

## 富国基金出任韩国国民年金海外资产管理人

全球第四大社保年金—韩国国民年金日前公布最新资产管理人中标结果。富国基金作为中国大陆唯一中标机构,将担任韩国国民年金海外投资管理。其余中标的资产管理人还包括:韩国投资、三星资产管理,以及位于中国香港的Cepheo资产。

韩国国民年金管理着逾3000亿美元资产,其中海外投资金额占总资产9.43%。作为韩国最大的机构投资者,韩国国民年金为国民提供养老等社会保障。目前,韩国国民年金拥有40家投资管理人。截至2013年11月末,韩国国民年金海外投资总额达到80万亿韩元。(张哲)

## 基金继续减仓 快速撤离中小板创业板

继前一周偏股型基金平均仓位小幅下降后,上周仓位继续下降,与此同时市场资金从中小板和创业板快速流出。众禄基金研究中心最新仓位测算显示,上周5个交易日日内开放式偏股型基金平均仓位自上期的84.82%下降至82.55%。股票型基金平均仓位为87.51%,较前期下降0.14个百分点;而混合型基金平均仓位为73.64%,较前期下降0.51个百分点。537只偏股型基金中,151只基金加仓,166只基金减仓。

从具体产品看,加仓幅度居前的有华商价值共享灵活配置、中欧盛世成长分级、汇添富民营活力、平安大华行业先锋、融通动力先锋等基金;减仓幅度居前的有富国天益价值、海富通领先成长、大成核心双动力、金鹰稳健成长、鹏华精选成长等基金。(李活活)

## “国投三宝”组团优惠 天天基金网零折购升级

继3月21日推出全网独家融华基金零折购后,天天基金网“基金零折购”活动再升级。至4月8日15:00前,通过天天基金网申购国投瑞银融华债券基金(21001)、国投瑞银策略精选混合基金(000165)以及国投瑞银沪深300金融地产ETF联接基金(61211),均可享受前端申购费全免。

国投瑞银融华债券基金成立于2003年4月16日,是一只成立近11年的绩优老基金,较为适合追求稳定回报的投资者。据银河证券统计,截至2013年12月31日,该基金成立以来的平均年化收益率为12.52%,同时根据经济安全信的基金分类,该基金也是2013年度的二级债债冠军。(李活活)

## 鑫元一年定期开放债基正在发行中

鑫元一年定期开放债基已正式发行。鑫元基金股东方之一的南京银行在固定收益投资领域颇有建树,在业内积累了“债券特色银行”口碑。鑫元基金自成立之初就明确了“专注于固定收益资产管理细分市场”的定位。据Wind数据统计,3月27日,鑫元货币基金A/B七日年化收益分别为7.756%、7.998%,均位列所有货币基金第3名,受到市场广泛关注。(吴昊)

## 大摩华鑫基金: 重视改革红利释放

大摩华鑫基金昨日表示,今年一季度的宏观经济数据将于4月中旬陆续公布,经济增速可能回落至2009年以来最低点。由于经济增速继续下滑的确定性在增强,投资者开始期待政府出台稳增长措施。

大摩华鑫基金认为,对于稳增长措施不能期望过高,中国选择的是突出释放改革最大的红利的稳增长道路。今年2月份,中国石化启动了销售业务重组、引入社会和民营资本实现混合所有制经营的方案,未来电力、交通、金融、电信等垄断行业的改革将持续推行。投资上应摒弃政策大规模放松刺激经济的幻想,重视改革红利释放所带来的正能量,关注拥抱改革、积极转型的进取型公司。(刘明)

# 兴业基金成立8个月赚千万 子公司是大头

证券时报记者 朱景锋

新基金公司成立后连年亏损的命运正在因专项子公司的出现而改变。兴业银行今日公布的年报显示,去年4月成立的兴业基金成立当年实现1281万元净利润,是2010年以来成立的近30家新基金公司中唯一一家成立当年即盈利,而该兴业基金摆脱新基金公司亏损魔咒的法宝正是专项资产管理子公司。

