

■ 点击理财品 | Big Sale |

## 博时天颐债基 1月31日起售

**基金名称:** 博时天颐债券型证券投资基金  
**基金管理人:** 博时基金管理有限公司  
**基金托管人:** 工商银行  
**发售时间:** 1月31日至2月27日  
**基金经理:** 杨永光, 金融学硕士。1993年至2011年先后在桂林电器科学研究所、深圳迈瑞医疗仪器公司、国海证券研究所工作。2011年3月加入博时基金管理有限公司,任固定收益部投资经理。  
**投资范围:** 对债券等固定收益类资产的投资比例不低于基金资产的80%,对现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%,还可以参与一级市场新股申购,以及在二级市场上投资股票、权证等权益类证券。投资于股票、权证等权益类证券的比例不超过基金资产的20%。

## 中银信用增利债基 1月30日起售

**基金名称:** 中银信用增利债券型证券投资基金  
**基金管理人:** 中银基金管理有限公司  
**基金托管人:** 中信银行  
**发售时间:** 1月30日至3月6日  
**基金经理:** 奚鹏洲, 中银基金固定收益投资总监、副总裁, 理学硕士。曾任中国银行总行全球金融市场部债券高级交易员。2009年加入中银基金, 现任固定收益投资总监, 2010年5月至2011年9月任中银货币基金经理。2010年6月至今任中银增利基金经理, 2010年11月至今任中银双利基金经理。具有12年证券从业年限。

## 南方新兴消费增长分级 2月7日起售

**基金名称:** 南方新兴消费增长分级股票型证券投资基金  
**基金管理人:** 南方基金管理有限公司  
**基金托管人:** 工商银行  
**发售时间:** 2月7日至3月7日  
**基金经理:** 双基金经理。杜冬松, 第三军医大学医学硕士, 10年证券从业经历。曾担任天津272医院外科主治医师、深圳健安医药市场部部长、中新药业成分分公司学术推广部部长; 2002年4月至2008年8月, 历任平安证券研究所研究员、医药行业首席研究员、行业部副总经理。2008年9月加盟南方基金, 现任研究部医药行业首席研究员和消费组组长。

张旭, 毕业于中央财经大学, 获金融学硕士学位, 2008年加入南方基金, 曾任金融及地产行业研究员、高级策略研究员, 现任南方盛元基金经理助理。

## 中小板300成长ETF 1月30日起售

**基金名称:** 中小板300成长交易型开放式指数证券投资基金  
**基金管理人:** 国泰基金管理有限公司  
**基金托管人:** 中国银行  
**发售时间:** 1月30日至3月9日  
**基金经理:** 章贇, 复旦大学理论物理学博士, 英国剑桥大学管理学研究生。曾任平安资产管理公司资产配置经理、量化投资经理。2008年5月加盟国泰基金管理有限公司, 任数量金融分析师。现担任上证180金融交易型开放式指数证券投资基金及联接基金和国泰沪深300指数基金的基金经理。

## 华宝兴业医药生物优选 1月30日起售

**基金名称:** 华宝兴业医药生物优选股票型证券投资基金  
**基金管理人:** 华宝兴业基金管理有限公司  
**基金托管人:** 建设银行  
**发售时间:** 1月30日至2月24日  
**基金经理:** 双基金经理。范红兵, 1993年毕业于南开大学, 获硕士学位。2007年7月加入华宝兴业, 先后任高级分析师、基金宝理财助理, 2009年2月至2010年9月担任华宝兴业行业精选基金经理, 2010年7月至今担任华宝兴业大盘精选基金经理。王智慧, 上海交通大学管理学博士, 从事证券行业11年。2009年8月加入华宝兴业基金管理有限公司, 先后任研究部副总经理、投资经理职务, 现任研究部总经理兼华宝兴业大盘精选股票型证券投资基金基金经理的职务。

(陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advice |

# 掘金2011年四季报 解析优势基金

证券时报记者 方丽

基金2011年四季报近期已经全部出炉,给投资者一个揭开基金真实DNA的渠道。数据显示,去年四季度基金进行了一轮小幅增仓,投资者可观察那些仓位偏低,且持有股性活跃有“后劲”的基金;公募基金的行业集中度与重仓股重合度有显著提高,并纷纷看好低估值蓝筹板块,投资者不妨关注这些具备蓝筹DNA的产品。此外,今年市场大概率仍是震荡格局,更应选择具有前瞻性,而不是顺应市场结构调整的基金产品。

