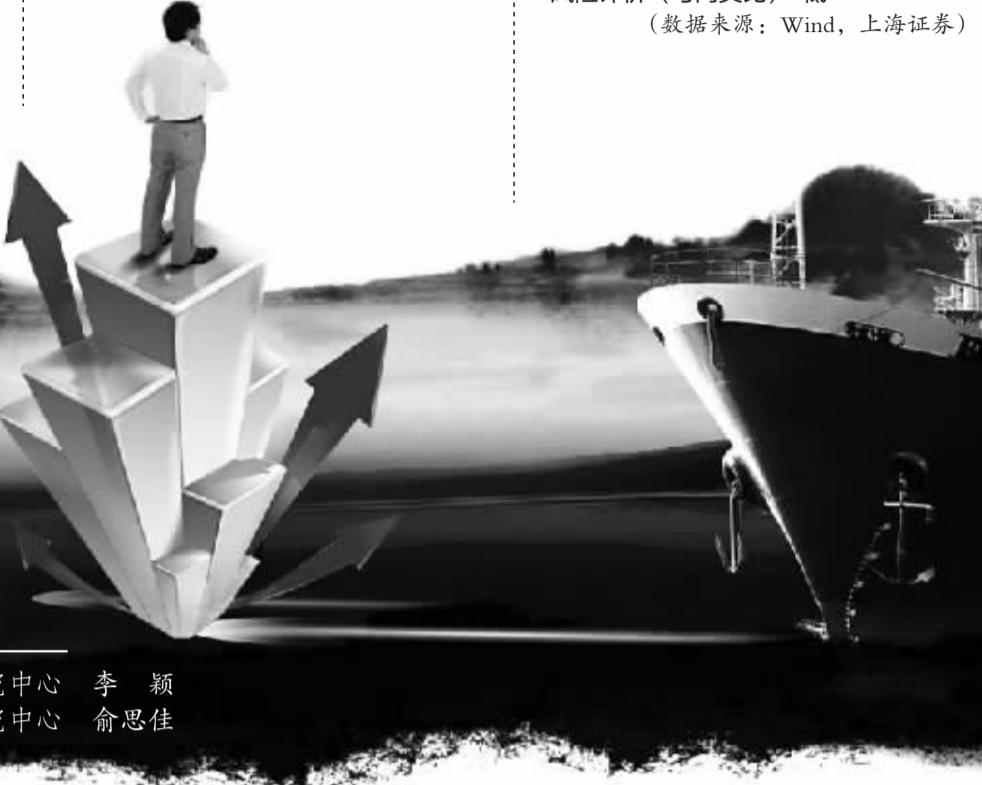


基金名称：兴全全球视野（340006）  
成立时间：2006-9-20  
数据截止：2013-9-8  
基金经理：董承非,杨大力  
净值：1.7659元  
累积收益率：279.66%  
基金规模：73.10亿元  
基金类型：普通股票型基金  
基金风格：大盘

管理费率：1.50%  
业绩基准：中信标普300指数×80%+  
中信标普国债指数×15%+同业存款利  
率×5%  
仓位：65%至95%

综合评级 ★★★★★  
选证能力 ★★★★★  
择时能力 ★★★★★  
风控能力 ★★★★★  
年化收益率（三年）：4.01%  
收益波动率（三年）：17.00%  
风险评价（与同类比）：低  
(数据来源：Wind, 上海证券)



本期嘉宾：上海证券基金评价研究中心  
好买基金研究中心

李颖  
俞思佳

## 稳健 style

——兴全全球视野基金

主持人：姚进

### 业绩说话

“在A股市场牛熊轮动的长期考验中，兴全全球视野基金在大牛市2007年充分享受了上涨行情，净值大涨152.46%，而在随后的熊市和震荡下行的复杂市场环境中，保存投资成果的同时也创造了超额收益。”据李颖介绍，从2006年成立至今（截至2013年9月8日），其累计实现正回报279.66%，业绩回报位居48只可比同类股票型基金的第2名。

