

中国基金业十年大巡礼 专版

编辑:牟敦国 美编:丁 元
星期一 Monday 2007.12.10



老总寄语

与投资者携手 共建财富生活



建信基金管理有限公司
总经理 孙志晨

现将我们内心的虔诚和敬意送给您——在某个时刻关注建信或已成为建信利益相关的人们。是您的鼓励和支持让我们感动和心怀敬意，并带给建信前行的动力。因为，为您管理好资产、创造价值、共建财富生活，做优秀企业公民，是建信得以存在的真正意义。

建信如今已初步完成了初创期的使命。两年来，建信实践了自己的承诺：促进了资本市场健康发展，并成功使自已从幼年时期，成长为有能力回馈社会的健康企业“生态体”。现在的建信已有了自己的企业文化、发展战略、经营宗旨、经营理念、人才队伍和有效的运行机制。即建信已经有了健全的魂魄和体魄，以及一份自信心。

过去的一切已经成为历史。无论是成功的经验，还是挫折的教训，都已成为建信的宝贵财富。今后，建信的努力方向是：建成一个独特的建信，并完成那充满各种潜能的明天的建信，以提升建信生命的长度和厚度。使建信基金有资格为更多人提供优质的服务，并自立于行业发展的前列。

“乘风破浪会有时，直挂云帆济沧海”。让我们继续努力奋斗，为了关注和支持建信的人们永远生活在快乐、自信与成功之中。

走进银行系·建信篇

2005年对于中国基金业来说是一个具有转折意义的年份，一方面随着股市的逐步回暖，基金“专家理财”的魅力开始为人们所关注，整个行业迎来了新的发展起点；另一方面银行系基金破题，工行、建行和交行相继发起成立合资基金公司，其起点之高、股东背景之强在基金业中前所未有，基金业的竞争格局随之发生改变。正是在这一背景之下，2005年9月，建信基金管理公司诞生了。两年后的今天，回首过去，建信基金资产管理规模突破四百亿，公司建立了全行业较为领先的公司治理结构和风险防控体系，“持有人利益重于泰山”、“热心公益事业，做有社会责任的社会企业公民”的公司理念和企业形象深入人心。刚刚走上成长路的建信基金以其规范运作、稳健经营、理性负责、积极创新的表现，再次证明银行系基金这支中国基金业的新生力量将会不辱使命。

建信基金：持有人利益重于泰山

作为银行系基金的先行者之一，两年来建信基金用自己的实践证明了中国商业银行发起成立基金公司的战略价值。不论是从基金持有人、股东还是社会角度来观察，我们都将为建信基金和他的每一位员工打出满意的手势。当然，两年时间对于资产管理行业来说还极为短暂，仅仅是一个开头，但这个精彩的开头以及初步奠定的完善治理结构和积极向上的企业文化将确保这只有新生力量在未来更加稳健和进取。以稳健的经营、专业的投资、出色的业绩和优质的服务，携手投资者建设财富生活，共创美好未来——建信基金正在以自己的行动实践着公司作为资产管理者的理想。

投资业绩渐入佳境

作为资产管理者，为投资人创造价值无疑是基金公司的首要责任。2007年9月建信基金迎来了公司成立两周年的日子，作为一家仅有四只基金的新公司，两年里建信基金为投资者累计创造了238亿元的财富。更为可贵的是，在投资业绩方面与部分基金公司大起大落的表现不同，两年来建信基金表现出一个渐进和慢热的过程，逐步体现出了银行系基金的稳健特色和优势。

截至2007年8月31日，建信基金公司旗下四只基金成立以来为投资者累计创造财富238亿元，其中净收益123亿元。在238亿元的经营业绩中，股票型基金占了绝大部分，其中成立于今年3月1日的建信优化配置混合型基金，短短半年时间即实现了101亿元的经营业绩。

建信基金公司作为我国第一批银行系基金管理公司，成立至今公司旗下基金整体业绩表现突出，根据银河证券基金研究中心的统计数据，截至9月13日，建信优选成长股票型基金今年以来的净值增长率为144.07%，在121只股票型基金中排名第15位；建信优化配置混合型基金3月1日成立以来的净值增长率为78.84%，在同期成立的基金中位居前列；建信恒久价值股票型基金今年以来的净值增长率为106.54%，在所有股票型基金中位居中游；建信货币市场基金今年以来的回报率为1.9156%，在所有货币市场基金中排名第4位。

