

最佳股票型开放式基金经理奖——  
景顺长城内需增长基金经理李学文

## 宁取细水长流 不要惊涛裂岸

李学文,中国人民银行金融研究所经济学硕士。8年基金从业经历。曾任职于博时基金、中融基金、银华基金。2005年9月进入景顺长城基金管理公司,现任投资总监。

2006年景顺长城内需增长基金的净值增长率为182.27%,在所有基金中排名第一。作为该基金的基金经理,李学文这样描述自己管理的基金:投资理念——宁取细水长流,不要惊涛裂岸。本基金的所有投资都是基于基本面分析和价值投资,深度挖掘个股的投资机会,实现基金资产的最佳风险收益比。投资目标——通过优先投资于内需拉动型行业,分享中国经济和行业的快速增长带来的最大收益,实现基金资产的长期、可持续的稳定增值。投资范围——在股票行业配置方面,优先投资于和经济增长最为密切的内需拉动型行业中的优势企业。对这些行业的投资占股票投资的比重不低于

80%。风险收益特征——高风险,高收益。

李学文的投资“语录”不少:投资是段旅程,而不是短跑。投资应该像农民种地,找到高产的地,种该种的东西。可别当那个每一块地都要种出东西来的农民,否则收益不大,会特别累。应该理清,把握能把握的。时间是我的朋友。

李学文特别强调“自下而上”地选股。他认为,看企业要看长远大趋势,例如茅台,一瓶酒的价格从当年的7元涨到如今的300元、400元,这就是趋势,还要继续看它今后有无延续性。有的企业两年、三年不好分析或“不好看”,但要看看它的更长趋势。有三年就看三年,有十年的就看十年,希望看到最长。李学文还认为,看企业还要看它有没有核心竞争力以及核心竞争力的来源。他看重的是有技术或资源壁垒、不可复制的公司。



李学文



孙延群

最佳股票型开放式基金经理奖——  
上投摩根阿尔法基金经理孙延群

## 不会盲目 跟从市场游走

孙延群,复旦大学MBA、力学学士,CPA,助理工程师。曾任职于中兴信托投资公司上海证券管理总部、平安证券公司证券研究所、景顺长城基金管理有限公司。2005年加入上投摩根并随后担任上投摩根阿尔法股票基金经理。

自2004年6月起,孙延群担任景顺内需增长基金经理。该基金在2004年所有新设立的基金中收益率排名第二。2005年孙延群担任上投摩根阿尔法股票基金经理,凭借出色投资管理能力,为投资者带来了稳健卓越的回报。

孙延群管理的上投摩根阿尔法股票基金,是一只主动管理型的股票基金。2005年9月

该基金历时两周“闪电发行”,顺应市场之势,紧抓建仓良机,一时间赚足市场“眼球”。阿尔法基金成立以来,业绩表现持续在同类基金中名列前茅,取得优秀业绩的同时,风险一直控制在较低水平,被晨星资讯(中国)评为“五星级”股票基金。截至2006年12月29日,阿尔法基金份额累计净值2.7410元。

孙延群选股非常看重公司基本面分析,遵循价值投资和长期持有的理念。对于不同时期市场热点的轮动,他管理的阿尔法基金不会盲目跟从市场游走,它看重的是基金净值的长期增长和风险控制,追求的是为投资人带来长期回报。

最佳积极配置型开放式基金经理奖——  
宝康灵活配置基金经理魏东

## 牛市中的 择时高手

魏东,复旦大学经济学院硕士。1997年至2002年,曾在平安证券、国信证券和深圳市深投科技创业投资公司从事证券研究和资产管理工作。2003年初加入华宝兴业基金管理公司,曾任交易部总经理,2004年5月起任宝康灵活配置基金经理。

自2003年7月15日成立以来的四年之中,宝康灵活配置基金经历了一轮激烈的熊牛转换,其基金份额净值分别取得了4.36%、4.88%、7.80%和116.63%的增长率,综合表现在配置型基金中名列前茅。

2006年宝康灵活配置基金得益于中国证券市场的整体好转,借股改以及人民币升值的东风,取得了良好的收益。特别是在三、四季度通过准确的选时和对金融地产的坚定持有,业绩表现较为出色。

按照魏东自己的描述:在外围资金的大量涌入下,市场在2006年年底走出了波澜壮阔的上升行情,其中大盘蓝筹股的行情尤为突出,银行、地产、钢铁、

电解铝、机械机床等板块获得市场追捧,同时,在市场流动性极其充沛的背景下,市场热点板块开始扩散,如机场、公路、汽车、电力、煤炭等一批低估值的个股也开始逐步上涨。在供需的强烈对比中,优质个股的稀缺导致个股估值的不断提升,市场逐步进入由价值发现的行情转入资金推动的行情。从中长期来看,我们仍然坚定看好后市,这主要基于两点,一是中国宏观面仍然相当良好,大国崛起的主题渐入佳境;二是市场资金面非常充沛,随着中国居民理财意识的觉醒,储蓄资金必将源源不断地通过基金流入股市,这种格局短期不会改变。

魏东预计,随着市场进入资金的推动特征日益明显,下一阶段市场的波动性会逐步增大,在看好市场长期趋势的同时,“我们希望能够回避下一阶段市场的大幅波动风险。具体对宝康灵活配置基金来说,虽然在牛市中择时的风险较大,但我们还是希望通过适当的择时提高收益率水平。”

本版摄影徐汇

最佳积极配置型开放式基金经理奖——  
广发稳健增长基金经理何震

## 专业思维 常人心境

何震,经济学硕士。13年证券从业经历,先在广发证券股份有限公司、君安证券有限责任公司、海南富南国际信托投资公司从事研究工作。后任广发聚富开放式基金的基金经理助理,广发稳健增长基金经理,现任广发优选基金基金经理。

作为掌管广发基金旗下策略优选和稳健增长两大基金的基金经理,2005年广发稳健增长在所有开放式基金中业绩第一,2006年广发优选发行时创下184亿的新纪录……何震是近几年中国基金界的最抢眼的“明星经理”之一。

不过,何震很少提及自己的业绩、排名,对于是否跑赢大市,何震觉得需要正确对待。“无可否认,基金的排行榜会时时刻刻给你巨大的压力,看不开的话,就会活得很累。”何震表示,“靠反应快、决策快,抓交易信息来

做短期行情,这不是我的强项。我喜欢的操作方式还是长线、稳健,换手不会太频繁。”“其实,我可能更喜欢在熊市中操作。在熊市中仍然会有好股票,只要找得准,它的价值会更容易体现。我这个人比较静,相对不容易受环境影响,所以在市场相对悲观、股价比较低的时候,正是我的好机会。”

当投资出现失误时,何震的办法很简单,“静下心来想想,为什么市场不认可我的判断和预测,是我错了还是市场错了。如果是自己错了,那就接受现实,然后想办法弥补这个失误。如果坚信是市场错了,那就坚持下去,让时间来裁判。”

对于2007年,何震的判断是,“今年整体上还会是牛市,股市中机会要多于风险。中国宏观经济持续向好,消费能力会增强,我仍然倾向于看好金融、消费类这些行业。”



何震



魏东