



业绩播报 兴业旗下基金业绩表现（截至 2012 年 04 月 30 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%	295.47%
	业绩比较基准	5.11	-4.37%*	4.83%	52.91%	99.30%	-42.04%	37.37%	-9.46%	-14.65%	95.60%
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%	460.41%
	业绩比较基准	11.3	-----	3.01%*	51.71%	64.15%	-36.34%	42.14%	-3.78%	-11.58%	109.91%
兴全全球视野	股票型	2006	-----	-----	42.29%*	152.46%	-44.16%	77.08%	3.97%	-13.89%	237.09%
	业绩比较基准	9.20	-----	-----	35.74%*	117.98%	-55.10%	72.36%	-8.12%	-20.29%	83.13%
兴全社会责任	股票型	2008	-----	-----	-----	-----	-22.20%*	108.57%	6.60%	-25.49%	34.80%
	业绩比较基准	4.30	-----	-----	-----	-----	-42.12%*	72.39%	-8.03%	-20.15%	-19.96%
兴全有机增长	混合型	2009	-----	-----	-----	-----	-----	16.61%*	14.42%	-19.76%	8.25%
	业绩比较基准	3.25	-----	-----	-----	-----	-----	22.46%*	-3.78%	-11.58%	10.57%
兴全合润分级	股票型	2010	-----	-----	-----	-----	-----	-----	8.44%*	-20.91%	-9.57%
	业绩比较基准	4.22	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-2.42%*	-19.24%	-13.56%
兴全沪深300	股票型	2010	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-3.80%*	-19.79%	-14.35%
	业绩比较基准	11.2	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-9.42%*	-23.82%	-23.15%
兴全绿色投资	股票型	2011	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-9.90%*	-6.00%*
	业绩比较基准	5.6	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-19.55%*	-11.76%*
兴全磐稳增利	债券型	2009	-----	-----	-----	-----	-----	1.05%*	3.20%	-3.72%	3.49%
	业绩比较基准	7.23	-----	-----	-----	-----	-----	0.34%*	1.94%	3.63%	7.26%

（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

● 兴业全球群星璀璨捧走“大满贯”

来源：和讯网 日期：2012-04-24

由上海证券报社主办的第九届中国“金基金”奖的评选日前揭晓。之前五年蝉联金牛基金公司称号的兴业全球基金，再度荣获“2011年度金基金·股票投资回报公司奖”。

而其麾下的兴全全球视野基金，更是一举夺得包括上证报评选的“五年期金基金·股票型基金奖”、中证报评选的“五年期金牛基金”称号、证券时报评选的“五年持续回报股票型明星基金奖”以及晨星中国评选的“2012年度股票型基金奖”在内的四项大奖，几乎囊括了中国基金业界的所有权威奖项，成为当之无愧的“大满贯”得主。





● 旗下基金2012年第1季度基金运作分析及后市展望

来源：兴业全球基金管理有限公司 日期：2012-04-24

兴全可转债基金

一季度，市场先抑后扬，整体表现为上涨。结构上，权重蓝筹股先于市场企稳反弹，也先于市场调整，而中小市值公司则表现为在节奏上略微滞后于蓝筹股，超跌股更为活跃。整体格局上深市明显强于沪市，创业板表现最差。行业板块上，有色金属、家用电器、房地产是一季度表现最好的行业，都有超过10%的涨幅，仅医药、信息服务、农业、公用事业等板块一季度为负收益。一季度的反弹更多的表现为市场风险偏好的上升，基本面的因素较弱。本基金一季度基本都保持着较高的转债+股票相对偏权益的仓位，转债持仓主要以大市值的转债为主，股票持仓的结构同样也相对偏防御，总体在结构上没能很好地抓住此轮反弹的机会。但从转债市场目前的估值水平来看，我们认为仍然具有相当高的长期投资价值，因此在转债仓位上我们一直保持着较高的水平，等待市场机会。