投资管理的前提是建立一支高素质的投资管理团队，形成一套行之有效的投资研究体系和方法，建立一个完整严格的风险控制制度。以董事长江先周和总经理孙志晨为首的建信基金董事会和经营层可以说在上述方面下足了功夫。

建信基金董事长江先周认为，基金公司的核心竞争力是投资管理能力，只有拥有卓越的投资管理能力才能创造优秀业绩回报基金持有人，而一流的投资管理能力是建立在专业的团队、科学的制度和有凝聚力的企业文化之上的。

建信基金公司经过两年的发展，引进了众多专业人才，组成了既有国际视野，又有丰富本土经验的核心团队。公司现有员工106人，其中近60%的员工具备硕士以上学历，90%以上具有多年银行、证券或基金从业经历。

建信基金秉承“研究创造价值”的理念，强调投研团队合作，通过建立科学的投资研究信息管理系统平台，提高信息处理效率，以实现投资研究工作的定量化、模型化。在研究过程中，建信基金注重将研究的广度与深度相结合，通过定量研究、基本面研

究，进行价值发现。充分借鉴了外方股东——美国信安金融集团的选股模型，对股票基本面是否提升，提升的可持续性，相对估值的吸引力及投资者预期是否提升等因素进行分析，并重点关注上市公司创造价值的能力、途径和过程。

在投资上，建信基金强调以研究为基础的价值投资，通过投资与研究团队的密切配合，挖掘价值被低估的投资品种进行投资。公司以定量分析和定性分析相结合，自上而下地进行资产配置和行业配置，自下而上地进行证券选择。在投资过程中，公司充分吸收与借鉴美国信安金融集团的投资经验，并结合中国证券市场实际情况，构建和优化投资组合。

基础制度建设打造持久优势

如何打造基金公司在投资管理上

的持久优势？建信基金两年来最专注的一件事就是扎实基础，建立与资产管理行业适应的科学规范制度。建信基金董事长江先周坚信：只有根基打好了，房子才能盖得高。

在建信基金内部，“持有人利益重于泰山”是每一个员工的座右铭，也是公司成立以来对投资者的郑重承诺。公司坚持“诚实信用，勤勉尽责”，始终把持有人的利益放在首位。建信基金认为，公司的核心竞争力来自于立足长远、稳健的发展战略，来自于科学、严谨的制度安排，来自于既有国际视野，又有丰富本土经验的专业、高效的团队，来自于诚信、合作、进取、有凝聚力的企业文化。

建信基金管理公司从成立伊始，就强调可持续发展，坚持发展战略先行，在发展战略的指导下，明确发展方向，打好基础，扎扎实实走好每一步；同时，建信基金确立了将“诚信、规范、专业、创新”作为公司的经营理念，建立健全三会制度，成立战略规划委员会、薪酬与提名委员会和合规与审计委员会三个专业委员会，建立了完善的治理结构与内部控制体系，在运作过程中严格执行各种规章制度，有效地保证了公司的健康、规范发展。

在具体的投研管理方面，建信基金致力于发挥团队综合优势，通过严格的授权制度，使团队成员在充分讨论基础上再进行具体的投资管理。在制度安排上，公司构建了一整套严谨规范的投资和风险控制流程，建信的投资管理制度是在汲取基金行业多年发展经验和外方股东的国际经验基础上制定的，对每一项制度，必须严格执行。为充分发挥外方股东信安金融集团的投资管理优势，公司投研团队与外方人员定期交流、互访、共享统一的研究平台，并专设了风险管理部，加强风险控制，以提高公司的投资管理的稳定性；同时，加强公司发展策略及企业文化建设，打造健康的公司“生态体”。

热心公益 承担社会责任

建信基金成立以来一如既往对社会公益事业的支持也为整个基金业带来一股新鲜的空气。

在建信基金管理公司的《发展战略纲要》中，“建设财富生活”作为公司使命被列入很显赫的位置。这六个字显然不是一句口号，作为公司董事长江先周对此有自己独特的理解。江先周认为，对于财富观，有三个问题是必须要解答的，即财富的作用，怎样创造财富和怎样使用财富。基金

