

## 国投中高等级债基 4月15日起发行

国投瑞银中高等级债券基金(A类000069;C类000070)将于4月15日起公开发售,投资者可以通过中国银行等各大银行、券商及国投瑞银基金直销中心进行认购。

据了解,作为纯债基金升级版,国投瑞银中高等级债基主要投资于中高等级非国家信用债券,其中对AA级或以上的中高等级非国家信用债券投资占比不低于基金资产的80%。专业人士分析指出,国投瑞银中高等级债券型基金将是业内首只将中高等级纳入基金名称的债券型基金,独特的产品设计一方面使得该基金具备纯债基金收益稳健、受权益市场波动影响小的优良特性;另一方面,该基金对投资标的要求高于普通纯债基金,令其能够有效规避潜在信用违约风险,可谓纯债基金的升级版。

截至2013年1月31日,373只债券型基金中(A/B/C类份额分开计算)仅6只债券基金将高等级信用债券作为主要投资目标。而国投瑞银中高等级债券型基金则将成为业内首只将中高等级纳入基金名称的债券型基金。(李焱浩)

## 中欧信用A 4月15日开放申购

中欧基金旗下中欧信用增利分级债基的A类份额即将迎来第2个开放日,将于4月15日开放申购赎回。据了解,本次其仅打开1天,开放日后,中欧信用A将转入下一个半年周期运作,其约定年化收益率将调整为4.25%,投资者可通过邮储银行、建行、国都证券等银行券商网点以及中欧基金网上直销平台等渠道进行申购。

据悉,中欧信用增利分级债基成立于2012年4月16日,在三年分级运作期内,基金分为低风险的信用A以及高风险的信用B两级份额,其中,信用A自基金合同生效日起每满半年打开一次申购,约定收益率为“一年期定存基准利率+1.25%”,下周一迎来第2个开放日,目前一年期定存基准利率为3%,若在此之前央行不再调整基准利率,信用A在打开申购后的约定收益率仍保持为4.25%,这相当于当前三年期定存基准利率水平。

银河证券基金研究中心统计,截至4月8日,中欧信用增利自成立以来净值增长率达到了7.81%,信用A成立以来净值增长率为4.42%,而带有杠杆性的信用B净值增长率则达到17.10%。

(程俊琳)

## 博时信用债纯债基金 每10份分红0.17元

博时基金今日公告,博时信用债纯债基金将实施2013年度的第一次分红,分红方案为每10份分红0.17元。本次分红的基准日为3月31日,权益登记日与除息日为4月17日,现金红利发放日为4月19日。

博时信用债纯债基金成立于2012年9月7日,基准日基金份额的单位净值为1.041元,基金可供分配利润为2546.12万元。截至基准日按照基金合同约定的分红比例计算的应分配金额为1273.06万元。(刘明)

## 受益美股上涨业绩开花 鹏华美国房地产网上热销

晨星中国基金统计数据 displays,截至4月8日,鹏华美国房地产QDII今年以来回报率达到8%,在13只行业型QDII中处于领先地位,累计净值达1.14元,成立以来已分红2次。

海通证券研究表明,海外REITs与国内证券市场的相关系数低于0.1,REITs与黄金、金属、能源等大宗商品的相关性也很低,均在0.4以下,可有效分散投资风险,增强资产组合稳健增值能力。鹏华美国房地产QDII申购门槛最低仅1000元,为普通投资者轻松成为美国“房东”提供了便捷通道。

Wind数据显示,截至2013年4月8日,鹏华美国房地产过去一年收益率达13.06%。(朱景锋)

# 错失美股上涨行情 QDII跑输A股基金

截至4月8日,QDII基金今年以来平均下跌0.8%,而同期A股偏股基金收益达4%

证券时报记者 朱景锋

今年以来美国股市不断反弹并创下历史新高,而国内股市先扬后抑,似乎投资海外股市的QDII基金(合格境内机构投资者发行的基金)收益远远超A股基金,事实却恰恰相反。

由于A股存在较多结构性机会,使得基金整体取得显著正回报。而QDII配置美股比例较少,受益有限,再加上金砖国家股市、港股以及大宗商品出现下跌,使得QDII基金总体不仅没能取得正收益,反而跌了不少。

