

杜昌勇：确定性和安全边界是投资制胜关键 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/487/2021\\_2022\\_\\_E6\\_9D\\_9C\\_E6\\_98\\_8C\\_E5\\_8B\\_87\\_EF\\_c33\\_487366.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E6_9D_9C_E6_98_8C_E5_8B_87_EF_c33_487366.htm) 数据显示，兴业基金旗下兴业趋势基金自2005年成立到2007年底，累计收益率超过了570%，荣获本报2007年度股票型明星基金奖。事实上，兴业趋势的优异表现并非兴业旗下基金一枝独秀。兴业可转债基金、兴业全球视野基金均有上佳表现。谈及此，兴业基金投资总监杜昌勇表示，投资本质上是风险和收益的决策，确定性和安全边界是投资成功的关键。这个理念始终贯穿兴业基金的投资全过程。过去的几年，兴业基金旗下几只基金表现都比较稳定，整体水平比较均衡。杜昌勇表示，基金良好业绩的取得首先归功于基金经理的努力和专业能力，其次公司投研团队丰富的管理经验，良好的风险控制，稳健务实的投资风格，突出的选股能力，为基金业绩的持续良好奠定了良好基础。“多年来我们的投研团队保持稳定是基金风格保持一致和业绩持续的重要因素。”杜昌勇介绍说，目前兴业基金整个投资队伍只有20人左右，投研流程和大多数的基金公司没有太大差别，均实行投委会领导下的基金经理负责制，以研究驱动投资，所有的投资决策均需要内部或外部的研究支持。尤其值得一提的是，基金经理和研究员有非常好的沟通，保持良好的互动。专业团队的稳定和勤勉奠定了兴业基金整体投资实力。而团队的稳定，则离不开公司对基金经理的激励和考核。杜昌勇表示，在激励方面，兴业基金主要根据基金的长期业绩表现在尽可能的范围内加大对优秀基金经理的奖励，并倡导长期投资和稳健投资的文化。他强

调，“在考核方面，我们不会关注基金的短期业绩排名，以基金一年以上的业绩为考核，并考核基金的风险度。投资是一项长期的事业，如果过于关注短期排名，可能会导致基金经理过于激进或投资中短视，结果让基金承担不必要的风险。”确定性和安全边界是投资制胜关键谈到投资，杜昌勇认为，投资本质上是风险和收益的决策，确定性和安全边界是投资成功的关键。他表示，兴业基金在投资中十分注重风险控制，追求大概率事件，并努力减小犯错的概率，对于有足够安全边界而又看得懂的东西敢于重拳出击。“例如可转债就是一个非常好的投资品种，几年前是一个被忽略的品种，安全边界极高，同时期权价值几乎为零，为此我们成立了我们的转债基金。即使到目前，转债依然具有他独特的风险收益比。再到股改中大量含认沽权证的个股，一样提供了非常好的安全边界，是非常好的低风险投资机会。”另外，他还表示，兴业基金始终以长跑的心态经营公司和做投资，坚持长期投资和价值投资。时间是优秀公司最好的朋友，持续的成长又是公司价值的核心。“对于重点公司我们会保持持续多年的跟踪，长期持有享受公司的增长，如招商银行，四年来一直是公司旗下基金共同持有的最重要的仓位，虽然并不总是市场的热点，但长期持有获得非常丰厚的回报。”针对目前股市，杜昌勇认为，从估值角度，整个市场5倍左右的市净率还是存在一定的压力，但是在近期大盘蓝筹的深幅调整之后，估值压力已较大程度释放，压力将更多体现在调整不够充分的中小盘股上。在目前点位，市场有望逐渐企稳，并酝酿有一定力度的反弹。长期而言，市场的走势依然取决于中国经济未来的发展。大事记 2007年8月7日 兴业银行、兴

业证券、兴业基金管理公司在福州共同签署《关于进一步深入开展战略联盟合作备忘录》，开创了国内银行、证券、基金三类金融机构通力合作、结成战略合作联盟的先河。

2007年5月11日 兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）实施拆分，拆分比例为1:3.9939。 2006年8月15日 兴业全球视野股票型证券投资基金公开发行，2006年9月20日正式成立，募集份额32.86亿份。兴业全球视野基金是国内首只系统运用"全球视野"投资理念的证券投资基金。 2006年4月12日 兴业货币市场证券投资基金公开发行，2006年4月27日正式成立，募集份额17.3亿份。 2005年9月19日 兴业趋势投资混合型证券投资基金公开发行，2005年11月3日正式成立，募集份额9.27亿份。兴业趋势投资基金首次引入趋势投资理念，投资上强调顺势而为，把握投资对象中长期趋势，追求中长期收益。 2004年4月2日 兴业可转债混合型证券投资基金公开发行，2004年5月11日正式成立，募集份额32.82亿份。兴业可转债基金是国内首只也是目前唯一的一只可转债投资基金。

2003年9月30日 经中国证监会批准，兴业基金管理有限公司在上海成立。注册资本9800万人民币。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)