

## 中海积极收益灵活配置 昨起发行

中海基金旗下首只灵活配置混合基金中海积极收益于5月19日起公开发售。

中海积极收益将主要投资于股息率高、分红潜力大或具有核心竞争力的优质上市公司股票。此外,该基金的业绩比较基准为一年定存利率(税后)加2%,采用相对刚性的业绩基准,力图实现积极收益。

中海积极收益拟任基金经理刘俊具有11年的从业经验。刘俊表示,目前中国经济正处于美林投资时钟理论中经济筑底阶段,当前A股市场利率正处历史低位,此时建仓,更容易找到价格合理乃至被低估的股票。(应允佳)

## 指数宝强势出击钻石底

近日,天天基金网与国投瑞银等多家基金公司联手打造的指数宝正式上线,有望成为继活期宝、定期宝之后的又一特色产品,也预示着互联网宝宝正式步入权益类投资时代。

据了解,指数宝优选了国投瑞银消费服务指数基金在内的8只指数基金,其中包括2只全球指数基金,4只沪深指数基金和2只行业指数基金。分析人士认为,当前A股市场正处于2000点“钻石底”行情中,进一步下跌空间有限,加上新国九条、优先股和沪港通等政策利好,指数基金不乏长期投资价值。此外,在指数宝平台购买国投瑞银消费服务指数等基金产品,还可享受低至5折的费率优惠以及100元起购的超低门槛体验。(李活活)

## 光大保德信基金: 债市迎来红五月行情

数据统计显示,今年以来全市场639只开放式债券基金平均收益为3.04%,其中有605只产品赢得正收益。其中,光大保德信增利收益等76只债券基金年内收益均超过5%。

光大保德信基金表示,新国九条浓墨重彩描绘债券市场发展之路,其中提到的“建立健全地方政府债券制度”将在未来为地方债问题解决提供很好的思路与指引,“深化债券市场互联互通”能够打开不同债券市场之间的隔阂,增强市场参与度,交易所债市有望迎来新一轮跨越式发展。此外,“规范发展债券市场”可使国内债券市场向海外成熟市场看齐,各类制度的不断规范和完善,也将成为债市健康长远发展的重要前提。(程俊琳)

## 金鹰基金张俊杰: 看好债市未来走势

金鹰元泰精选信用债基金经理张俊杰表示,对后期债市的走势依然看好。4月份国内经济依然在下滑趋势中,产能过剩和融资成本高企仍将对经济形成持续压力;通胀水平目前保持在近年低位,由于去年的高基数,下半年通胀亦难以明显上行,在这种情况下,央行将继续维持中性偏松的货币政策,且不排除进一步放松的可能。银行间资金将持续宽松,债券牛市的温床依然存在,收益率下行的趋势并未改变,短期内债市收益率的反弹将提供较好的入场机会。

数据显示,截至5月15日,今年以来列入统计的652只债券开放式基金(含分级债基),平均收益水平为3.09%。其中,金鹰基金表现最为突出,金鹰持久回报分级债今年以来净值增长10.58%,金鹰元泰精选信用债A今年以来净值增长9.04%。此外,金鹰元盛分级债今年以来净值也涨了7.43%。(杜志鑫)

# 最大杠杆基金银华锐进下折在即

一旦下折,银华锐进和银华稳进合计规模将直接减少六成

证券时报记者 朱景锋

银华锐进昨日单位净值已经跌至0.256元,距离跌破0.25元的向下折算阈值只剩2.344%的跌幅,考虑到目前银华锐进接近5倍的净值杠杆,意味着只要深证100指数再小幅下跌约0.5%,银华锐进便进入向下折算程序。

根据折算规则,触发向下折算后,银华锐进总净值规模保持不变,单位净值重新恢复到1元,银华稳进超过银华锐进的净值规模将全部转换成银华100场内份额,这样,银华锐进和银华稳进折算后总净值规模将大幅下降达60%。