今年以来，除了大市值权重股外，其余股票板块的总体差异并不是非常偏，但个股的差异非常大，一批股票从低点反弹幅度都超过50%，这可能预示今年也将是个股差异大的偏行情。从基本面来看，今年也很难有较大的整体机会，唯一的差异在于资金相比去年确实有实质性的改善，但流动性的相对适度改善在今年还不足以催生大的行情。从固定收益债券表现可以更为明显的看到。从二季度来看影响市场的主要因素可能有以下几个方面：1、一季报开始集中披露，从一季度的整个经济状况来看，应该是不理想，对市场整体将是偏负面，但也可能是部分公司开始走出分化行情的开始；2、政策层面，存款准备金率不太可能出现密集下调，但实质上正走向逐步宽松是可预期的。一些针对实体经济政策也会出台，并带来板块性的投机机会。但对整体经济而言，个人认为不会有大的政策调整；3、外围市场的变化可能导致出口低于此前大家的预期，美联储货币政策开始观望的同时也下调了经济潜在产出水平。总体而言，我对二季度股市是偏谨慎但不悲观的，应该是找好股票的时机。固定收益债券收益率二季度甚至全年都将是震荡下行的可能性较大，尽管目前收益率下行空间已经不大，但相对来讲我们是偏乐观的，包括信用债的持有收益在大类资产中也是有吸引力的。

兴全趋势投资基金（LOF）

一季度市场出现在经历一轮上涨后出现一定的调整。整体而言，有色、煤炭等强周期品种表现相对较好，信息服务和医疗生物等行业表现相对较弱。趋势基金基本维持了前期的仓位和结构没有大的变动，仅略微减持了一些达到预期的套利品种。

市场经过前期的上涨和3月份的调整，我们认为市场在4月份一季报期间可能会出现分化。1季度季报整体不达预期的概率比较大，剔除银行和石油石化的上市公司利润情况应该不会太理想。市场原先预期1季度到2季度会出现盈利增速和宏观经济低点，但如果政策上没有明显的放松，届时是否会出现低点还是需要进一步的观察。目前市场上相当一部分不达预期的中小市值个股仍然有较大调整压力。证监会新三板的扩容压力以及退市制度的探讨性信号或许会促使不合理估值小股票走向合理回归。我们初步判断在一段时间内，房地产调控还是会成为政府不变的政策方向。但是为防止经济增速出现崩溃性下降，促使经济走向政府预期的缓慢下降，一些投资类的项目适时推出或货币政策的微调预调将会成为政府备选的工具之一。因此，在总体对于中长期市场不过分悲观，趋势基金短期，特别是会对一季报还是维持一定谨慎的心态。在严防个股在一季报期间变脸的前提下，趋势基金将采取自下而上精选个股充实组合。

兴全全球视野基金

市场在经过一、二月的上涨之后，三月份出现一定的回调。前期涨幅最大的强周期品种回调幅度最大，如采掘、机械设备，信息服务等。从一季度整体情况来看，仍然是周期性的品种略微胜出，如有色、地产。全球视野在报告期略微降低仓位，将一些涨幅过大的个股做了减持，还减持了一些已经达到预期的套利品种，增持了一些稳定性品种。

市场即将进入4月的一季报期间，剔除银行各个行业的盈利情况应该还是不会太理想。虽然官方PMI有所反弹，但是低于历史平均回升幅度，而且与汇丰PMI不吻合。信贷并没有显示出过度放松的信号。在信贷没有大量涌出的背景下，我们观察到反而是利率水平在不断走低，这是否意味着宏观经济的需求也是有些不足。基于上述观察，我们总体认为宏观经济还是处于下降通道，对于二季度的市场还是保持一定谨慎的态度，尤其是高估值的小股票。当然我们也会积极的跟踪个股，了解公司最新的情况。总体上我们认为今年还是需要自下而上的跟踪个股，选择有成长性并且估值合理的个股在适当位置积极介入。