今年以来美国股市迭创历史新高,据Wind资讯统计显示,截至4月8日,今年以来道琼斯指数和标普500指数分别上涨11.52%和9.60%,道琼斯指数超越2007年最高点创历史新高,但出海投资的QDII基金却并没有从美国股市上

涨中捞到多少好处。据天相投顾统计显示,截至4月8日,65只偏股型QDII基金今年以来单位净值平均下跌0.79%。获得正收益的基金只有30只,过半QDII没能取得正收益。

造成这一状况的原因主要是,一方面主动型QDII目前仍然以港股和亚太股市为主要投资方向,而这些股市今年以来表现普遍不佳,QDII配置最重的香港市场恒生指数今年以来下跌4.14%,表现尚不及A股。

而亚太股市中的韩国和印度股市均出现4%左右跌幅,这使得多只亚太投资QDII下跌,像嘉实恒生H股基金跌幅达9.57%。金砖国家股市表现不佳也令多只跟踪这些国家股市的QDII净值下跌。

另一方面,由于今年以来以黄金为代表的大宗商品出现大幅下

跌,使得多只大宗商品QDII净值大幅下滑,汇添富黄金、易方达黄金等黄金QDII跌幅超过7%。甚至有资源类QDII跌幅超10%。相反,涨幅领先的QDII多数系美股指数基金和重仓美国股市。和火热的美国股市相比,国内股市较为沉闷,今年以来上证指数和沪深300指数分别下跌2.54%和2.01%,但由于科技股和医药股表现抢眼,A股基金表现相当惊艳,并取得一定正回报。

据天相投顾统计显示,截至4月8日,511只主动型偏股基金今年以来平均收益率达3.97%,取得正回报的基金达404只,占比近八成。其中收益率在5%以上的基金达201只,特别是有68只基金收益率超10%,收益率最高的上投新动力今年回报高达22.78%。至少从目前看,渴望分享美国股市的投资者空欢喜一场,A股基金收益率远胜QDII基金。

## 部分绩优QDII基金申购放量

证券时报记者 杨磊

近期以美国为首的海外股市上涨而国内A股表现偏弱,引发绩优合格境内机构投资者(QDII)基金申购放量。证券时报记者从某QDII基金处获悉,该公司旗下绩优QDII产品开始申购放量,从此前的每日几万元激增到近期的每日数百万元,显示出部分基金开始把投资目光转向强势的海外市场。

数据统计显示,受益于美股等市场的强势表现,截至2013年4月

8日,5只QDII今年以来净值增长率超过9%,分别为广发亚太、大成标普500、富国中国、博时标普和工银全球精选,明显强于同期国内偏股基金的平均业绩水平。

据一家绩优QDII基金经理透露,2013年春节前,由于A股市场表现强劲,投资者对QDII的关注程度非常低,当时一天只有万元级别的申购,甚至有时不足万元;但经历了A股的下跌和同时美股上涨之后,投资者对其QDII产品投资热度明显上升,进入4月之后,每天都有

数百万元的净申购,且大多是散户申购,甚至还有一些百万元以上的个人投资者申购。

据统计,A股今年春节到4月10日收盘,上证指数和沪深300指数分别下跌4.88%和10.34%,而从2月19日到4月9日期间,美国道琼斯工业指数上涨4.95%,标普500指数也上涨3.21%。

2012年表现优异的QDII基金中,部分产品2013年以来依然有比较好的绝对收益和相对收益,因此吸引更多国内投资者的关注。

## 电网拆分搅局 置信电气一季度遭减持

证券时报记者 姚波

在经历国家电网拆分传闻后,基金对电气设备供应商置信电气出现较大幅度减持,从最新披露的一季度持仓看,前十大流通股基金合计减持量逾800万股。

昨日置信电气一季度报告显示,年报中列流通股东前十大的两只嘉实旗下基金完全退出,比照一季度末第十位流动股东的持仓门槛计算,嘉实稳健开放和嘉实服务增值行业的减持量分别在1424万股和170万股以上;此外,年报中原持有的中邮核心成长一季度末持有464万股,较年初减持136万股。