## 最大分级基金 逼近下折

银华锐进和银华稳进是目前深交所市场合计规模最大的分级基金。深交所信息显示,截至5月19日,银华锐进和银华稳进份额分别达123.62亿份,按照昨日单位净值计算,合计净值规模达到158亿元,是唯一一只规模超百亿的分级基金,银华锐进和银华稳进也是目前成交量最大的分级基金。

但据银华基金公布的净值信息,截至昨日,银华锐进单位净值跌至0.256元,距离向下折算阈值0.25元只有2.344%的跌幅。

由于已经极度逼近下折,银华基金今日再度发布银华深证100指数分级基金可能发生不定期折算的风险提示公告。

## 5月以来 10亿资金流入

向下折算预期出现时,低风险端的银华稳进投资者成为最大受益者,逐利资金要么在场内直接买入银华稳进,从而不断推高银华稳进价格,要么通过申购银华100基础份额然后拆分成银华锐进和银华稳进,并不断抛售银华锐进和持有银华稳进,从而导致这对分级基金份额持续增长。

盘面信息显示,今年以来,银华稳进从1月20日的最低点0.854元起步一路上涨,截至昨日收于0.951元,四个月时间累计涨幅达11.36%,昨日创出7.37亿元的天量。银华锐进和银华稳进的份额自4月份以来也持续增长,截至5月19日,两只基金份额均为123.62亿份,比4月底和一季末分别增加8.79亿和12.66亿份,意味着仅5月份以来便有超过10亿资金流入这对分级基金。

## 银华锐进短期 溢价回落风险大

对于目前的银华锐进投资者来说,一旦向下折算发生,银华锐进目前接近5倍的高净值杠杆将不复存在,重新恢复到2倍的初始水平,由于杠杆高低和溢价率呈现出正相关关系,银华锐进杠杆大幅下降将直接造成溢价率的回落,而这正是目前银华锐进投资者面临的最大风险。

根据昨日净值和收盘价计算,银华锐进昨日溢价率达到了31.64%,过去五个交易日的平均溢价率约为30.38%,银华基金也特别提醒,折算后由于杠杆倍数的大幅降低,银华锐进份额的溢价率也可能大幅减少。特提请参与二级市场交易的投资者注意高溢价所带来的风险。

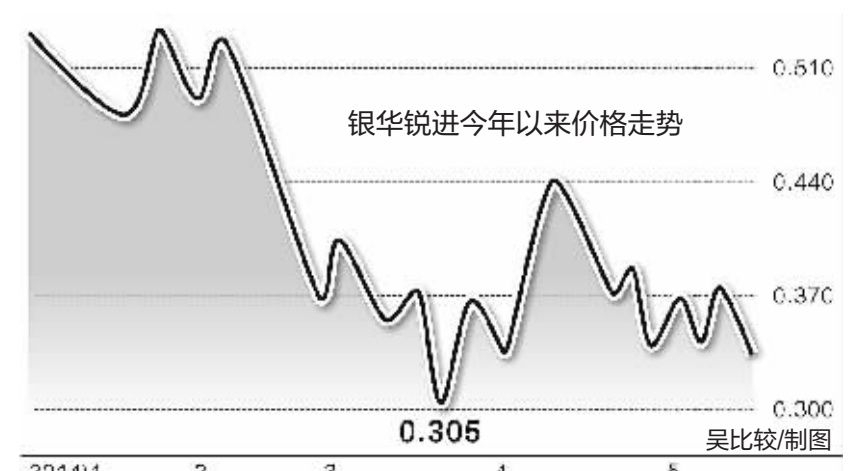
上海一家券商基金分析师测算,如果向下折算后银华锐进保持20%左右的溢价,目前0.337元的价格仍然偏高,预计将会有10%的下跌幅,而银华稳进目前价格基本反映了下折预期,上涨空间已不大。

## 华泰柏瑞提前潜伏成飞集成 去年三季度成前十大流通股东

见习记者 张佳

昨日复牌的成飞集成,因获158亿元军工资产注入,股价一字涨停,报收16.67元/股。重组完成后,成飞集成的主营业务将转变为以歼击机、空面导弹等研制为主。因成飞集成自去年12月21日停牌至今5月18日,唯一持有该股的公募基金华泰柏瑞积极成长,将独享涨停收益。