据兴业银行年报,截至去年底,兴业基金及子公司资产管理总规模499.79亿元。其中专户产品管理规模13.29亿元,专项资产管理计划规模486.50亿元。2013年兴业基金累计实现营业收入8497万元,实现净利润1281万元。由于去年兴业基金并没有公募基金成立,专户规模也偏小,这意味着兴业基金营业收入绝大部分来自专项子公司业务。

公告资料显示,兴业基金于去年4月27日成立,注册资本达5亿元,去年6月28日成立独立的专项子公司兴业财富资产管理公司,注册资本为2亿元,在母公司公募业

务没有进展的情况下,兴业财富仅成立半年资产管理规模即逼近500亿元,兴业基金因此获利千万。

2010年以来,受基础市场调整和基金行业竞争加剧影响,公募基金业务陷入行业性调整,新成立的基金公司举步维艰,规模增长乏力,无一例外出现连续亏损。以2010年成立的纽银梅陇西部为例,从2010年到2012年,纽银梅陇西部基金分别亏损4350万元、4248万元和1331.27万元,三年累计亏损超亿元,同期成立的浙商基金、富安达基金、财通基金、长安基金、方正富邦、国金通用等基金公司也都连年亏损,不少公司不得不增加注册资本输血度日。

但在2013年,专项资产管理子公司业务的全面铺开似乎正在打破新基金公司持续亏损的魔咒,不仅是近年来成立的新公司,连多年亏损的小型基金公司,也正在倚靠专项子公司业务反哺公募业务,上海一家小型基金公司去年初目标只是将亏损控制在1500万元以内,但到了去年底算一下,不仅没有亏损,反而小有盈利,之所以扭亏为盈的功



臣同样来自专项子公司,据悉,该公司公募和专户规模合计不到50亿元,而专项子公司管理规模则接近350万

元,是公募和专户规模的7倍。实际上,去年成立的多家基金公司都坚持了公募、专户和子公司多头

并进,在公司成立后即积极申请成立专项子公司,坚持公募业务与非公募业务并举,推动业务多元化发展。

## 机构扎堆调研 民营医院概念股受追捧

见习记者 刘梦

两会后,二级市场上民营医院概念股大热。传统制造业公司在涉足民营医院概念后,也受到机构追捧。原本的医疗行业个股也因设立医院,引来机构扎堆调研。

### 传统制造业 上市公司开医院

2014年,百货公司开元投资拟投资3.3亿元设立西安圣安医院,目前正处于筹备阶段。2011年,开元投资收购西安高新医院100%股权。西安高新医院是一家民营三级甲等医院,注册资本3亿元,2013年实现收益4.43亿元,扣除非经常性损益后的净利润6345万元。

根据年报披露,开元投资2013年营业收入35.66亿元,同比增加4.79%。归属上市公司扣除非经常性损益的净利润为1.56亿元,同比增加54%,增长部分主要来自医院。

开元投资在年报中提到,医疗卫生领域鼓励社会办医,优先支持举办民营医疗机构,社会资金可直接投资资源稀缺以及满足多元需求服务领域,以多种形式参与公立医院改制重组,民营医院将迈入快速发展期。

截至2013年底,上投摩根阿尔法股票、融通新蓝筹成长、华夏红利混合、信诚四季红混合分别持有1070万股、566万股、500万股、485万股开元投资。这些基金均在2013年下半年增持开元投资。

2013年全年,开元投资股价上涨37.44%,2014年一季度又

上涨21.99%。

一直以生产销售大中型模具为核心业务的模塑科技,在涉足高端疗养院后也受到机构追捧。2013年4月,模塑科技控股子公司无锡鸿意地产投资3亿元设立民营医院。为加快投资,模塑科技收购了无锡明慈心血管医院。无锡明慈心血管医院以心血管病和糖尿病诊断治疗为特色,主打高端体检,兼有中老年养生保健等功能。

2013年9月底以来至今年3月,前后有十批次的机构投资者,包括中银万国、中国人保、中信建投证券、海富通基金、招商基金、长江证券、中银基金、汇添富基金、富国基金等机构投资者前往模塑科技调研公司设立民营医院的情况。