### 选有“后劲”基金

2011年基金四季报有两个数据值得关注:一是去年四季末股票基金的股票仓位逆势回升,从2011年第三季度的80.51%提高到了82.11%,提高了1.60%,继续处于历史高位;二是可比的62家公司中,有39家公司仓位上升,占比为62.9%,浙商、东方、国联安、华泰柏瑞等公司仓位上升10%以上。仓位偏低,且持有股性活跃有“后劲”的基金值得投资者关注。

好买基金数据显示,从基金仓位的分布来看,偏股型基金的仓位在70%至90%的区间内较为集中。其中,股票型基金多将仓位维持在八成至九成之间,而混合型基金则更注重业绩的稳定性,仓位多在七成左右,仓位在70%以下的基金占比也达到了34.97%。具体来看,截至去年四季度末,目前股票型基金仓位前五为瑞福优先、天弘周期、光大量化、宝盈泛沿海、国投创新,仓位均在94%以上。目前,盛利配置、泰信中小盘、兴全可转债、汇丰2016、泰达预算、金鹰策略等股票仓位较低。

数据显示,今年一季度市场震荡上扬,前期表现低迷的蓝筹股低位反弹,带动大盘走出前期低点,结构性行情向纵深发展,偏股型基金均有较好的表现机会。因此,理财专家建议,投资者可关注仓位

在65%至75%之间有“加仓动力”的、规模在50亿以下的基金产品。此外,除了选择低仓位有“后劲”的基金,实力较强的基金经理管理仓位较低的新基金,以及投资风格以灵活著称的绩优基金同样具有较好的“后劲”。

### 关注“蓝筹DNA”基金

一个容易被人忽略的现象是,去年四季度基金的行业集中度和个股集中度双双出现上升,显示出基金对后市观点分歧缩小。公募基金一季度比较看好低估值蓝筹股,投资者要格外关注具备“蓝筹DNA”的基金。

据好买基金研究中心数据显示,在2011年四季度,偏股型基金的平均行业集中度为71.74%。相比之下,基金在2011年的平均水平相对较低,基金在去年四季度提高了行业集中性。个股集中度方面,在四季度末偏股型、股票型和标准混合型基金的持股集中度分别为49.52%、47.96%和51.98%。与年平均水平相比,也有比较明显的上升,公募基金在2011年还在整体上增强了其持股集中度。

此外,2011年四季度机械设备、金融保险和食品饮料行业受到机构投资者的青睐,基金的持仓比例均超过10%;而其他制造业、造纸印刷和木材家具这三个行业则占比较低,占比都在0.5%以下。从行业配比的变化来看,机构主要增持了金融保险、食品饮料和房地产,而减持前三位的是机械设备、采掘和金属非金属。目前机构投资者相对集中投资于大盘蓝筹股行业,因此,投资者应关注蓝筹风格的基金。

长城证券分析,对于2012年全年市场,基金达成基本共识,2012年仍然难有趋势性行情。但部分基金认为,今年会比2011年乐观,对市场预测为震荡或相机抉择,在四季度末偏股型、股票型和标准混合型基金的持股集中度分别为49.52%、47.96%和51.98%。与年平均水平相比,也有比较明显的上升,公募基金在2011年还在整体上增强了其持股集中度。

■ 察颜观色 | Opinion |

# 投机与扑克:从揣摩人心到管好自己

证券时报记者 颜金成

最近,投资圈里颇为流行德州扑克,这个游戏因为理念类似投资而受到投资圈人士的欢迎。其实,投资圈喜欢玩扑克牌早已不是新闻。百年前,美国的投资者们就喜欢在闲暇时间玩扑克牌。

笔者只是稍微了解德州扑克,算不上资深玩家,也绝对反对赌博行为,这里仅仅是谈扑克游戏与投资之间的一些有趣的话题。

与德州扑克类似,三张牌、梭哈等游戏也有雷同的玩法和原理。不过,在职业投资者与一般扑克玩

家眼里,对这些游戏核心问题的理解有着较大的差别。

很多扑克玩家都觉得,在这类扑克游戏中,最关键的是要猜透别人心里在想什么。香港的商业片里面,常常就有两个高手在最后时刻猜对方是不是“偷鸡”——小牌装出“大牌架势”的经典场面。这些偷鸡的人一旦骗过对手,则享受以弱牌战胜强牌的乐趣,当然,如果偷鸡者被看透也必然遭受损失。