总市值仅57亿元的成飞集成,将吞下158亿元的资产。5月18日晚间,成飞集成公告称,拟定向增发购买沈飞集团100%股权、成飞集团100%股权及洪都科技100%股权,标的资产



预估值达158.47亿元。成飞集成拟注入的三家公司2013年的合计净利润为6.95亿元,以定向增发和配套募集资金后总股本16.18亿股计算,相当于增厚每股收益0.43元。目前成飞集成的每股收益为0.13元。有业内人士认为,注入的战斗机类资产垄断性强,军品成色足,如果2014年预测50-80倍PE,目标价25元-40元,或将对应5-10个涨停板。

自去年三季度至今年一季度,华泰柏瑞积极成长是唯一进入前十大流通股东的公募产品,持股数量为91万股,持股比例0.26%。按照去年三季度均价16.42元/股计算,则至少在复牌

后一日获利22万元。自去年下半年以来,鲜有公募机构调研成飞集成。仅在2013年11月22日迎来景顺长城一家基金公司,根据投资者关系公告显示,景顺长城对公司汽车模具及锂电池业务方面做了了解。不过,根据金融终端数据显

示,景顺长城并未持有成飞集成。此外,今年一季报显示,四只指数基金也持有成飞集成,分别为华夏中小板ETF、诺安中小板等权ETF、汇添富深证300ETF联接和广发中小板300ETF。配置数量最多的是华夏中小板ETF,持股66万股,占比为0.19%,其他三只持股数量均不超过2万股。

## 鹏华美国房地产基金经理裴韬:

# 基本面驱动美国REITs上涨 重点投资三大类物业

证券时报记者 朱景锋

今年以来,美国REITs(房地产投资信托)整体上扬,表现明显优于主要股指,使得主要投资美国REITs的房地产QDII成为全市场表现最好的细分基金类别,四只房地产QDII基金年内涨幅全部超过10%,并包揽QDII基金前四名,这其中,首批房地产基金的鹏华美国房地产基金年内净值大涨16.31%。

未来美国房地产市场走势如何?房地产基金如何精选投资标的?证券时报记者对鹏华美国房地产基金经理裴韬进行了专访。

## 精选三类REITs

证券时报记者:鉴于美国商业地产长期复苏,未来会在投资中如何精选优质投资标的?

裴韬:首先是挑选契合经济周期和供需结构健康的物业类别;我们认为2014年美国的经济复苏前景在一定程度上比前几年明朗,强周期和晚周期行业当前上滑潜力

更大,比如以团体业务为主的综合类酒店、一线城市圈内的次级写字楼等;随着美国物业开发活动的回暖,2014年到2015年某些区域的特定物业类别供应会显著增加,因此我们会更加偏好投资所处地域土地资源有限、开发限制较多、建造周期较长以及融资要求较高的物业,比如东西海岸旅游城市的顶级购物中心、大型综合性大学校园内或距离校园半英里以内的学生公寓等。

其次是选择具有良好增长机会的标的企业,这也是美国REITs区别于其他国家区域REITs的一个明显优势;其中内部增长机会存在于出租率和租金具备增长空间的企业以及有能力通过翻修扩建提升物业运营收入或是集约化精细化管理降低物业运营成本的企业,而外部增长机会存在于资金、平台和管理优势明显,且有物业买卖和物业开发能力和成功经验的企业。

再次是挖掘行业和个股价格上涨的驱动因素:我们非常关注影响行业和公司催化事件。

## 选股重点分析 五大经营指标

证券时报记者:美国房地产行业上市公司表现不一,也有QDII基金今年以来亏损,请问您选择REITs的标准是什么?

