的产品与服务；需要降低贫富差距，在总蛋糕给定的情况下，提高社会整体的边际消费倾向。

我们必须面对的一个现实是，未来，我国经济增速下降不可避免。从“三驾马车”的情况来看，投资方面，投资过剩严重，政府财力不足以及过度投资影响金融安全；出口方面，全球经济低迷，贸易保护盛行；消费方面，过去几年的消费增速并不低，未来能维持平稳增长，但也很难提速，中国经济增长的第二阶段如果能以5%-7%的速度水平再保持稳定增长十几年应该可算不错的结果。长远来看，我们还会面临人口问题对经济增长的制约。

所以，企业盈利增长不容乐观。GDP增速下降，意味着总蛋糕增加速度会放缓。而未来劳动者收入占比将上升；政府由于开支压力，税负占比恐怕难以下降，最终挤压的一定是资本收益的占比，如果再考虑到新兴行业的发展，某些传统行业的盈利下降将更为明显。上市公司整体利润出现年度负增长也许就是几年内会出现的事。

再谈谈政府财政的问题，无疑财政收入的增长会放缓，这些年的高速增长无法持续。但财政支出却会大幅增加。民生投入已作为财政开支的重点，在民生方面仍有很多欠账，随着中国这几年已经建立起了几张保障网：比如城镇居民养老保险、职工基本医疗保险、城镇居民基本医疗保险和新型农村合作医疗保险等，未来保障支出会进入高速增长。社保医疗支出是各国面临的难题，中国也不会例外。随着人口老化问题，医疗、养老支出都将快速增长。相比发达国家，我们积累下来的养老和医疗保障金储备都远远薄弱。

所以我们在调整的痛苦中可能还需要经历一段时间，当然，我相信我们

国家最终会实现经济的逐步转型，并在经历调整之后迎来新一轮经济增长。新一轮的增长靠什么呢？目前来看，新一轮经济增长的动力很可能来自新能源革命，太阳能，电动汽车等未来或成中国经济增长新动力。中国的太阳能产业位于世界领先水平，电动汽车正与世界同时起步，太阳能的发电成本近几年已出现了大幅度的下降；世界上大部分地区实现平价上网的时间，速度也许比普遍预期要快。

我们完全可以相信，2013年，股市会好起来。

● 兴全有机增长斩获海通5A评价

来源：上海证券报 日期：2011-12-13

近期虽然利好政策频出，但仍未改变A股全年低迷的格局。据统计，截止到12月2日，近半年大盘指数，从2705点回落至2387点，跌幅达到12.74%。如此环境，对基金而言，其持仓时机和选股能力受到考验，具备良好风险控制能力的基金也脱颖而出。其中兴业全球基金旗下兴全有机增长基金在震荡中“龙抬头”，表现尤为突出，业绩战胜99.7%的同类基金。日前在海通证券基金产品投资价值评定等级中斩获最高“5A级”评价。

回顾近两年来市场频繁“变脸”，而兴全有机增长基金却凭借基金经理陈扬帆较强的选股择时能力及时把握投资方向，并在资产配置上灵活调仓、顺势而为，赢战震荡市。海通证券数据统计，截至今年10月28日，兴全有机增长最近两年净值增长率11.21%，超越同期上证指数28.65%，在70只可比基金中排名第7。

对此，海通证券首席基金分析师娄静分析指出，该基金在历史各期业绩均超越市场及同类平均水平，业绩持续性好，下行风险控制良好；坚持成长风格，自中而上挖掘绩优成长股，选股能力强；配合灵活的资产配置操作，获得超额收益。目前宏观经济和市场走势均呈现复杂的态势，整体趋势性机会很难出现，市场风格主要以板块轮动的结构性机会为主，在此背景下，选股能力突出且风格偏重成长的基金将成为未来关注重点。因此综合分析后，海通证券给予了兴全有机增长投资价值最高评级。

同时，顺势灵活的资产配置，在为基金贡献择时收益的同时，也为稳定基金的投资风格锦上添花。“在资产配置方面，该基金多是顺势而为，且当市场趋势发生转变时，其对仓位的调整幅度较大。当市场下跌时，通过大幅降低仓位以抵御风险；而当市场上涨时，又大幅提升并维持仓位接近满仓，以分享上涨收益。”娄静如是表示。