在李颖看来，兴全全球视野基金不仅长期业绩优秀，而且业绩持续性佳。“兴全全球视野基金在大部分市场环境下均保持了相对较好的表现，成立以来6个完整自然年度的回报，均位居当年同类股基排名的前1/2。即便在市场大跌的2008年和2011年弱市中，基金下跌44.16%和13.89%，跌幅明显小于市场大盘指数，相对业绩优于90%的同类股基。”

对此，俞思佳持相似观点：从各区间表现看，该基金今年以来收益率为14.10%，同类排名为178/324；1年收益率为23.16%，同类排名为161/308；3年收益率为13.62%，同类排名为32/204；总体来看，该基金长期业绩优良，表现较为稳健。

### 谨慎的价值投资

“投资风格方面，兴全全球视野基金倾向于通过调节股票仓位来控制下行风险，即在不看好未来市场的情况下，通过降低仓位来提前防御市场风险。”俞思佳表示，该基金还通过对行业配置的顺势调整来把握市场的机会，目前重仓银行、地产、医药股，今年以来该基金在大盘不断下挫的同时依然能够跑赢大盘，位于同类基金前1/2的排名，意味着其拥有较好的操作能力。

李颖对该基金“口味”的评判趋同：“兴全全球视野基金整体风格较谨慎，相对擅长大中盘、稳定成长板块投

兴全全球视野基金成立于2006年9月，迄今已运作7年，历经牛熊考验实现了较高的长期超额收益，并体现了较强的风险控制能力。基金以全球视野的角度寻求符合国际发展趋势、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，选取富有成长性、竞争力以及价值被低估的公司进行投资。

有价值的挖掘，警惕高估值炒作风险。”

该基金偏好重仓持有优质大中盘股票，而持股趋于分散，季度间调整较温和。“该基金历史上精选估值合理的银行、地产、食品饮料等大中盘行业龙头股重仓配置，通常季度间重仓股留存六成，双汇发展、中国平安等股票为其长期重仓股。基金持股趋于分散，前十大重仓股占净值的比重逐年降低，今年二季度末重仓个股占资产净值比均不超过5%。”李颖表示。

数据显示，在预期风险积累较高时，该基金会迅速、大幅调仓应对。该基金历年平均季末股票持仓为81%，曾多次下调至70%以下，今年二季度末基金仓位为76.20%。

今年二季度，该基金由一季度的进攻节奏转入均衡配置，结构上适度减持地产、金融、化工等行业，增持食品、TMT（科技、媒体、通信）行业配置。李颖表示，一直以来，该基金侧重根据宏观经济的预判进行中期行业布局，比如在近几年的弱市下相对重配低估值的金融保险行业，长期持有食品饮料等防御性板块抵御周期风险，取得了一定的投资绩效。

与此同时，该基金对于增长较确定的消费成长长期看好，但对个股估值畸高、主题炒作等保持谨慎态度。“当然，

基金稳健的风格偏好有得有失：在大盘上涨行情中和低估值防御阶段为基金贡献了较好的超额收益，支撑了基金长期业绩的可持续性；而在近几年的成长股结构性行情中亦对基金业绩有所拖累，如错失了2010年和2013年上半年的中小盘成长股活跃行情。”李颖说。

### 管理者经验丰富

上海证券基金评价研究中心的数据表明，兴全全球视野基金风险管理能力突出，是同类股基中相对低风险的品种。“基金在大部分时期，业绩波动表现均优于基金基准，也优于同类大多数股票型基金。5年期风控能力指标获得上证五星评级。”李颖表示。

“兴全全球视野基金由杨大力、董承非两位基金经理共同管理。在投资过程中，该基金在多数市场下跌月份中跑赢大盘指数，且多次逆势上涨。”俞思佳说，从个股选择开始，该基金在关注企业成长性的同时非常关注个股的估值，基金经理在投资过程中比较注重控制投资风险。

“两位基金经理任职较为稳定，且具有较长期的投资管理经验。”李颖说，基金经理董承非具有10年的证券从业经验，自2007年初任职兴全全球视野基金经理至今，取得了150.65%的投资回报，投资风格较为稳定，目前同时担任兴全商业模式优选的基金经理，任职期间也取得了较好的回报；基金经理杨大力证券从业11年，过往有证券公司分析师、资产管理以及基金公司专户投资管理的经验，并曾在2008年至2010年间担任中海蓝筹配置基金经理，市场经验较为丰富。

