



业绩播报 兴业旗下基金业绩表现（截至 2012 年 03 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%	289.13%
	业绩比较基准	5.11	-4.37%*	4.83%	52.91%	99.30%	-42.04%	37.37%	-9.46%	-14.65%	90.30%
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%	440.84%
	业绩比较基准	11.3	-----	3.01%*	51.71%	64.15%	-36.34%	42.14%	-3.78%	-11.58%	103.02%
兴全全球视野	股票型	2006	-----	-----	42.29%*	152.46%	-44.16%	77.08%	3.97%	-13.89%	226.55%
	业绩比较基准	9.20	-----	-----	35.74%*	117.98%	-55.10%	72.36%	-8.12%	-20.29%	73.86%
兴全社会责任	股票型	2008	-----	-----	-----	-----	-22.20%*	108.57%	6.60%	-25.49%	30.13%
	业绩比较基准	4.30	-----	-----	-----	-----	-42.12%*	72.39%	-8.03%	-20.15%	-24.02%
兴全有机增长	混合型	2009	-----	-----	-----	-----	-----	16.61%*	14.42%	-19.76%	6.84%
	业绩比较基准	3.25	-----	-----	-----	-----	-----	22.46%*	-3.78%	-11.58%	6.94%
兴全合润分级	股票型	2010	-----	-----	-----	-----	-----	-----	8.44%*	-20.91%	-14.36%
	业绩比较基准	4.22	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-2.42%*	-19.24%	-18.12%
兴全沪深300	股票型	2010	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-3.80%*	-19.79%	-19.35%
	业绩比较基准	11.2	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-9.42%*	-23.82%	-27.92%
兴全绿色投资	股票型	2011	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-9.90%*	-9.60%*
	业绩比较基准	5.6	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-19.55%*	-16.42%*
兴全磐稳增利	债券型	2009	-----	-----	-----	-----	-----	1.05%*	3.20%	-3.72%	2.27%
	业绩比较基准	7.23	-----	-----	-----	-----	-----	0.34%*	1.94%	3.63%	6.89%

（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

● 兴业全球基金五度蝉联金牛基金公司称号

来源：中国证券报 日期：2012-03-29

由中国证券报主办的第九届“中国基金业金牛奖”评选近期揭晓，众多明星基金亮相“奥斯卡”。在此评选中，兴业全球公司成为最璀璨的明星之一，公司连续五年蝉联金牛基金公司称号，据悉国内仅有兴业全球和华夏这两家基金公司连续五度荣膺该称号。此外，兴业全球还将四个金牛基金奖项收入囊中，兴全全球视野和兴全社会责任分获五年期、三年期股票型金牛基金称号，兴全趋势及兴全可转债双双获得五年期混合型金牛基金称号。（详见下一版）





● 陈扬帆：今年行情寻底筑底 看好轻资产投资前景

来源：搜狐财经 日期：2012-03-23

据最新消息，百度最大的客户体验中心将落户陆家嘴。而数日之前，优酷与土豆正式“联姻”的公告成了媒体头条新闻。被视为轻资产主要阵地的互联网领域，近日新闻迭出，引爆眼球，俨然一场资本市场的前沿争夺战开打在即。据观察发现，目前各路资金已跃跃欲试，正待捕捉企业转型期出现的各种投资机会。对于普通投资者而来，如何不错失良机至为关键。

据了解，随着兴全轻资产基金的推出，无疑为投资者在这“桃花流水鳜鱼肥”的季节里，织就了一张质优上乘的“渔网”。资料显示，该基金作为国内首只以轻资产为主题的基金，在其产品设计中，拥有不低于股票资产80%的仓位，投资于符合A股市场轻资产投资理念的股票，突显出“术业专攻”的产品优势。素有“轻资产投资领域资深猎手”之称的兴全轻资产基金拟任基金经理陈扬帆认为，目前市场震荡幅度加大，机构调仓换股积极，结构调整的腾挪空间打开，正是轻资产投资的最佳时机。

广积粮深挖洞 捕捉潜在机遇

“今年的市场我觉得是一个寻底筑底的行情，我们对于2013年行情是比较乐观的”，陈扬帆分析称，随着时间过去，对于未来市场的判断会越来越清晰，如果认同2013年相对乐观的人越来越多，市场就有可能提前做出反应。