兴全社会责任基金

1季度，宏观经济继续回落，企业盈利下滑速度仍未明朗，但在流动性和政策转向的支持下，市场出现了一定幅度的反弹。本基金在仓位上有所控制，总体策略侧重在结构调整上。行业上，主要降低了食品饮料和信息服务的配置，增加了化工和金融的配置。

市场反弹从年初开始到3月结束，机会和活跃度开始下降，二季度上市公司将面临季报和中报的考验，同时年报高送配行情也已经结束，因此很多股票将面临调整的压力。从投资机会来看，在经济趋势和货币政策没有显著转向之前，股票市场依然缺乏整体性投资机会。展望二季度，本基金将以稳健防御为主，重点关注低估值、具备安全边际或者业绩确定性强的稳定类行业和公司。

兴全有机增长基金

一季度无论股指起落还是热点转换都很频繁，本基金采取了相对稳健的操作策略，坚持一贯的成长投资风格，基本上采取了中等仓位匹配弱周期成长股的策略。行业方面最重点配置的是信息服务，其中主要是网络视频类股，这个板块的配置提供了较好的收益。对于周期类股参与力度不足是净值未能有更好表现的主要原因。

今年以来经济增速下行压力显著，目前CPI反弹的可能依然不可忽视，宏观形势并不乐观。政策取向主要关注如何正确处理平稳较快发展、调结构和管理通胀预期三者的关系。坦率地说，依赖精确把握宏观经济和政策动向并以此来指导投资是有难度的。在没有足够数据证实之前，我们不会轻易判断经济见底。但我们也明白，证券市场通常是先于经济见底而见底的。我们认为市场在未来一段时期内还会保持一个震荡为主的走势。策略上宜以结构性行情看待：仓位选择的关键是把握波动的大致区间，适度进行波段操作；行业配置上应重点配置而非过于均衡；弱周期类成长股依然会是我们配置的核心。我们同时注意到管理层持续提示低估值蓝筹的投资价值，同时也在积极出台或呼吁各种新政策和措施。我们认为对于未来市场的风格特点，管理层的动向是重要的影响因素。

兴全合润分级基金

2012年1季度在预期国内流动性改善、信贷放松、通胀回落以及美国经济复苏、欧债危机企稳的背景下，上证指数从底部2132点附近开始反



弹，最高反弹超过300点。期间地产、有色、煤炭、家电、券商等板块涨幅较大。3月份总理表态：房价远没有回到合理价位，引发市场对地产调控的担忧，带动地产股以及相关产业链股票的下跌，而中小市值股票由于相当部分公司的年报和1季报业绩低于预期，股价也出现了较大幅度的调整，上证指数又快速回落200点左右。餐饮旅游、商业贸易、房地产、食品饮料、金融等板块体现了较好的抗跌性。报告期内，本基金主要增持了房地产、券商、食品饮料等板块，减持了一部分医药股和中小市值股票，但由于年初仓位中部分持仓比重较大的中小市值股票短期出现了较大幅度的调整，使得净值受到了一定程度的损失，期间表现落后于沪深300指数。

从宏观经济来看，投资增速仍处于不断下滑过程，尤其是房地产投资的下滑才刚刚开始；由于外需疲软，出口形势也不容乐观，经济何时见底尚无法预期。从政策层面来看，管理层为防止经济出现“硬着陆”而采取预调微调措施实质上已经展开，包括2月份的下调存款准备金率、3月份信贷数据超预期、对房地产刚性需求的利率优惠等。针对证券市场，管理层也出台了一系列有利于市场中长期发展的举措，包括大幅增加QFII和RQFII额度、引入地方养老金入市、新股发行制度改革、鼓励企业分红、倡导价值投资等。从指数目前所处水平来看，由于银行等权重板块估值已较低，动态PB已基本接近1，再大幅调整的可能性已较小，而管理层不断引导资金流向蓝筹股的努力也使得指数的风险已不是很大，但结构性风险仍然存在，一部分业绩低于预期、估值较高的中小市值股票股价还存在进一步向下调整的压力。未来一季度可能面临经济面继续向下、政策面不断向上的交织局面，相应地指数可能也会呈现出震荡局面，但存在结构性的投资机会，重点可关注财政投资重启的铁路、核电、水利等板块和预期政策放松下的地产以及相关产业链，此外金融创新带来的券商股行情仍可能延续。此外，随着业绩可预见性的增加，一部分真正具有成长性、估值已调整到合理区间的中小市值股票也值得重新关注。