模塑科技董秘陈燕回表示,国内高端疗养院属于空白领域,在无锡地区有巨大潜在市场,旗下医院计划在

2014年底试营业,考虑先开放150张床位。

模塑科技本身的营收也稳中有进。据披露,其2013年营业总收入为29亿元,同比增加17.73%,归属上市公司股东净利润2.19亿元,同比增加20.21%。

### 医疗行业 上市公司开医院

除传统行业个股外,医疗行业一些涉足民营医院概念的公司,2014年也有不俗表现,如今年一季度爱尔眼科涨幅11.85%、益佰制药涨幅20.69%、通策医疗涨幅36.44%、诚志股份涨幅10.80%、福瑞股份涨幅15.75%、金陵药业涨幅36.95%、恒康医疗涨幅38.90%。另外同样涉及民营医院概念,但今年以来股价走势平平的公司还包

括康美药业、复星医药、马应龙、人福医药。这类公司中,专科医院的扩张是机构最为热衷调研的方向。

爱尔眼科在2013年咸宁、深圳、湖北、长沙、沈阳等地设立了门诊部,收购了成都康桥49%的股权,竞拍成功宁波光明眼病医院100%的股权。截至2013年底,爱尔眼科的医院网点共49家,连锁医院覆盖全国23个省、市、自治区。

恒康医疗在2013年收购了成都平安医院肿瘤业务85%的收益权,收购了德阳美好明天医院、资阳健顺王体检医院、蓬溪县健顺王中医(骨科)医院三家医院的股权。

在3月迎来机构调研的通策医疗,计划在浙江省内新建口腔医院,县级市约20张牙椅规模,地级市适当扩大,投资1000万以内。在浙江省外,通策医疗拟采取合作等其他方式参与口腔医院建设。

## 二季度债市现建仓良机

安信基金固定收益部总经理 李勇

今年一季度,债券市场出现一轮火爆的反弹行情。推动市场做多热情的核心因素是央行在春节前进行了大量的逆回购操作,释放了流动性宽松的信号。银行间资金利率接近1年来的低点,隔夜回购在2%左右徘徊,低资金成本带动债券收益率大幅下行,债市涨幅可观。截至3月25日,中债总财富总值指数今年累计上涨了2.37%。

我们认为,要把握好今年的债市,重点还是应盯紧货币政策微调,最终的落脚点是在资金面以及回购的利率中枢上。

总体来看,今年的货币政策相比去年会更稳健,更宽松一些。2013年6月钱荒以后,资金保持偏紧的状态,银行间下半年隔夜和7天回购利率均值分别为3.52%和4.36%,而今年一季度均值分别为2.86%和4.04%,利率中枢已经明显下降,也鲜见日终借不到资金的情况,流动性整体平衡,甚至在春节后还出现了一段时间资金泛滥,流动性大量富余融不出去的情况。今年央行对于利率可能采用区间管理、相机抉择的概率较大。宽松的尺度主要看经济下滑的速度和信用风险暴露的进度。

当前经济增速回落明显,2月份固定资产投资增速降至最近12年以来的低点,3月份汇丰PMI为48.1,是18个月以来的最低点。全年来看,GDP增速维持在7.2%附

近的可能性较大。低迷的经济形势,限制了货币政策转紧的空间。如果经济增速回落的趋势延续下去,央行可能还会进一步放松市场的流动性,资金利率和债券利率也难以出现大幅飙升的状况,利率风险是可控的。

就债市信用风险而言,“小荷才露尖尖角”,11超日债今年付息已经违约,11天威债和12中富01等数只债券未来或将暂时退市,丧失流动性。市场普遍认为今年出现一定规模的信用风险事件的概率很高,届时央行货币政策将被迫做出应对,按照李克强总理的说法就是“确保不发生区域性、系统性金融风险”。

所以信用事件具有两面性,对于长久期低等级信用债是利空,对利率债和短久期高等级信用债则是利好。各机构越来越重视债券信用风险,已经从主要依赖中介机构的信用评级,转向主要依赖本公司内部评定的阶段。一些信用资质较差的债券,已经逐渐地被投资者所抛弃。随着信用风险逐步蔓延,利率债和高等级信用债将受到追捧。