以今年二三季度为例，在二季度，该基金缩减仓位16.42个百分点，结构上回避金融股，大幅减持周期类股票，而集中持有食品饮料等稳健成长的消费类个股，食品饮料行业持有比例达到28%，在防御的仓位中增加组合结构的进攻性。三季度，该基金继续在总体减仓的同时，逆势吸纳了一些有独立机会的个股，如一些传媒行业的个股以及一些次新股中的消费股，在仓位防御的基础上，依靠个股出色表现贡献基金业绩。

鉴于目前行情的持续不稳，如何挖掘成长股的脉搏？陈扬帆近日接受记者专访时候表示，伴随中国综合国力持续提升，“国强民富”正成为其“果园”中一棵渐趋茁壮的“大树”。而围绕着国强民富这个主题，兴全有机增长精选出优质成长股，栽种于“有机大棚”中，分享经济成长的硕果，如景气度高涨的白酒、文化传媒行业等。



● 兴业全球投资总监王晓明：“明年一二季度经济会见底”

来源：东方早报 日期：2011-12-12



兴业全球基金管理公司（简称“兴业全球”）每年都会去参加股神巴菲特旗下公司伯克希尔哈撒韦的股东大会，2010年的带队人则是王晓明。

“主要对巴菲特的生活环境有一个直观的感受，比如说那个地方交通相当不便利、生活简单；第二个，巴菲特能赚取巨额财富，有投资能力、眼光、时代等因素，但我觉得跟他的价值观是密切相关的。”王晓明说，一个人树立怎么样的价值观念，就决定了你达到什么样的成就和高度。

王晓明目前任兴业全球投资总监，并管理着兴业全球趋势基金。作为唯一一本巴菲特本人授权“官方”传记《滚雪球》的赞助发行人，兴业全球公司内几乎人人都在讲巴菲特和他所信奉的价值投资，王晓明也不例外。

按照价值分析，王晓明对A股市场的基本判断是，去年、今年一样，明年A股市场的整体机会不多，因为在经济转型中经济增速会降下来，“你去看上市公司三季报，如果剔除银行利润，整个利润增速下降很快，明年一二季度经济会见底，见底之后企业盈利增速可能也不会很乐观。”

很少参与中小市值股票

2010年是兴业全球趋势基金以来，业绩最差的一年，也是王晓明管理公募基金以来，唯一的一次落后于同类基金的平均收益。根据好买基金的数据，2010年兴业全球趋势排名在后1/2，收益率为-2.88%，同类基金的平均收益则为4.86%。此前的2007年、2008年均排名前1/4；2009年和今年以来均排名前1/2。而王晓明任期内（即2005年11月3日开始），兴业全球趋势基金的累计回报高达468.64%，几乎是同类基金收益的2倍（245.01%）。

“去年比较热闹的一波机会主要在中小市值的股票上，我几乎是没有参与，或者说选择参与的范围很小，因为从本质上，我就不认可这些股票的价值，所以到现在我也不会大量参与。”王晓明说，不仅是基金规模大的缘故。“坦率地讲，对这种业绩回报我并不在意，这种差异在一次成功或者失败中，就会弥补回来，比如说你在中小市值上面押得太多，然后一次系统性风险释放，你的业绩领先优势就完完全全的没有了。”

1974年出生的王晓明，于1995年大学毕业，后他先进入上海中技投资顾问有限公司（即拥有数家上市公司的中国通用技术集团），2003年底加入筹备中的兴业全球基金。目前，王晓明已在证券市场摸爬滚打近20年，多年的投资让他不再只关注一两只股票的得失，而是试图寻找和把握内在规律。

对于王亚伟，王晓明评价：“他对整个市场规律性的东西，包括博弈当中最根本性的东西的把握比别人深刻得多。但我认为华夏基金的整体更值得很多金融公司去学习，你看华夏基金整个的体系，包括整体的投资业绩水平，这么大规模，这么多年来（表现）始终都不错，这相当不易。”

提高持股集中度

按市场规律，王晓明曾试图根据经济变化通过资产配置实现收益最大化。但这两年国内宏观经济大幅波动，让他将投资战略做了修正。王晓明对这几年的市场作了一个判断，中国经济处转型反复中，两三年内A股都不会有很好收益，在投资上会以防御为主，力求自己管理的基金取得正收益。