但对于今年的市场表现，陈扬帆仍有一些顾虑，主要是体现在通胀反弹压力和市场供求关系上。“从最近管理层一系列表态来看，IPO暂停或者放缓的可能性很小，甚至还可能加速，此外还有大小非减持以及各类再融资需要资金。而目前场内存量保证金也就1万亿左右，场外资金要入市成为增量资金，需要市场呈现持续的赚钱效应。对于全年行情，我持相对谨慎的态度，在这种供求关系下，指望一个比较可观的单边上漲，起码在目前是看不到的。”

在目前的行情下，兴全轻资产基金将采取如何的策略应对呢？陈扬帆分析称，他倾向于去选择一些受宏观经济影响不是很大的成长型的公司。因为毕竟现在是筑底，不是经济全面转好。他强调，在基金运作方面，他的投资理念是并不只致力于去寻找哪一个板块会涨得最好，或者说哪一些个股会涨得更好，还要匹配它向下的风险；另外还有个人能力圈的问题。“我要寻找市场里面可能涨幅较好的那些股票和我个人能力圈的交集——只有我能理解和认同股票，在他们中找到表现较好，我才会做什么获得比较可观的收益。”他说。

陈扬帆将自己对A股行情的判断总结为“谨慎但不悲观”，“今年的市场我觉得是一个寻底筑底的行情，这样的行情其实给我们一个机会，就是深挖洞广积粮，寻找好公司，尤其是一些受宏观经济影响不是很大的成长型公司。”

如何辨别真正的“轻”资产企业

毋庸置疑的是，对于国内的投资者而言，轻资产仍是一个较为陌生的名词，究竟何为轻资公司？目前A股市场有哪些公司属于轻资产行列呢？

陈扬帆指出，辨别轻资产的公司可从三个层面进行。第一个层面，天生就是轻资产的行业，如说咨询服务业，金融业。主要竞争力是人的智慧，一些硬件设施占比非常轻。第二个层面就是“可轻可重”的行业，比如服装行业，有些公司厂房、生产线占资产比例很大，但有些公司重点却放在设计、品牌建设或是渠道建设上，这就属于轻资产的范畴，还有些就是由重资产正在往轻资产转换的这类公司。第三个层面，就是重资产行业中相对轻资产的公司，它的产品相对同行附加值高，固定资产依赖度降低。

通过以上三个方面来把握轻资产公司，可以使投资选择更加全面，且不会出现行业偏离。但值得一提的是，如果遇到一些轻资产类公司股价波动剧烈，且投资风险高，但是又能为投资带来超额收益，又该如何把握呢？记者观察发现，目前正在发行的兴全轻资产基金，具备一整套的规避投资风险的体系，通过多层次筛选，精选真正优秀的轻资产公司，以合理的价格买入进行中长期投资，为普通投资者提供一张“结实的渔网”，争取捕获满仓肥鱼。

陈扬帆强调，在经济转型期中，中国企业正在从制造向创造转变，从厂房设备投资向智慧创新投资转变。在这种产业发展的大趋势中，未来一定会涌现一大批以十倍百倍速度成长起来的优质公司。在此期间，兴全轻资产基金将不断汲取更多优秀标的，为长期看好轻资产公司的投资者带来持续超额回报。

● 兴业全球基金 五度蝉联金牛基金公司称号

来源：中国证券报 日期：2012-03-29

由中国证券报主办的第九届“中国基金业金牛奖”评选近期揭晓，众多明星基金亮相“奥斯卡”。据悉，在此评选中，兴业全球公司成为最璀璨的明星之一，公司连续五年蝉联金牛基金公司称号，据悉国内仅有兴业全球和华夏这两家基金公司五度荣膺该称号。除公司奖项外，兴业全球还将四个金牛基金奖项收入囊中，兴全全球视野和兴全社会责任股票基金分获五年期、三年期股票型金牛基金称号，兴全趋势基金及兴全可转债基金双双获得五年期混合型金牛基金称号。

不仅如此，在《证券时报》日前公布的“2011年度明星基金获奖名单”中，兴业全球基金亦凭借稳健的收益能力，拿下三项单只基金大奖，兴全全球视野基金荣获“五年持续回报股票型明星基金奖”及“2011年度股票型明星基金奖”，兴全趋势基金荣获“五年持续回报积极混合型明星基金奖”。在刚结束的晨星中国2012年度基金评选中，兴全全球视野基金荣获2012年度股票型基金奖。凭借“三榜提名”，兴业全球基金一举跻身“大满贯”阵营。

众所周知，基金年度评选一直是行业内权威公信力的体现。如“金牛奖”，被誉为基金业的“奥斯卡”，每年度评选展示出一批优秀基金和优秀的基金管理公司，为投资者选择基金提供了重要参考。