年初至今债券市场涨幅已经不小,大家对债券后市的判断上分歧较大,多空双方力量基本平衡,从历史情况来看,投资者分歧较大的时候市场一般会震荡,其间的波段操作机会将显现。我们认为二季度债券暂时回调后可能会有一个建仓的良机。

我们当前的策略可以概括为



截至2014年3月25日,李勇所管理的两只债券型基金安信目标收益A和C成立以来分别实现了7.99%和7.38%的收益,分别位列同类基金第二和第三名;安信永利信用A和C成立以来分别实现了3.4%和3.5%的收益,分别位列同类基金第三名和第二名。李勇所管理的货币基金产品也非常优秀,安信现金管理货币市场基金截至3月28日A类的7天年化收益率高达9.778%,B类的7日年化收益率高达10.062%。

数据来源:Wind资讯(CIS)

积极防御,波段操作。一是巩固一季度的成果,进一步优化资产结构,向中短久期、高流动性、中高信用等级资产布局;二是对流动性和央行政策密切关注,把握好关键时点和关键事件带来的波段性机会,例如一定规模的信用事件带来的央行政策转向等;三是防范信用风险。我公司一向重视信用研究,很早就建立了科学、有效的内部评级体系,定量和定性相结合对债券进行逐个风险识别。

## 基金公司QDII额度使用率40% 32家基金公司共获得327亿美元额度

见习记者 刘梦

根据国家外汇管理局在3月31日公布的《合格境内机构投资者QDII投资额度审批情况表》,截至3月28日,47家证券类机构共获得396亿美元的投资额度。其中,32家基金公司共获得327亿美元的投资额度。

嘉实基金、上投摩根基金各获得35亿美元额度,华夏基金、南方基金各获得33亿美元额度,易方达基金获得20亿美元额度。另外,工银瑞信基金、博时基金、汇添富基金各获得10亿美元额度。

据证券时报记者统计,截至2014年一季度末,基金公司共发行109只QDII基金,目前总规模824亿元(折合约132.66亿美元)。据最新审批额度,基金公司QDII额度使用率为41%。

超大规模QDII有4只,包括华夏全球精选基金,2013年底规模为152亿份。嘉实海外中国股票规模为153亿份,南方全球精选146亿份,上投摩根亚太优势172亿份。

109只QDII基金多数投资于全球房地产、新兴市场股票市场、油气等资源商品,以及标普、恒生指数。

QDII投资配比中,“中国概念”股仍占绝对比重。华夏全球精选在2013年底持有28.32%美国股票,持有40.43%的中国香港股票。南方全球精选2013年底持有32.27%中国香港股票。上投摩根亚太优势在

2013年底对中国香港和韩国市场的股票配置比例最高,分别达到43.59%、19.29%。

QDII出海倾向于抱团“中国概念”股,如腾讯控股、银娱娱乐、建设银行、工商银行、中国人寿、蒙牛乳业等。抱团重仓股中,港股腾讯控股在近两年上涨了119.35%,港股银河娱乐在过去一年上涨108.18%,美股台积电(TSM)近一年上涨14.25%,美股新东方上涨了66.45%。此外,QDII投资的个别海外公司,也有不错表现,如华夏全球精选持有的俄罗斯搜索引擎巨头YANDEX NV,股价在过去一年上涨27.36%。如长盛环球景气行业持有的Priceline过去一年上涨73.22%。

另外,QDII投资的海外市场范围已经延伸到美国、加拿大、英国、菲律宾、卢森堡、马来西亚、新加坡、印度、印度尼西亚等国家和地区。但投资占比均不高,普遍在3%以下。

根据Wind数据,2013年QDII平均净值收益率为5.19%,2014年一季度QDII平均净值收益率为-0.50%。2013年整体收益率高达5.19%的QDII基金,今年一季度坐了一趟“过山车”,100只QDII基金的净值在1月份整体下跌了2.41%,不过随着2月份大宗商品市场的回暖以及美国股市的复苏,QDII基金迅速止跌回升。随着欧美国家经济复苏,美国QE退出持续推进,而发达经济体金融市场的投资回报率有望提升,因此风险偏好较高的投资者可以选择主动管理能力较强的美系股票型QDII基金。