据了解，该基金的管理公司兴业全球基金管理有限公司成立于2003年，有近10年的投资管理经验，目前资产管理规模334亿元，在72家已发行公募基金的基金公司中排名前1/3位。

## 黄金“失宠”？

银河期货 杨学杰

9月中旬，美联储意外宣布保持QE规模不变，黄金修复前期跌幅，但有美联储官员表态可能在10月底开始缩减购债规模，金价跳水，整体来看金价上行动能不足。

四季度美国经济数据表现和美联储对货币政策表态依旧是影响金价的直接因素。美联储货币政策的一举一动牵动着黄金走势，从美联储几轮QE的推出结果来看，对黄金的提振作用边际递减。虽然自2012年12月美国为了避免财政悬崖危机，保持850亿美元的购债规模，但黄金在2013年上半年却跌跌不休，尽管三季度金价有所反弹，但目前来看持续上涨仍缺支撑。

近期市场焦点即美国债务上限问题

已达成一致。在债务问题明朗及美国经济逐渐好转的情况下，美联储是否调整货币政策将持续指引黄金走势。若美联储在10月继续维持QE规模不变，追求高回报的大资金将重回股市、新兴市场，对黄金的支撑作用料将有限。

同时，回顾上半年资产价格表现可以看到，由于全球资产结构发生轮换，黄金资产投资回报率降低，黄金拆借活动增加，资金拆出黄金投资高回报的资产。结合目前的宏观形势，美联储仍在纠结何时缩减QE，资金若重回新兴市场，且四季度黄金拆借利率继续上扬，黄金或重演二季度历史，成为投资者置换流动性的“炮灰”。

四季度投资需求仍是关注重点。

2013年一季度和二季度，金价与SPDR基金持仓和COMEX黄金库存有着较强的相关性，金价大跌伴随持仓和COMEX交易库存的一路下滑，尽管金价短期有所反弹，但机构依然没有停止抛售黄金。但随着6月28日金价短期触底，且跌至1180美元/盎司，达到部分黄金生产厂商成本的时候，金价止跌回稳有所反弹，此时黄金市场上机构抛售的局面有所缓解，但三季度并未有大幅增仓的现象，四季度依旧要密切关注资金面动向，一旦机构再次抛售黄金，金价跌势将难以避免。

综合来看，预计四季度金价可能会震荡下跌，短期或有所反弹但上升空间有限，中期弱势难改。

## 不该陌生的保理融资

王昊

尽管保理融资诞生于19世纪初，且目前中国的保理业务量已达2.85万亿元，但与其他金融业务和金融词汇相比，社会公众对保理融资大多一知半解。缘何保理融资成了“最熟悉的陌生人”？

保理是指在国内外贸易存在赊销的背景下，保理商为卖方提供的集贸易融资、商业资信调查、应收账款管理及信用风险担保于一体的综合性金融服务。具体来说，卖方申请由保理银行或机构购买其与买方因商品赊销而产生的应收账款，卖方对买方到期付款承担连带保证责任，并在保理方的要求下，还应承担回购该应收账款的责任，简单来讲就是卖方将其合法的应收账款转让给银行，从而获得融资。

保理业务的类型大致可分为三种，一是按照保理预付款利息计收方式不同，可分为预付保理和贴现保理；二是按照银行在债务人破产、无理拖欠或无法偿付应收账款时，是否可以向债权人反转让应收账款，或要求债权人回购应收账款或归还融资，可分为有追索权保理和无追索权保理；三是按照是否将应收账款转让的事实通知债务人，可分为公开型保理和隐蔽型保理。

根据国际保理商联合会（FCI）的数据，自1992年中国银行正式推出保理业务后，2012年中国国内和国际保理业务量已达2.85万亿元人民币，已占全球业务量的16%。保理业务在中国得到蓬勃发展，是因为存在其合理性。