的使命无疑首先为老百姓创造财富，让更多的人分享中国经济成长的成功，实现更有质量的生活。说到财富的使用，江先周更多地提到了社会责任。

而就在建信基金成立一周年的时候，建信也用成立爱心基金、资助北大贫困学生的方式来表达了他们回馈社会的承诺。今年9月公司成立两周之际，公司再次启动“金色助学”计划。在对经济困难的年轻学子关注之外，建信基金的公益触角今年更是延伸到残疾人事业等慈善领域。2007年9月8日，第五届“BAZAAR明星慈善夜”在中国大饭店隆重开幕，建信基金管理公司以“独家基金合作伙伴”协办了本次慈善活动，受到了众人的关注。据悉，为支持特奥运动，体现公司对智障人士的关爱和尊重，建信基金公司今年9月份也向第十二届特奥会中国代表团进行了捐赠。

作为一家刚刚起步的新公司，建信基金并不能算得上“富裕”，但为什么公司要积极投身到公益事业当中呢？

江先周说，建信基金公司的核心价值观是“持有人利益重于泰山”，建信的首要责任是为持有人获取稳定丰厚的利益，同时要股东、员工负责。尽管企业是社会财富的创造者，但如果没有公众和社会的支持，任何一家企业都很难获得快速发展。在中国的金行业中，基金业发展的历史不长，与国外成熟市场比，尚处于发育期，还需要更多的人参与才能促进基金业的大发展。但这并不意味着此阶段我们就无须承担社会责任，一个企业不管规模大小、盈利多少，只要有能力，就应该回馈社会，为建设和谐社会做贡献。建信基金相信，随着基金行业的壮大，会有越来越多的公司参与到公益活动中来。建信基金以后也会继续参与更多的公益活动，以答谢社会的关爱。

“持有人利益重于泰山”是建信基金的经营宗旨和核心价值观，也是公司对投资者的郑重承诺。坚持“诚实信用，勤勉尽责”，始终把持有人的利益放在首位。所以，作为一家基金公司，公司的首要责任是为持有人获取稳定丰厚的投资利益，同时要为股东提供良好回报、为员工搭建广阔的事业发展平台。除此以外，还要关注弱势群体，开展多层次、多形式的慈善公益活动，以回馈社会。

展望未来，我们有理由相信，建信基金将更加充分发挥建设银行和华电集团的本土优势，借鉴信安金融集团丰富的投资管理经验，以稳健的经营、专业的投资、出色的业绩和优质的服务，携手投资者建设财富生活，共创美好未来。（文清）

基金经理投资感悟



陈鹏：市场估值是一个相对值

就市场估值问题，我的看法是真实市场中的估值不是一个机械的系统，不是一个绝对值，它需要不断地酝酿、碰撞，最终冲突得出来一个结果、一个相对值。在不理解市场规则的情况下，简单地作价值判断，就无法全面理解价值判断的意义。所以我们不愿意把绝对估值水平作为一个目标去考虑，而是换一个角度来看问题，就是不要只做高估或者低估的判断，更要看这个市场会给你提供怎样的收益率，这是我们做判断的落脚点。（建信优化配置基金经理）



曹雄飞：均衡配置 获取适度超额收益

2008年的A股市场仍具有很好的投资机会，尤其是在最近的大幅调整之后，尽管随着指数的大幅上涨和估值水平的高企，市场蕴含的风险越来越大。2008年，我们将继续坚持价值投资，坚持以“自上而下”的资产配置为主，以“自下而上”的个股选择为辅，动态调整资产组合结构，坚定集中持有行业龙头股票，严格控制基金资产的流动性风险，希望能够给投资者提供长期稳定的保值增值。在资产组合结构方面，适度均衡搭配，同时继续通过在大类资产配置之间的权重调整，力求获取适度超额收益。（建信优选成长基金经理）