● 王晓明：攻守之道在平衡

来源：中国证券报 日期：2012-03-19

王晓明和他所在的兴业全球基金素来低调，但在这个用业绩说话的行业，一个简单的事实就可以说明他的投资功力和江湖地位：在2007年至2011年的五年内，期间市场经历了2007年波澜壮阔的大牛市，2008年泥沙俱下的熊市，2009年的强劲反弹，2010年及2011年的调整，仅有11只基金的复权单位净值增长率超过100%，兴全全球视野、兴全趋势投资双双名列其中，前者在2008年之前一直由王晓明管理，后者则自成立之日即由他挂帅并且一直是兴全系旗舰基金。

这位基金业常青树留给外界的第一印象是温文儒雅、不疾不徐。事实上他的投资也呈现出相似的风格，进退有度、注重风控、灵活而又不失稳健。

不拘一格

投资江湖，各显神通，曾经有一篇文章将王晓明比作基金业的“黄药师”，称其“武功博大精深，兼所学驳杂，阴阳八卦奇门遁甲无所不通；对各类市场、各种风格皆能挥洒自如，武功已到不滞于物，飞花摘叶皆可伤人的地步；坚持独立思考，于各类理论融会贯通且皆有自己独特见解”。这个比喻虽略显夸张，但王晓明不拘一格挖掘投资机会的能力确是业内有目共睹，并且时有“独门利器”令人眼前一亮。兴全趋势如今是一只规模过百亿的基金，王晓明本人也表示，掌管大资金更需要保持灵活性，需要长短结合，运用各种方法作为补充。自己的优势之一也正是在于擅长综合运用不同方法来捕捉机会。

在去年单边下跌的市场中买入提供现金选择权的股票就是一个例证。当某上市公司的重组计划通过为大概率事件时，如果该公司的股价低于现金选择权价格时，投资者可以通过买入公司股票套利；如果该公司的股票价格略高于现金选择权的价格，投资于该公司的股票相当于免费获得一个安全垫。当现金选择权保障并未被很多市场人士所关注的时候，兴全系基金已经系统性地把握住了此类机会。在广汽长丰、全柴动力、路桥建设、济南钢铁、水井坊等一系列公司中，都可以找到兴全系基金的投资足迹。

“去年下半年，我们判断整个市场相对低迷，而提供现金选择权的公司相当于提供了一个股价下方保护。如果买入价格低于现金选择权价格，相当于没有风险，顶多是回报少一些。实际上市场反弹的时候不代表这类股票不会反弹，我们因此发掘了一批这样的公司作为投资标的。”王晓明表示，投资于这类“进可攻、退可守”的股票在去年急剧下跌的市场中无疑是有效的策略。

而参与定向增发，早已成为兴全系基金的优势项目。2010年10月份以后，兴全系基金逐步提高了定增比重，配置最高的时候达到14个百分点，并且同时积累了一整套完整的“打法”，根据不同的市场环境、行业和个股，将定增项目分成潜力类、折扣类和替换类等。

对于今年的市场，王晓明认为也要灵活应对。市场由反弹转入调整，接下来行业及个股的选择十分关键。他倾向于选择“白加黑”类品种，也就是说既有传统行业的低估值特点，又在经济转型大背景下拥有新兴业务以及成为“黑马”的潜力。

慎行致远

《孙子兵法》云：“善守者藏于九地之下，善攻者动于九天之上。”这句话常被用来形容基金经理的不同风格，而王晓明也被外界评价为一位不显山不露水的善守者。

“投资的本质是什么？是控制好风险和收益的配比。”谈及对投资最深刻的理解，王晓明如是表示。他以兴全全球视野基金举例说明慎行才能致远的道理。这只基金在单一年份不一定会冲到最前面，但是连续5年都排在同类基金前1/2。这也是A股市场上连续5年都能做到这点的唯一基金。正因如此，在一轮完整的风格更迭、牛熊循环之后，其业绩跃居同类基金榜首，这种表现甚至放眼全球都不多见。“从公司成立开始我们就在讲一个理念，你能连续五年做到市场前1/3，你一定是第一名，最后也验证了我们这样的理念。”

