

■ 点击理财 | Big Sale |

### 信达澳银稳定增利分级债基 4月16日起售

**基金名称:** 信达澳银稳定增利分级债券型证券投资基金  
**基金管理人:** 信达澳银基金管理有限公司  
**基金托管人:** 建设银行  
**发售日期:** 4月16日至5月11日  
**基金经理:** 孔学峰, 中央财经大学金融学硕士, 8年证券投资管理经验。历任天元证券股份有限公司研究员、固定收益总部副总经理。2011年8月加入信达澳银基金, 现任投资研究部下属的固定收益部总经理。  
**投资范围:** 债券等固定收益类金融工具不低于基金资产的80%, 股票等权益类金融工具不超过基金资产的20%; 基金保留的现金或者到期日在一年以内的政府债券比例合计不低于基金资产净值的5%。

### 诺安汇鑫保本混合基金 4月18日起售

**基金名称:** 诺安汇鑫保本混合型证券投资基金  
**基金管理人:** 诺安基金管理有限公司  
**基金托管人:** 中国银行  
**发售日期:** 4月18日至5月23日  
**基金经理:** 张乐赛, 硕士, 曾就职于南京商业银行资金运营中心。2004年12月加入诺安基金管理有限公司, 现任固定收益基金组投资副总监。曾于2009年8月至2012年1月担任诺安优化收益债券型证券投资基金的基金经理。2006年8月起担任诺安货币市场基金的基金经理, 2011年5月起担任诺安保本混合型证券投资基金的基金经理。

### 金鹰核心资源股票基金 4月18日起售

**基金名称:** 金鹰核心资源股票型证券投资基金  
**基金管理人:** 金鹰基金管理有限公司  
**基金托管人:** 工商银行  
**发售日期:** 4月18日至5月18日  
**基金经理:** 冯文光, 中山大学金融学硕士、计算机科学与技术学士, 证券从业经历4年。2007年7月加入诺安基金管理有限公司, 任行业研究员。2009年10月加入金鹰基金管理有限公司, 任金鹰行业优势股票型证券投资基金基金经理助理, 2011年3月任金鹰行业优势股票型证券投资基金基金经理。

### 富兰克林国海研究精选 4月16日起售

**基金名称:** 富兰克林国海研究精选股票型证券投资基金  
**基金管理人:** 国海富兰克林基金管理有限公司  
**基金托管人:** 中国银行  
**发售日期:** 4月16日至5月18日  
**基金经理:** 徐荔蓉, CFA, CPA (非执业), 律师 (非执业), 中央财经大学经济学硕士。曾任融通基金管理有限公司研究策划部副总监、通乾基金经理助理、通力债券基金基金经理, 申万巴黎基金有限公司盛利精选基金经理, 国海富兰克林基金有限公司研究分析部总经理和资产管理部总经理兼专户投资经理。现任国海富兰克林基金管理有限公司研究分析部总经理, 兼任富兰克林国海中国收益证券投资基金基金经理。

### 平安大华策略先锋基金 4月23日起售

**基金名称:** 平安大华策略先锋混合型证券投资基金  
**基金管理人:** 平安大华基金管理有限公司  
**基金托管人:** 中国银行  
**发售日期:** 4月23日至5月25日  
**基金经理:** 颜正华, 复旦大学经济学硕士, 上海交通大学工学学士。曾任国海证券证券投资部投资策划部经理, 江南证券研究所策略研究中心经理, 深圳中兴通讯股份有限公司产品事业部信息策划组组长。现任平安大华基金管理有限公司投资研究部总经理, 兼任平安大华行业先锋股票型证券投资基金基金经理。  
**投资范围:** 股票资产占基金资产的比例范围为30%至80%, 除股票外其他资产占基金资产的比例范围为20%至70%。其中, 权证投资比例不高于基金资产净值的3%。在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后, 基金保留的现金以及到期日在一年以内的政府债券比例合计不低于基金资产净值的5%。 (陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advice |

# 征战券商集合理财 选股能力是关键

券商集合理财产品一向是弱市的轻骑兵, 以投资范围多元化、风格稳健为主要特色。数据显示, 截至4月18日, 今年以来券商集合理财产品平均获得2.57%收益, 超过八成产品获得正收益。不过, 由于券商集合理财产品业绩首尾差异很大, 投资者如何筛选产品显得尤为主要, 最核心的是看产品经理的选股能力。

证券时报记者 方丽

## 今年以来收益达2.57% 弱市里抗跌力强

券商集合理财产品已形成了震荡市里抗跌能力较强的投资风格, 在今年震荡市中表现同样较好。朝阳永续数据统计显示, 截至4月18日, 券商集合理财产品今年以来平均收益率达到了2.57%, 其中正收益产品占到存续产品总数的八成以上。具体来看, 非限定性产品中, 排在前三名的是中国红1号、玉麒麟2号、玉麒麟1号, 今年以来收益率分别为19.46%、16.37%和15.67%。限定性产品排在前三的是安信理财1号、光大阳光5号、金麒麟1号, 收益率分别为5.25%、4.55%和4.03%。