吴剑飞：投资的成功源于观察和内省

成功的共同基金投资取决于两种对立的哲学观在多大程度上取得平衡。首先，长期股票价格取决于上市公司的实际经营结果，股价不过是这一“客观”经营效果的表现，这也是“价值投资”的基本哲学依据；但另一方面，所有“客观”又无一例外必须经过投资大众的心灵这面“镜子”的映射才能产生出来，即“心外无理”。而我们确信，理性是有缺陷的，它受到动机、经验以及情感等多种因素的干扰，所以取得投资的成功必须对自我和大众本身进行观察和内省。因此，一方面，投资是一项体力活，它必须建立在大量的调研和阅读的基础上，“一分耕耘，一分收获”，但同时，它也是灵动的人生智慧逐步积累和成熟的过程。（建信恒久价值基金基金经理）



汪沛：及时调整阶段性投资策略

由于货币市场利率变化较为敏感，要求我们对于宏观经济发展、货币经济政策调控等各项影响货币市场走势变化的因素保持高度关注，并时刻根据阶段性变化调整投资策略。我们将一方面在操作过程中保持很强的计划性，对于全部资产的运作情况有所掌握；另一方面，详细把握类属资产的投资机会。既要把握投资组合中的每个组成部分的情况了然于胸，也要对整个投资组合的收益和流动性情况有所判断，并根据变化及时调整阶段性投资策略。（建信优化配置基金经理，建信货币基金基金经理）



田擎：战胜市场就要洞悉利益取向

中国股票市场在短短的几年时间里发生了翻天覆地的变化，从投资理念、操作行为、价值评估乃至人性贪婪与恐惧等多方面、多层次给包括机构和散户在内的全体市场参与者带来了巨大的冲击与震撼。在当前的市场环境中如何控制好风险并且持续获取合理收益是投资者必须面对并加以解决的首要问题。既要坚守投资的基本原则，即在风险收益的相对度量基础上分享上市公司的利润增长，又要保持开放的心态，主动积极地调整投资策略与研究方法；既要对于市场在不断上涨中所酝酿的系统风险保持清醒的认识与警觉，又要努力寻找盈利增长超预期和相对低估的投资标的。天下熙熙，皆为利来，天下攘攘，皆为利往。资本市场中的一切诉求与归结点皆为利益，所以我们要想战胜市场就要洞悉其利益取向及其格局与结构的变化趋势，并适度超越其上、趋之若鹜。深刻体会理解并力争把握市场的运行规律，并且敢于积极在市场中正确运用，真正做到知行合一。（建信优选成长基金经理）

建信基金旗下基金产品

基金代码	基金简称	成立日期	份额净值(元)	累计净值(元)	累计分红(元) (每10份)	今年以来累计净值增长率(%)	成立以来累计净值增长率(%)
530001	建信恒久价值基金	2005-12-01	1.4502	2.4944	1.50	107.52	209.99
530003	建信优选成长基金	2006-09-08	1.2333	2.6833	14.50	146.63	185.13
530005	建信优化配置基金	2007-03-01	1.0493	1.5993	5.50	54.48	54.48

基金代码	基金简称	成立日期	每万份基金收益(元)	7日年化收益率(%)
530002	建信货币市场基金	2006-04-25	0.5019	4.4070

数据来源:晨星资讯(深圳)有限公司基金数据中心
截至日期:2007年11月30日

大事记

- 2005年
12月,公司荣获《中国计算机报社》评选的“2005年度移动通信卓越规划奖”
- 2006年
1月,公司荣获《21世纪经济报道》等机构评选的“2005年中国基金最佳发行奖”、“2005年中国基金管理公司新锐奖”。
2月,公司荣获《新财经》评选的“2005年度最佳市场营销团队奖”。
4月,公司荣获《证券时报》评选的“2005年度产品创新明星奖”。
- 2007年
2月,公司荣获《21世纪经济报道》等机构评选的“2006年中国基金最佳营销创新奖”。
3月,公司荣获第三届中国金融(专家)年会评选的“2006中国最具品牌价值基金”。
7月,建信优选成长基金荣获《基金观察》等机构评选的“2007 TOP 10 钻石基金之新”类。
8月,建信优选成长基金荣获《新闻晨报》等机构评选的2007年度“10大新秀基金”奖。
9月,公司荣获《理财周报》等机构评选的“2007年度最佳风险控制基金公司”。



我们组成了“建信”