王晓明强调，风险控制是长期投资制胜的关键，也是一切投资管理的核心。一个出色的投资者应当在衡量风险和挖掘机会上分配同样多的时间。

“基金经理可以有不同的投资风格和进攻方式，但前提是，他必须拥有一套风险控制的理念、框架、方法，否则长期来看是必定会吃亏的，事实上大多数投资失误都与对风险认知不足和对风险管理失当有关。”这一思路折射到具体投资操作上，他进一步表示，多年投资历练之后，自己“对于公司的成长性有了更多的思考”。一家公司如果能够持续成长，哪怕每年的增速并不快，20—30%已经很好，那么长期来看这将是一家能带来不菲投资回报的公司，投资于这样的公司也能减小基金业绩的波动性。

“在兴全全球视野自成立以来的投资标的中，如果按照业绩贡献度排名，前十大股票分别是招商银行、双汇股份、民生银行、张裕、宇通客车，烟台万华、中兴通讯、青岛啤酒、宝钢股份、青岛海尔，你会发现其中并没有十分出挑的公司，而是那些在一段时间里持续增长的公司。那些大家印象中很出彩的股票，最终的贡献度是很有限的。”王晓明表示。

他说，投资重心还是要落在寻找真正具有成长性的公司上，“我们想挣的钱是公司业绩成长带来的股价上涨，尽管历史上曾经出现估值的巨幅波动，未来也还会继续发生，但这类由流动性和风险偏好变化所带来的机会是可遇不可求的。研究投资的着眼点还是要放在寻找持续成长的高质量的公司上。”

氛围聚人

作为公司副总经理兼投资总监，王晓明是兴全基金投研团队的核心人物之一。谈及对投研管理的理解，他的表述是：搭建有吸引力的平台，营造畅所欲言的交流氛围，让基金经理们各展所长。他认为，投研人才来到公司，如果在这个团队中能与其他人有很好的沟通和配合，积累几年后他就能结合自身特点，逐步形成一套投资方法和体系。而站在公司的角度，也可以扬其所长，基于基金经理的风格和特长量身定做产品。

“董承非（兴全全球视野基金经理）投资相对谨慎，倾向于选择比较稳健、估值较低的股票，每年的排名并不算太突出，但五年累计下来非常优秀。陈扬帆（兴全有机增长基金经理）则偏爱成长股，发掘了东方园林、汤臣倍健、百视通等股票，他控制风险的方法是通过仓位灵活迅速切换来实现。”王晓明表示，兴全旗下各位基金经理风格各异，可以发挥他们各自的优势。正在发行的兴全轻资产基金将由陈扬帆担任基金经理，实际上这只产品的设计中就充分考虑到了他擅长发掘牛股的特点。

王晓明表示，在愉快的沟通交流氛围中，投研人员各抒己见，也更容易激发思想火花，从而碰撞出正确的认识。比方说，在去年下半年市场急剧下跌之前，公司投资团队意识到一些中小盘热门股隐藏的风险比较大，于是讨论召开了好几次关于重仓股的讨论会，脑力激荡后大家达成共识，认为需要规避此类风险，随后各基金经理就大幅减少了对这类股票的配置，从而避开了去年下半年小股票的惨烈下跌。



● 新药股的乐透大奖

文/兴业全球基金 李小天 日期：2012-03-26

一个月前，美国减肥药制药商Vivus股价一日飙升了98.67%，理由是其减肥新药Qnexa获得了美国联邦食品和药物管理局（FDA）顾问小组的批准，这样“一日翻番”的财富效应几乎是每个投资者的梦想，也生动的说明了新药股的想象空间和诱惑所在。

当然也并非所有投资药物开发的经历都能这么幸运，因药物开发进程受阻导致股价重创的例子也是比比皆是。比如美国的Panacos医药公司（PANC）2006年就曾因其针对HIV的候选药物Bevirimat在第二阶段临床试验中的表现欠佳，当日早盘股价就大幅下挫了35%；还有Acadia医药公司（ACAD），2009年也因候选药物pimavanserin在治疗帕金森病患者的后期临床试验未能达到关键治疗目标，以致盘中股价下挫68%之多。

新药研发的历程究竟是易是难？在这一领域已经追求探索了20年的莉萨·康特（Lisa Conte）也许最有发言权，从1989年开始医药研发生涯开始，康特已经耗资2亿美元之巨，至今未能迎来其期待已久的胜利。期间康特的公司两度上市，可惜均惨淡收场——第一次是在1993年1月，前后筹资6200万美元，1999年初，一则消息就给沙曼公司股价以致命打击——第三阶段临床试验中服用沙曼公司开发的crofelemer药品的患者康复情况与服用安慰剂患者无明显差异——这重创沙曼公司股价至1美元以下，随后被纳斯达克摘牌。