兴全沪深300基金（LOF）

报告期内，A股市场出现明显反弹，但市场波动也较大。鉴于以沪深300为代表的蓝筹股板块估值已经具有不错的投资价值，报告期初本基金将仓位提升到最大限度。自本基金设立以来，本基金股票组合就坚持低估值、高分红选股标准。并潜伏一些市值处于历史低位，行业不景气的公司。在经历了一年多的实践之后，虽然获取较好的超额收益，但依然有很多值得总结之处。比如，个股结构调整的力度不够，本基金前期也筛选出，上海建工、青岛海尔、中化国际、中国船舶等个股投资机会，但在实际操作过程中调整力度偏小，配置目标未能及时到位，浪费了不少投资机会。此外，如何进一步提高某些行业与个股的潜伏效率；如何应对本基金组合的风格与市场热点炒作相偏离等问题都值得不断总结。

当前的宏观经济正处于微调、适调策略下的持续结构调整过程中。经济形势虽有困难和压力，但大的波动也难出现。相信政府有较多调控手段保持经济的持续、平稳、发展。2012年一季度的A股上涨较多体现在2011年的超跌板块。比如去年表现不佳的有色、券商板块涨幅居前，强于属性类似的煤炭、银行、保险；即便是同一行业中，也是许多超跌的公司要明显强于去年表现良好的公司。但我们相信这不是市场的中长期长期趋势，或许只是昙花一现。进一步推动价值投资、鼓励企业分红、改善发行制度，抑制投机泡沫等一系列持续的证券市场发展举措，代表着市场发展与监管的长期趋势。我愿用实际行动持续投资成票。

兴全绿色投资基金（LOF）

本季度基金在策略上主要是实施中性仓位和结构均衡化策略。操作上，仓位从70%提升到80%附近；行业上主要是提升金融服务、交运设备和商业行业的投资，此外，在新材料、节能设备、脱硝以及部分估值低的早

周期行业增加了配置；同时降低了食品饮料和医药行业配置。总体上，股票市场在1季度反弹中，各行业基本轮动过一遍，本基金保持稳扎稳打的策略，实现相对均衡的结构，但因结构总体偏稳健，业绩表现一般。

一季度股票市场的反弹，宏观层面有所印证的是两点，一是流动性低点基本确立；二是国内和发达经济体的PMI似乎确立了拐点。但总的来说，这些所谓的拐点均不牢靠。基本面的反复状态决定了股票市场也开始反复，A股已经进入平衡市场。展望二季度，本基金管理人认为今年仍将是主动选股投资的较好时期，在仓位配置上总体保持中性观点，更多是侧重结构和选股上。尽管经济转型以及企业业绩下滑会给选择投资标的带来很大困扰，但是我们认为具有管理优势和财务状况良好的企业在差的宏观环境中更容易脱颖而出，也具有逆势扩张的实力。

兴全磐稳增利基金

报告期内，国际经济环境逐步好转，美国宏观数据显示经济在好转中，就业明显改善，欧洲债务危机没有再进一步恶化，并已逐步平静；国内CPI逐步回落，通货膨胀得到有效控制，经济增长小幅回落，回落远好于市场预期。房地产虽然调控方针不变，但销售有好转迹象，其他行业继续保持低库存，效益继续下滑。在宏观经济下滑大背景下，货币政策也出现一定的松动，2月中旬人民银行下调准备金50个基点，通过窗口指导引导信贷合理增长等。一季度资金前紧后松，资金利率逐步回落到3%附近，SHIBOR各期限利率都有比较大的降幅，债券市场处于强势，信用债强于利率债，中低评级信用债强于高等级信用债。同时，在流动性放松预期下，股票市场也开始活跃，报告期内股票市场有一定涨幅。