人们往往能够在“与人斗”的过程中感觉到强烈的满足感,成功者感觉到智力上的优越,失败者也是满怀不平,企图在以后反败为胜。这种激烈的斗争使得玩家搞不

深圳一家基金公司研究总监表示,目前以沪深300成分股为代表的权重蓝筹股位于严重超卖和低估值区间,而更多具备小盘和成长风格的深成指或有进一步调整的空间,今年大盘蓝筹股在攻防组合上享有优势,以上证50作为强势指数配置。因此,投资者除了重点关注专门以投资蓝筹风格的基金外,重仓银行、地产等蓝筹板块的基金也值得关注。

### 找个有前瞻性的掌门人

市场突如其来的风格转换往往使得绝大部分基金措手不及,而只有具有前瞻性基金经理才具备抗风险性。投资者不妨以季报为指标,好好考察下基金经理。

从今年1月份基金业绩来看,沪深300指数涨幅超过5%,而同期股票型基金还亏损了2%。只有少数如东吴行业轮动、南方隆元产业主题股票基金、长城品牌优选股票基金、景顺长城新兴成长、易方达资源行业等基金表现较好,这些基金1月份净值增长率分别为9.11%、7.57%、5.87%、4.81%、4.58%。而主要是这些基金都配置了较大蓝筹股,因为基金经理具备较好的前瞻性。

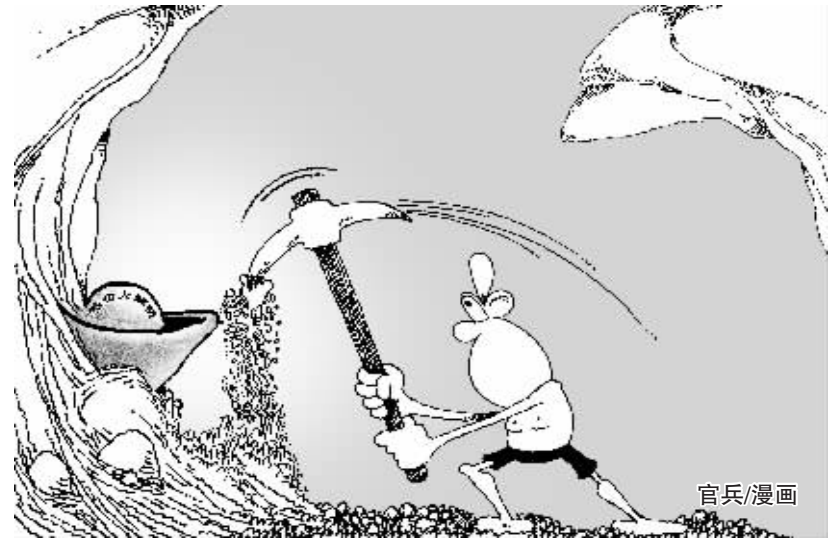
优质基金能脱颖而出往往和基金

## 券商FOF能成为赚钱能手

证券时报记者 方丽

1月份市场迎来了开门红,券商FOF(基金中的基金)也整体获得了好收成。理财专家表示,这类产品仓位灵活、可攻可守,也是值得投资者关注的赚钱好手。

好买基金研究中心数据显示,1月上证综指和深成指分别上涨了4.24%、4.31%,整体大盘股强于小盘股。券商FOF在1月取得0.17%的正收益。从业绩的分布来看,券商FOF的产品大多集中在-2%~2%之间,占比近80%,跌幅在-4%到-2%的仅有9.3%,没有跌幅超过4%的,



官兵/漫画

经理个人能力密切相关。投资者可以从三个方面根据季报选择基金经理。首先,投资者多关注基金研究报告、基金季度报告、基金观点等,考察多个季度的观点,用市场来验证基金经理的观点是否具有前瞻性,这是第一步;其次,投资者连贯地看关键数据,考察基金的投资风格是否对自己“胃口”。对比基金经理的投资风格,以及对后市的分析和看法,能够认同其投资方向的基金才可进行长期投资,要避开“一套、做一套”的基

金经理;第三,投资者可多关注基金评级,结合基金的投研能力、在相同市场环境下的收益能力以及在同类型基金中的表现排名进行参考;最后,只有真正能从持有人角度考虑的基金,才是值得信任的基金。基金定期报告是否认真地完成,也是基民需要考察的重点。现在有些基金公司季报出现差错,要被迫发更正公告;市场大跌,很多基金经理对亏损情况闭口不谈,实际上是一种不负责任的行