康特并没有击垮，她让沙曼公司破产，旋即创办了纳珀制药公司，此举也使之前的投资者血本无归。2006年，纳珀公司在伦敦证券交易所上市，募资2400万美元；然而到了2008年，所募资金已所剩无几，股东投票决定将公司私有化。

药品研发实践的一波三折和充满不确定性，令人忍不住感慨“药物开发就像是一项彩票业务”，每一次的结果公布都像乐透开奖，令人期待又怕受伤害。事实上，国内也有一些以药物研发为重要业务的上市公司，如去年底引起诸多投资者关注的重庆啤酒，因未来存在不确定性，股价波动也非常剧烈。

那么新药研发的企业成功几率究竟有多高？应该如何看待其估值前景呢？生物技术行业组织（BIO）和机构调研服务公司BioMedTracker 2011年联合开展的一项关于美国药物研发公司的调查研究数据有助于投资者了解这一概率问题：数据显示，对于所有药物和生物制剂，从I期试验到最终通过FDA审批的总成功率只有10.4%左右，即便已经通过第三阶段临床试验的情况，最终成功上市的几率也只有83.2%；肿瘤和心血管治疗药物的研发成功率则更低。据了解，这项调查研究对BioMedTracker数据库中2003年底~2010年底超过4200种药物的临床研究状况进行了分析，共涉及7300余种适应症。

如此看来，投资新药研发公司更像是一个“勇敢者的游戏”，而不是天上掉下来的馅饼，其诱惑固然巨大，风险同样惊人，如果仅凭概念和故事贸然参与，几近与赌博无异；而新药股的乐透大奖，怕也要心脏强劲者方可消受得起。

● 兴业动态

兴全轻资产基金首募近10亿

来源：上海证券报 2012-03-30

兴业全球基金旗下第12只基金、也是国内首只轻资产投资基金——兴全轻资产基金（LOF）已于3月27日完成募集，首发共募集资金达到9.98亿。记者发现，这是年内首募规模排名第二的普通股票型基金，显示了国内投资者对于兴全系基金及轻资产投资理念的高度认可。

WIND数据显示，截止3月29日，今年发行并募集成立的基金共有44只，平均首募规模仅为7.49亿元。除兴全轻资产基金外，今年还有9只普通股票型基金成立，平均首募规模为7.35亿元。其中，首募规模超过9亿元的普通股票型基金仅有3只，兴全轻资产以近10亿元的首募规模高居第二位。

2012年配置金融资产正当时

兴业全球携手上海招行举办2012年投资报告会

来源：兴业全球基金讯 日期：2012-03-21

经历几番沉浮，中国经济增长与股市走出一条截然相反的曲线，A股市场盈率从10年前的50倍，下降到目前的10倍左右。作为普通投资者，究竟该如何去观察市场，从而使自己能抓住市场机遇呢？日前，由兴业全球基金携手招商银行上海分行共同举办的2012年投资报告会在沪隆重召开，海通证券首席经济学家李迅雷、兴业全球基金副总经理王晓明、兴业证券首席策略分析师张忆东等业内专家汇聚一堂，嘉宾们结合内外市场环境、宏观经济分析、案例阐释，进行了广泛深入的交流，期间的圆桌会议，将这场头脑风暴推向高潮。

兴业全球2000万自购旗下兴全轻资产基金

来源：和讯网 日期：2012-03-07

兴业全球基金日前发布公告，自3月5日起，将通过代销机构自购旗下兴全轻资产基金，自购额度2000万。对此，业内人士表示，此举表明了兴业全球长期看好国内轻资产企业的成长性和证券市场中长期向好的前景，也表明其对自身投资管理能力的信心。

兴业全球携手兴业证券举办2012年投资交流会

来源：兴业全球基金讯 日期：2012-03-09

3月3日，兴业全球基金联合兴业证券武汉分别在武昌和汉口举办了以“2012年投资理财交流会”为主题的两场客户座谈会。兴业全球基金管理有限公司煤炭、有色金属研究员石云万和兴业证券武汉理财服务副总监余毅与到场的百余位客户分享了一场投资决策座谈会。

兴业证券武汉首席分析师余毅结合了2011年新财富最佳策略分析师张忆东的最新的研究成果《潮起潮落：1993-1996年中国股市表现的深层次理解》与自身对于市场依照历史数据法的判断，认为今年A股行情是一个筑底建底的一年；兴业全球基金煤炭、有色金属研究员石云万重点介绍了兴业全球基金并从公司的角度对2012年的投资策略进行了分析。