融资功能是保理业务最重要的功能。客户可将因赊销而产生的应收账款转让给保理银行或机构，银行依据合同约

定，对已受让的应收账款，按照一定比例在应收账款到期日前，向客户支付一定的保理预付款。对于无追索权保理业务，银行需对买方进行严格的资信调查，并核定其信用风险担保额度，在银行受让应收账款后，当买方企业出现信用风险或偿付风险时，由银行承担全额向卖方付款的责任与风险损失。因此，对卖方来说，保理业务能够为其提供资信调查、应收账款管理、销售货款清收和管理咨询等非融资性服务。如果客户（销售商或卖方）存在大量应收账款会严重影响到资金的使用效率，通过保理业务，卖方可以把应收账款转让给银行，能够增加经营性现金净流入，提高应收账款的周转率，并能够在一定程度上减少企业负债，优化财务报表。而对银行来说，通过保理业务能够赚取中间业务费用和融资利差。

银监会发文出击银行保理融资，主要针对两个方面的问题，一是部分银行存在借保理融资之名，行办理一般贷款之实，放松融资审查等；二是当前企业应收账款违约恶化，可能威胁到银行的资产质量。对此，银监会要求银行加强对卖方保理融资业务的管理。

保理融资的潜在风险也暴露出我国保理业务中长期存在的一些深层次问题。首先是保理业务的监管缺乏科学、全面的法理依据；其次是保理机构多元化程度低，银行承担了主要的保理融资，不利于系统性风险的分散和转移。因此，应尽快完善保理业务相关法律法规，加快推进保理机构多元化，尤其是推动民间专业化保理机构的发展。

### 10月限售股解禁市值最高、解禁限售股占流通A股比例最高的各前十家上市公司

10月份，42家上市公司首发原股东限售股、21家公司非首发限售股解禁，合计限售股解禁市值为1215.86亿元。其中，沪市公司、深市公司分别为557.62、658.24亿元。在包括首发原股东和非首发限售股解禁的63家上市公司中，解禁股数占解禁前流通A股比例在100%以上的公司有24家。

全部限售股解禁市值(亿元)	全部解禁限售股占流通A股比例(%)
中南传媒	181.18
洛阳钼业	132.81
华策影视	123.91
中航动控	86.40
阳煤化工	63.34
兴业证券	52.87
南钢股份	44.70
浙江永强	38.50
宁波银行	35.54
山东墨龙	34.73

数据来源：西南证券研究发展中心

财商小测试

每个人都有自己的优势，想知道你会凭借什么优势发财吗？来做一下测试吧。

## 你凭借什么优势发财

和讯论坛 李明昊

1、你喜欢一个人逛街吗？

不喜欢→2题 很喜欢→3题 一般般→4题

2、你怎么看“拜金”的人？

很不错→3题 没什么想法→4题 反感→5题

3、你喜欢复式楼吗？

一般般→5题 不喜欢→4题 很喜欢→6题

4、小菜你喜欢吃生一点的吗？

喜欢→5题 不喜欢→7题 一般般→6题

5、你喜欢吃夜宵吗？

不喜欢→6题 喜欢→8题 一般般→7题

6、如果在路上遇到你不喜欢的前同事，你会？

假装没看到绕道走→7题 热情地打招呼→8题

7、你喜欢收集书签吗？

很喜欢→A 不喜欢→B 一般般→C

8、你喜欢白天的热闹，还是晚上的安静？

晚上的安静→B 白天的热闹→A 一样→C

### ★答案看这里

A: 靠创造力

你想象力丰富，想要发财就看你不愿开动脑筋了。工作上可以靠自己独特的创造力获得老板的青睐，得到令你惊喜的奖金。同时，有创意，也要肯跨出第一步，有好的想法不能只放在心里，心动就要行动，财运就会节节高升。

B: 靠对数字的敏感

你头脑灵活，且眼光独特，对数字特别敏感，更重要的是善于把握机会，想要发财还真要拜托这个优势。投资讲

究的是量力而行，万不可贪，否则就很容易改变赚钱的走势，保持平和的心态很重要。

C: 靠能言会道

你口才很好，周围的人都特别佩服你。或许你自己还只是觉得和朋友聊天容易制造欢乐，却没想到能够靠这个发财。其实财运很多时候就在身边，只是有所隐藏，万事开头难，不要怕挫折，优势也需要一定的磨炼，才能成长得更快。

风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负