不过,也有基金出现加仓,博时新兴成长一季度大幅加仓,截至一季度末持有量达到1067万股,增仓量908万股。年报中,该基金持有置信电气仅159万股,并未出现在前十大流通股东。按此合并计算,十大流通股东中的基金合计减持量为822万股,且年报持有基金均出现较大幅度减持。

此外,坚守长期投资的合格境外投资者(QFII)也出现松动。其中,持有近3年的资本国际公司退出前十大流通股东,减持量至少为274万股,但比尔及梅林达-盖茨基金会仍持有600万股未动。

尽管主力机构减仓,一季度置

信电气净利出现了大幅上涨。公告显示,截至一季度末归属于上市公司股东的净利润为3026万元,较去年同期增长91.57%。据公告内容,利润表项目大幅变动的主要原因为报告期内公司重大资产重组已完成,当期置信电气合并了另外三家电气公司因而增厚净利。

有券商人士指出,机构减持和拆分传闻难脱干系,不过跟公司业绩增速低于市场预期也有一定关系。数据显示,传出国网拆分传闻当天(6月18日),置信电气下跌6.76%,创出今年最大单日跌幅。从市场表现来看,置信电气昨收于11.59元,较年初下跌16.01%。

## 业绩增势猛 安防股获基金增持

证券时报记者 杜志鑫

安防类上市公司公布的一季报和业绩预告显示,延续过去两年高速增长态势,2013年一季度安防类上市公司净利润继续大幅增长,基于此,广发等基金公司旗下基金继续增持安防类股票。

海康威视公布的一季报显示,2013年一季度海康威视净利润4.5亿元,同比增长29.61%。2013年一季度,广发基金副总经理易阳方管理的广发聚丰继续大幅增持海康威视532.61万股,2013年一季度末广发聚丰持有海康威视股数增至1032.82万股,持股市值约3.8亿元,占广发聚丰基金资产净值比例约2%。根据广发聚丰公布的2012年年报前十大重仓股占

基金净值比例,目前海康威视很可能已跃居广发聚丰前十大重仓股之列。

此外,交银施罗德、南方和泰达宏利3家基金公司旗下基金继续重仓持有海康威视。与2012年年报相比,一季度泰达宏利市值优选增持海康威视170万股至970万股,泰达宏利效率优选持股数未变,仍为822.93万股,以选成长股著称的南方基金研究总监史博管理的南方绩优成长持股数也未变,仍为1102.22万股。不过交银施罗德旗下基金在获利丰厚的情况下,一季度有所减持,其中,交银施罗德成长减持689.14万股至1200.86万股,交银施罗德蓝筹减持235.79万股至758万股。

大华股份也是安防股的代表,

在2012年净利润增长85.23%的背景下,2013年一季度净利润继续大幅增长,一季度实现净利润1.2亿元至1.5亿元,同比增长80%至120%。据了解,2013年一季度看好安防股的基金继续增持了大华股份。从股价走势来看,一季度大华股份资金流入比较明显,股价上涨49%。

深圳一位重仓持有安防股的基金经理表示,在推进城市化的进程中,以及结合中国治安管理考虑,安防类股票业绩高速增长无虞,因此,他们未来仍然看好安防类股票。

海康威视在一季报中公告也称,由于海康威视所处安防行业继续维持较好景气度,预计海康威视各项业务同比仍将保持稳定增长,2013年上半年净利润同比增幅为20%至40%。

主要指数及基金今年以来表现	
项目	今年以来涨幅(截至4月8日)
上证指数	-2.54%
沪深300	-2.01%
美国道琼斯工业指数	11.52%
美国标普500指数	9.60%
香港恒生指数	-4.14%
香港国企指数	-8.80%
富时金砖四国50指数	-6.18%
黄金价格	-6.05%
A股基金	3.97%
QDII基金	-0.79%
A股基金最大回报	22.78%
QDII基金最大回报	10.94%
A股基金最差回报	-12.22%
QDII基金最差回报	-15.26%