王晓明说，之前做日本、韩国、中国台湾等国家和地区的经济转型研究：

“这些国家和地区当时的经济体量很难和现在的大陆相比，中国不可能单靠一个行业来发展。在这个转型中，经济增速肯定会降下来。”王晓明说，这个过程中，如食品医疗、医药等行业，利润受损较少，甚至会有稳定的增速。

尽管对市场早有预料，但是王晓明还是感受到了“艰难”。他说，比如今年适合做绝对收益，把仓位降下来，但是作为相比排名的公募基金而言，“（兴业全球趋势）规模太大了，一旦错过，追回来就很难，所以2009年以后一直维持在70%多的水平。”

“坦率讲，这种方法收益也不是很好。”王晓明说，“我今年7月份回国以后，缩小投资标的范围，对把握不住的股票进行减持，（兴业全球趋势）持股数量从80多只降到只有50多个，甚至不排除还会有进一步的下降。我们希望持有的股票，我们是比较有信心的，比如说看一两年应该会有正回报。”

王晓明同时指出，在转型过程中，有一些行业和公司还能维持一个比较好的增长水平。比如食品饮料、医药等与老百姓生活紧密相关的行业。对我来说，我希望控制基金的风险，不能过度参与炒作性的投资。

学习“优势投资”

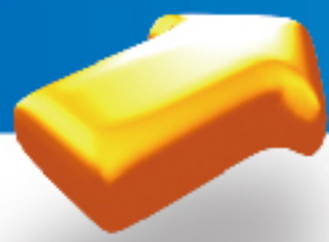
同时，王晓明不忘强调要看技术。基金通常愿意被贴上“价值投资”标签，而不愿与“技术派”沾边，不少基金经理使用着技术指标，却不愿公开承认。

王晓明从不否认自己对技术的认同。他说：“在中国，趋势是驱动股价上涨的一个很主要的动力，什么意思呢？就是说资金的博弈是影响股价很重要的动力。作为公募基金来讲，在建立一个长期的价值框架同时，还需要结合整个市场给你的信号帮你做判断做决策。”

王晓明举例说：“比如有些股票建完仓后迅速跌掉10%，我们要求必须做一次反思，做过一次反思后再跌到15%，就必须有自己的风控措施，而不是单纯的买入。跌了15%，如果依然打算重仓坚定长期持有，这个时候对基本面必须有非常坚定的信心。”

“但问题是，有些人买的时候是冲着题材去的，跌了后却说股票有价值，逻辑不一。”王晓明说，“昨天杨东总经理（兴业全球基金总经理）给我发来一篇文章，有谢清海（香港最大基金管理公司惠理集团主席）写的一篇文章，我觉得在投资精髓上是相同的。”

谢清海讲到，在其公司内部已不怎么提价值投资，而叫优势投资。即一个股票有买方和卖方，自己要假设自己在优势的位置上，就得知道在市场上对手方是怎么想的。



● 穿越十年 如何投资是王道

文/兴业全球基金 李小天 日期：2011-12-20

据说最近电台节目里点播“十年”的人特别多，不是因为情感问题，而是因为上证综指回到了10年前的点位，出现了“两千点，相对望”的局面。股指的轮回让一些投资者颇为失望。甚至悔不当初，有人发问，假如时间倒流，重新回到10年前，你会如何投资呢？

放弃股市？对于一些非常厌恶风险的投资者也许是个好主意，但对于大部分的投资者可能只是句气话，毕竟投资收益和风险总是相伴相生，不投资可能才是最大的错误。而假如投资仍是你的选项之一，安信证券分析师潘凡的结论也许可以作为重要借鉴，在其报告《假如能够穿越》中，提出的正是这个有趣的问题：假如能够穿越，重新走过去10年的股票投资之路，如何投资才是王道？

据其统计，在2001年7月1日到2011年6月30日10年的时间内，如果每个月都能够准确预测下一个月每个股票的回报率，然后每个月根据下一个月回报率把股票分成10等份，每一份简单平均加权持有一个月，每月末调整一次，表现最好的那个组合可以实现的增长可以达到18亿之巨！与之相对，如果过去10年只是简单根据上证指数每月回报率进行择时投资，指数涨的月份做多，指数跌的月份空仓，累计增长则只有61.25倍。大盘择时所提供的空间远远小于选股所提供的空间。