展望2012年第二季度，经济增长和CPI继续筑底，宏观政策将在调结构与稳增长之间变换，货币政策将以数量化措施为主，准备金和公开市场是主要着力点。由于政府可能会逆周期调整水电气等资源价格，从而带动物价轮番上涨，不排除个别时点CPI改变趋势。在经济转型大背景下，在目前房地产价格居高不下和物价还可能反复的情况下，政策只会适度放松，放松力度可能远不及市场预期。预计未来一季度资金面继续保持适度宽松，资金利率不会很高，但可能有反复，债券市场强势不变，上涨空间需要事件或预期推动，而股市将因经济因素面临较大不确定性。

兴全货币市场基金

报告期内，国际经济环境逐步好转，美国宏观数据显示经济在好转中，就业明显改善，欧洲债务危机没有再进一步恶化，并已逐步平静；国内CPI逐步回落，通货膨胀得到有效控制，经济增长小幅回落，回落远好于市场预期。房地产虽然调控方针不变，但销售有好转迹象，其他行业继续保持低库存，效益继续下滑。在宏观经济下滑大背景下，货币政策也出现一定的松动，2月中旬人民银行下调准备金50个基点，通过窗口指导引导信贷合理增长等。一季度资金前紧后松，资金利率逐步回落到3%附近，SHIBOR各期限利率都有比较大的降幅，债券市场处于强势，信用债强于利率债，中低评级信用债强于高等级信用债。考核期内，货币基金参与品种中短融收益相对较好，货币基金整个行业收益率也保持高收益。一季度，我们保持一定比例的协议存款，相对提高短融配置，维持组合收益和流动性的适度搭配。

展望2012年第二季度，经济增长和CPI继续筑底，宏观政策将在调结构与稳增长之间变换，货币政策将以数量化措施为主，准备金和公开市场是主要着力点。由于政府可能会逆周期调整水、电、气等资源价格，从而带动物价轮番上涨，不排除个别时点CPI改变趋势。在经济转型大背景下，在目前房地产价格居高不下和物价还可能反复的情况下，政策只会适度放松，放松调控力度可能远不及市场预期。未来一季度资金面继续保持适度宽松，资金利率不会很高，但可能有反复，债券市场强势不变，上涨空间需要事件或预期推动。



● 投资的运气

文/兴业全球基金 钟宁瑶 日期：2012-05-04

投资者大多有过这样的体会，即股票一买就跌，一卖就涨。如此反复，总觉得自己运气背，市场都和自己对着干。股市虽有七亏两平一赚之说，可为什么那个赚钱的人不是自己呢？

一般来说，大部分人都相信好运是随机的，为什么反映到个人身上结果却千差万别呢？华尔街投资管理大师马克思·冈瑟从上世纪50年代就开始沉迷于幸运故事和运气理论的研究。他认为，在一向走运和一向背运的人之间存在着显著的差别。总的来说，最走运的那些人都遵循着某种生活方式。他的这些观察和总结都编入了一本名为《运气调控书》的小册子，这本书已被奉为华尔街必读书之一。

不过这本书讨论的是走运或背运现象背后的规律，而非停留在迷信玄学的探讨上。在分别观察了上千位总是走运的人和总是背运的人之后，作者发现幸运者身上表现出了五大特征，而在背运者身上，这些特征要么隐隐约约、不起作用，要么干脆找不到。这五大特征是：蛛网式的人脉关系。幸运者往往善于开辟人际通道，让好运得以流转；直感技能。幸运者往往更加相信自己的直觉；有勇气者。幸运者的生活之路也并非一帆风顺，只有勇者才会幸运；棘爪效应。幸运者能够在不幸来临之际抓住运气的“棘爪”，以防运气变得更坏；积极的“悲观主义”。幸运者无不将悲观主义作为必要的生存技巧。