朱景锋/制表 吴比较/制图

观点 | Point |

## 基金看淡4月股市 成长股大幅回调风险加大

证券时报记者 朱景锋

国投瑞银和银河基金本周发布的策略报告认为,4月份股市仍可能以震荡为主,难现趋势性机会。今年以来涨幅较大的成长股的高溢价难以持续,存在大幅回调的风险,基金当前策略以防守为主,多只基金表示将适当减仓,配置上以业绩超预期个股和绩优低估值股为主。

### 基金经理看淡 成长股风险大

对于股市走向,多只基金经理表示谨慎,明星基金国投新兴产业认为4月份的市场走势存在较大的不确定性,与周期股的表现密切相关,来自微观调研的信息显示工程机械行业开工率出现明显的上升,显示投资活动出现季节性回升势头。如果经济复苏的程度较好,可能引发周期股出现波段性反弹,反之可能持续低迷。

明星基金国投稳健增长认为经济复苏前景变弱,流动性最宽松的时代已过去,对市场态度转向谨慎,建议增持防守性的公用事业、传媒等行业,对高估值的概念性板块需要警惕大幅回撤风险。

国投景气行业认为,目前的政策层面不存在出台刺激经济的政策可能性,而中小盘股估值压力较大,没有趋势性投资机会。建议配置前期超跌的周期股,关注城镇化和禽流感等主题机会。

## 长城基金二季度策略报告: 把握新型城镇化投资机会

证券时报记者 杜志鑫

长城基金近日发布二季度策略报告,报告认为,二季度前期市场将以调整为主,但结构会有分化,二季度后期是重要的观察窗口,地产调控的执行力度与货币政策导向将决定宏观走势和市场预期。

长城基金表示,二季度看好的投资机会包括新型城镇化下的燃气管道、城市轨道交通、能源替代等;民生消费、提高居民收入及信息化背景下的医药、电子、环保、通信、传媒、食品安全等;体制变革背景下的大部制、资源价格改革等;农业现代化下的农业、农机、农产品等。

对于宏观调控,长城基金认为,房地产调控的思路和手段,将会影响预期、销售和房价,进而不可避免地影响拿地、开工和投资节奏;而边际收缩的银行理财和社会融资,也会影响复苏的进程。下半年通胀压

银河主题策略基金认为无论对于经济复苏还是市场资金面和估值层面都暂时难以乐观。国投成长优选认为A股市场会呈现区间震荡走势。银河银泰理财则认为整个二季度市场都将宽幅震荡,

### 防守为上 优选绩优低估值股

对于4月份操作方向,国投新兴产业建议长线投资者应着眼于更长期的经济转型趋势,精选并坚定持有具有长期增长动力的优质个股。在组合调整方面,国投成长优选表示尽管依然偏好医药、消费等成长股,但在经历了一个季度的上涨后,建议短期减持部分估值脱离基本面的成长股,配置部分估值明显低估的大盘蓝筹股。

银河蓝筹精选表示4月将根据市场和个股变化,减持高估品种,适当买入超预期品种,保持组合的灵活性。股票仓位将保持中性状态。

银河创新优势成长认为,市场短期高点已经出现,由于地产压制,预期4月以后行业超额收益将大部分来自于盈利超预期的增长行业的推动。坚持以优质低估值蓝筹股和估值合理优质成长股作为主要配置。

银河主题策略基金表示4月或考虑适当降低仓位,尤其是较高估值的成长股的仓位。在个股和行业选择上更加注重在今年符合当前社会经济发展方向的主题性投资机会。

力的攀升也会给政策带来扰动。从流动性来看,信贷温和增长,货币政策中性,社会融资高位回落,资本市场的流动性更多取决于产业资本行为,扩容节奏、国际资本流动性和货币政策导向。

长城久利保本拟任基金经理、宏观策略分析师于雷表示,一季度市场上涨的推动因素都在边际转变;流动性边际收缩、经济复苏预期减弱、政策审美疲劳。然而支撑市场的因素依然存在;经济不会比去年更差;流动性整体不会特别紧张;结构性政策不断释放,政策谨慎依然存在。

对保本基金的股票投资策略,于雷表示,由于保本基金保证本金的硬性约束,其股票投资的风险收益对比与股票型基金不同,这也决定了在投资策略上,保本基金更加追求精选个股和精确打击,更加追求弹性和灵活性。