更重要的是，择时的难度似乎比选股困难的多，即便是基金经理也难以完全胜任，上海证券的报告《中国公募基金的结构、行为和绩效》显示，70%的基金通过择时获得了负的超额收益。

但中国的公募基金整体却取得了醒目的业绩表现，Wind资讯数据显示，从2000年1月1日至今，沪指涨幅归零，同期可统计的19只封闭式基金平均收益却达196.7%；同样，2006年12月至今，沪指涨幅基本为零，可统计的184只偏股开放式基金平均收益却达70%，可见国内主动型投资的优势明显，公募基金选股能力可圈可点。

值得一提的是，正如投资股票最重要的是选股一样，选择基金产品也是投资基金最重要的一环，上述提到的2006年12月至今的184只偏股型基金中，有34只基金的收益超过了100%，但表现最差的基金收益为-18.5%，这其中巨大的收益差别，正是对基金产品精挑细选勤做功课的必要性所在。

可见，在投资的两大难题，“买什么”和“何时买”之间，前者的重要性远远大于后者。也许这正是为什么彼得林奇将自己的成功归功于自己是一名“选股者”，而且强调“投资者要做的是选择一只正确的股票，至于股市自己会照顾自己的。”



● 兴业动态

兴全趋势每十份分红0.58元
过去六年业绩位列混合型基金第三

来源：和讯网 日期：2011-12-15

兴业全球基金日前发布公告，旗下明星基金——兴全趋势基金将于12月20日进行第七次分红，此次分红将以12月13日为收益分配基准日，每10份派发现金红利0.58元，除权登记日为12月20日，红利发放日为12月22日。

持续下跌的A股让投资者很受伤。风起云涌间，2011年的基金收官之战呈现出明显的“马太效应”，涨跌之间，绩优老基金欲发彰显“底气”。记者观察发现，一些累计净值较高的基金往往有着良好的过往业绩，历经过市场波动考验，基金管理人的实际投资运作水平和风险控制能力已经得到证明。正所谓路遥知马力，统计显示，在所有开放式基金中，目前累计净值位于5元之上的仅有8只。以位列其中的兴全趋势基金为例，银河数据统计显示，截止到12月2日，兴全趋势基金成立以来累计涨幅高达473.88%，WIND数据显示，其过去六年收益在全部混合型基金中排名第三。

兴业全球荣膺《华夏时报》
“2011中国十大最具公信力品牌基金”称号

来源：兴业全球基金讯 日期：2011-12-30

日前，由华夏时报社主办的第五届中国机构投资者年会暨金蝉奖颁奖典礼隆重举办。来自银行、基金、证券等100多家金融机构的200余名机构代表、金融界翘楚齐聚一堂，与著名经济学家、财经名人等共同盘点2011年经济大事，展望2012。

今年中国资本市场屡受重挫，基金行业也惨遭寒冬。而弱市中的大浪淘沙方能更显价值典范，为寻找真正具有价值的“模范”基金，华夏时报联合CTR央视市场研究中心在8大城市、近千名公众及数十家专业机构中展开调查，评选出“2011中国公募基金品牌公信力价值榜”，兴业全球基金荣膺“2011中国十大最具公信力品牌基金”。

我司连续四年获得中国电子金融“金爵奖”

来源：兴业全球基金讯 日期：2011-12-15

近日，第五届“中国电子金融发展年会”在北京召开。作为电子金融行业盘点一年收获，展望产业未来的最具权威及影响力的年度评选——“金爵奖”评选结果也火热揭晓。兴业全球基金荣获“用户满意十大电子金融品牌”称号，这也是公司连续第四年在电子金融“金爵奖”评选中获奖。

兴业全球基金举办“随定而安”理财讲座活动

来源：兴业全球基金讯 日期：2011-12-08

在当下通货膨胀的背景下，银行存款已经无法满足资金保值增值的要求，对于许多工作繁忙又具有理财需求的非专业人士而言，如何理财是摆在面前的一道难题。近日，兴业全球基金走进中山医院，举办了题为“随定而安”的基金理财讲座。公司研究部总监程阳峰、渠道部副总监张程、电子商务部主管钟小琦分别就基金筛选、交易方式、市场分析等与基金理财相关的主题为医院医护人员进行了讲解与沟通。