这些特征运用到投资上非常贴切。成功的投资者和不成功的投资者，绝不仅仅用运气能解释。对照以上五条，我们不难得出一个结论，在看似幸运的背后也是有人为可控制的因素的，也是可复制的，包括广开信息渠道、扩充人脉；相信自己的直觉判断；勇敢、果断；勇于承担风险，也敢于止损；做好风险控制等。尤其是直觉，什么时候该做什么样的决策，看似是一瞬间的决定，背后却是经年累月的积累。

关于幸运，我记得《聪明的投资者》是这么论述的：纵然华尔街有各种各样的赚钱机会，一次幸运的机会或一个极其英明的决策所获得的结果，可能超过一个熟悉业务的人一辈子的努力，可是幸运或者英明决策的背后，一般都必须存在有准备和具备专业能力等条件。人们必须在打下足够的基础并获得足够的认可之后，幸运的大门才可能向其打开。不然，哪怕你一夜暴富了，也未必能持续地富有。



● 兴业动态

专访徐天舒：与巴菲特直接对话的幸运儿

来源：新浪财经微博 日期：2012-05-08

在2012年巴菲特股东大会上，最幸运的中国参会者莫过于获得直接向巴菲特、芒格提问机会的兴业全球基金管理公司副总经理徐天舒。毕竟现场只有18个直接提问机会，在徐天舒拿到提问机会的第一时间，他在新浪微博上发出了征集提问的消息。



最终，徐天舒向巴菲特提出投资杠杆的问题。他问巴菲特：“是不是要复制你的成功，就必须拥有保险公司或获得类似的资金”。巴菲特的回答并没有出乎徐的预期。巴菲特说，“即便我从头再来，给我一家同样的保险公司，我都未必能做到一样好，”因为投资时机、背景和自己的判断能力都发生的巨大的变化。

徐天舒表示，“他的回答很谦虚，也很实在，毕竟从投资时机、社会体制和个人能力来讲，巴菲特的成功是无法复制的。”巴菲特的投资理念多年来始终如一，早已经被众人挖透了，但亲临现场听股神讲话，并参观其所投资企业的展览，还是有很多直观的收获，兴业全球基金也想像巴菲特一样走价值投资之路。

徐天舒认为，巴菲特坚持自己的判断让自己受益匪浅。他举例说，兴业全球基金在年初的时候基于对市场和政策的判断，采取了保守的投资策略。公司买了很多现金选则权的股票，这样下跌的空间就会很小，“但一开始我们的利润是落后的，但在研究了自己的策略之后认为没有做错，就继续坚持当时的投资，结果很快所投项目的回报就增长起来。”坚持自己的原则会让自己快乐，这点也是他从巴菲特的人生哲学里学到的最重要的一点，而现场巴菲特和芒格所展现的智慧、幽默更给他留下难以磨灭的印象。

兴业全球携手瑞尔齿科举办“美丽定投”活动

来源：兴业全球基金讯 日期：2012-04-11

近日，兴业全球基金携手瑞尔齿科顺利举办了旗下定投品牌“美丽定投”三月特别回馈活动，40位美丽定投俱乐部会员及VIP会员获得了瑞尔齿科特别赞助的洁牙卡好礼，同时，部分VIP会员还参与了瑞尔齿科特别举办的亲子口腔健康讲座、口腔检查和保健咨询等增值服务。

活动中，会员们通过讲座了解了如何科学保护口腔健康，其后一对一的检查结果更是让诸多活动参与者“出乎意料”，感叹在平时疏忽了对口腔的保护，同时保健咨询环节让参加活动的人了解到更多关于牙齿健康的知识。