这一点要远远好于股票型基金和混合型基金。券商FOF中收益超过2%的占比也要大于股票型和混合型基金。

具体来看,1月份排名第一的是国泰君安上证央企50。该FOF产品更像一只ETF联接基金,80%~92%的资金需要投资于上证央企50ETF,投资于央企50ETF和其成分股的比例不低于90%。因此,实际上投资者选择国泰君安央企50与投资上证央企50ETF的区别并不大。该产品的波动是比较大的,一般来说,在市场上涨时往往能排到前几名,但是在下跌时往往垫底。排名第二的是财通

金色钱塘基金优选。从该基金的持仓看,主要持有了指数型与杠杆基金,还有部分的股票仓位。

整体来看,重仓大盘蓝筹基金的FOF表现较好,而重仓中小板和创业板基金的FOF表现较弱。理财专家提醒投资者,在选择FOF时,尽量挑选一些比较纯粹的FOF,避免因为一些产品配置了较多的股票而造成可能的投资损失。总体而言,相对基金的仓位限制,FOF产品的仓位更灵活,进可攻退可守,投资的一揽子基金可以做到风险“二次”分散的作用,适合风险承受能力较小或是无暇管理基金组合的投资者。

■ 闲话理财 | Street Talk |

# 高管密集辞职缘于自身利益最大化

证券时报记者 陈楚

A股新年虽然股指展开反弹,但毕竟远未达到“汹涌澎湃”的程度。倒是上市公司的高管辞职潮流,这阵势用“汹涌澎湃”来形容确实不为过。有数据为证:据媒体报道,截至1月18日,沪市共有12家上市公司发布了高管辞职公告,共有12位高管辞职;深市共有46家上市公司发布了高管辞职的公告,这46家公司中共有逾50位高管辞职。有市场人士据此测算出,2012年以来,平均每天都有大约4名高管辞职。

今年以来的此种现象绝非孤

例,此前,就不断有财务总监年报披露关键期“意外”辞职、上市公司董事长、总经理等高管集体辞职这样的新闻见诸报端。

对于上市公司高管们辞职的具体原因,公告上一般以“工作调动”、“个人原因”、“身体原因”甚至是“家庭原因”语焉不详地予以解释。但无论如何,稍微有点理性判断能力的投资者都明白:高管们如此集体性地因为“身体原因”、“个人原因”辞职不大可能,也许有“不足为外人道”的原因。

如果从善意的角度来看问题,在管理层严打内幕交易的态势下,如果有作奸犯科的高管面对铁拳不

得不突击性溜之大吉,以求保身,这至少反映出证券市场相关法律法规的威慑力越来越强,A股市场正朝着市场化与法制化的道路行进。

问题是,上市公司高官们如此密集地辞职,更深层的原因,恐怕还是与自身利益紧密相关,即为了兑现高管们所持上市公司股份。根据相关规定,高管在任职期间每年转让的股份不得超过其所持本公司股份总数的25%,但上市公司高管在离开董监高职位后,无论是否在关联子公司任职,6个月后可自由买卖公司股票。

上市公司的高管们可不是省油的灯,他们宁愿放弃高薪和众人羡慕的职位,是因为比起上市公司股份套现

后获取的巨额收益,表面的损失只是小巫见大巫。两相比较起来,辞职套现的性价比毫无疑问是非常高的。辞职无疑是他们顺利套现的不二选择。

尽管股市近年来跌跌不休,不少个股股价大幅下跌,让散户深受套牢之苦,上市公司高管的浮盈也大幅缩水。但相比广大中小投资者的持股成本,高管们的成本仍然低得不能再低,而且套现后收益仍然十分可观。这也难怪一批又一批的高管们前赴后继地辞职,不顾舆论和广大股民的指责与质疑。

如果高管们辞职套现的冲动如此这般不可遏制,长此以往,将会有越来越多的企业创始人热衷于千

方百计把公司弄上市,然后套现走人,因为从二级市场掠夺的收益甚至超过他们一辈子扎扎实实做实业赚来的财富。资本市场炫目的造富神话一再上演,会让实体经济越来越空心化,让上市公司越来越空心化,世道人心也会越来越浮躁,投机取巧的心态会日甚一日。

同时,高管们辞职套现也会给二级市场带来巨大的抛售压力,让原本脆弱的A股市场雪上加霜。广大中小投资者通过资本市场获取财产性收入保值增值的愿望不仅遥遥无期,解套的希望也会越来越渺茫。面对上市公司高管们的密集跑路,相关制度建设亟待跟上。