券商集合理财产品最大特色是抗跌。以3月市场为例, 沪深300指数下跌6.80%, 公募基金股票型、混合型基金平均下跌4.56%和3.84%。而215只非限定性券商集合理财产品平均收益率为-2.85%, 表现优于公募基金。此外, 36只以债券为主要投资标的的限定性产品表现稳健, 平均收益率为0.56%, 也好于公募基金。其中, 恒泰稳健回报、光大阳光5号、

安信理财1号、兴业证券金麒麟1号以及国泰君安君享稳健等产品涨幅居前。

FOF是券商集合理财产品的“明星”, 3月份表现不错, 仅下跌2.44%, 好于混合型和股票型产品。而且, 目前正在运行的4只合格境内机构投资者(QDII)产品今年全部取得正收益。

从券商情况看, 截至4月16日, 今年以来取得正收益的非限定性产品达到198只, 在收益超过10%的13只产品中, 兴业证券占据了5只产品, 第一创业证券占了3只。此外, 安信证券、长江证券和华泰证券整体抗跌能力突出, 光大证券、宏源证券、东方证券资产、广发证券以及海通证券等管理人的平均收益率也均好于行业平均水平。

## 长期稳健为佳 选股能力最重要

虽然券商集合理财产品整体比较稳健, 但今年这类产品业绩首尾分化比较明显, 排在首位的中国红1号今年以来收益率已经达到19.46%, 而榜单最后一位今年收益率只有-9.08%。因此, 理财专家表示, 筛选这类产品最核心是考察选股能力。

国金证券研究数据显示, 利用

■ 察颜色 | Yanjincheng's Column |

# 彩票选数幻象与投资选股



证券时报记者 颜金成

有个朋友喜欢买彩票, 每周可能要买3、4次。我问他买3、4次和买一次有区别吗? 他说概率上没区别, 这条他回答得很理性。我说你敢选数的时候每次全把数字填1吗? 他说不会。我问概率和你自己选数有差别吗? 他说没

差别。

事情就是这么奇怪, 你明明知道全部填1和自己选数没有差别, 可你还是愿意自己填一些数字, 仿佛这样中奖的概率就大了很多。

当然, 如果说这是因为买彩票是“玩”的话, 也说得过去, 我们总是应该相信自己是上帝关照的幸运儿。

股票市场其实一直在上演这样的故事。人人都会发挥各自的才能去选股票。而结果是, 理论上, 我们逃不出牛股只是所有股票中的少数这个现实。即使2012年行情稍有回暖, 年初见底至今, 股价到目前仍然翻倍的股票竟然只有6只。另外一个角度, 炒股有个众所周知的说法叫“七亏二平一赚”。

人都是聪明的, 折本的生意

α系数考察产品经理选股能力看, 成立满三年以上(含)的25只产品中, 光大阳光、东方红2号和东海东风2号选股能力较强。在成立满两年但不足三年的38只产品中, 招商股票星和创业2号稳健回报显示出一定的选股能力。在成立满一年但不足两年的70只产品中, 浙商汇金1号和浙商金惠海宁钱潮两只产品通过了10%的显著性检验。

另外, 投资者可通过季报考察产品经理的风格, 最好选择选股灵活的产品。今年以来券商集合理财产品主要采取防御策略, 根据已经披露一季报的产品来看, 多数表现较好的产品仓位较低, 释放出来的头寸用于配置债券、货币基金。

此外, 长期业绩也是选股能力优秀的证明。国金证券统计显示, 整体来看, 截至3月31日, 过去三年27只运作满3年产品的实际净值增长率为-4.20%, 东海东风2号、光大阳光、国信金理财经典组

## 二季度选券商产品 “稳”字当头

证券时报记者 方丽

今年券商集合理财产品发行密度加大, 目前投入运作的券商集合理财产品已有102只, 总规模1134亿元。因此, 如何投资券商集合理财产品成为一道难题。理财专家表示, 二季度选择券商集合理财产品要“稳”字当头。

国金证券分析师表示, 在市场重回经济基本面的情况下, 面对当前混沌的经济与市场环境, 二季度可能更多会上演一波结构性行情。建议投资者一方面关注二季度可能爆发的一些主题投资机会, 如水利、核电等政

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。

另一方面, 国金证券建议, 在选择管理人和产品时应以“稳”字当头, 应综合考虑管理人团队的稳定性以及投资主办人操作风格的稳定性。从产品发行人角度看, 可考虑中长期表现较好的招商证券、光大证券、东方证券, 以及风

府主导的结构化投资机会。另外, 面对市场的震荡, 部分估值、业绩增长相对确定的部分消费类板块将为投资者提供较好的防御性。因此, 投资者可关注已经披露一季报的券商理财产品, 可以选择配置上述两类主题较产品。