裴韬:美国房地产行业上市公司有房地产信托凭证(REIT),房地产运营公司,房地产开发商几类,但经营模式有所区别,因此市场表现也各有千秋。REIT以租金为主要收入来源,而开发商以销售为主要收入来源,由于销售收入较租金收入有更大波动,故开发商股票表现也弹性更大。

2013年全年一手房和二手房价格同比快速上涨,且房贷利率有较大上升,致使部分潜在购房者观望情绪增加,局部地区房屋销售增速放缓;入冬后多地天气持续恶劣,2014年头两个月无论是建房申请、新屋开工,还是看房人流,订单数量都低于市场预期,劳动力和材料成本也有一定上升,致使开发商盈利预期也有所下调,所以股价也有一定回调,对比美国历次房地产危机,

2007到2008年的危机主要是由信贷泡沫而非供应过剩造成的,除了少数地区,过去几年住宅市场新屋供应明显不足,故需求回归后房价上升较快,我们认为目前的销售放缓是阶段性的,新屋开工和销售仍大幅低于历史平均水平,房价承受能力也高于历年,未来开发商盈利依然可期。

而REITs虽然经营业绩稳健,基本面持续向好,但去年5月后受利率上行影响出现大幅回调,与主要股指表现背离,年初以来REITs价格反弹一方面体现了市场回归理性,另一方面乃是基本面驱动;REITs连续11个季度同店收入增速高于历史平均,而行业出租率水平已经接近上个周期高点,故股价也表现优异。商业地产目前仍处于复苏中期,基本面行情仍在进行中。

我们研究房地产企业重点分析盈利增长、利润率、股东回报、资产负债和估值水平五个方面,通过评估资产和现金流价值选择标的。

## 美联储加息 对REITs影响不一

证券时报记者:伴随美国经济的

走强,市场对美联储加息的忧虑有所上升,一旦加息会不会对REITs价格形成压制,如何来衡量和应对这种风险?

裴韬:REITs不同于债券,债券票息是固定的,而REITs收入、盈利和股息都是变动的。如果美联储因为经济复苏强劲而加息,那么房地产需求必然健康,则REITs出租率、租金自然水涨船高,故营收也会不断提升。我们分析了历史多次美联储加息周期和市场利率上升周期后发现,REITs在升息前期有一定波动,但在一个完整周期中通常表现优于其它资产类别,利率影响并非负面。如果说2013年围绕QE退出的数次反复出乎市场意料因而导致利率大幅波动,当前美联储政策沟通和市场对利率走势的预期不确定性均较小;从利率水平看,2013年十年期国债利率从1.5%升至3%,2014年市场利率的上升幅度将小于去年。综合考虑,利率对REITs价格影响较小。

除此之外,由于REITs子行业的经济敏感度和租约长短不同,有的子行业(如医疗)表现类似债券,对利率更加敏感,另一些子行业(如酒店)周期性更强,对利率不敏感,根据利率走势预期在行业间进行调配也能有效规避潜在风险。

证券代码:000762 证券简称:西藏矿业 公告编号:临2014-009

### 西藏矿业发展股份有限公司2013年度分红派息实施公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、通过分配方案的股东大会届次和日期  
是否经出席股东大会通过分配、转增股本方案两个月以上实施的:是/否

西藏矿业发展股份有限公司(下称“公司”)2014年4月18日召开的2013年度股东大会审议通过了《2013年度利润分配方案》,该事项已于2014年4月19日在《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网上披露。

二、权益分配方案  
本公司2013年年度权益分派方案为:以公司现有总股本475,974,877股为基数,每10股派送0.2元(含税)现金红利,共派送现金红利9,519,497.54元(含税);扣税后,QFII、RQFII以及持有股限售股、首发限售股的个人和证券投资基金每10股派0.18元;持有非限售股、首发限售股及无限售流通股的个人、证券投资基金股息红利税实行差别化税率征收,先按每10股派0.19元,权益登记日后根据投资者减持股票情况,再按实际持股期限补缴税款【注】:对于QFII、RQFII外的其他非居民企业,本公司未代扣代缴所得税,由纳税人在所得发生地缴纳。】

【注:根据先进先出原则,以投资者证券账户为单位计算持股期限,持股1个月(含1个月)以内,每10股补缴税款0.03元;持股1个月以上至1年(含1年)的,每10股补缴税款0.01元;持股

超过1年的,不需补缴税款。】

三、权益登记日与除权除息日  
本次权益分派权益登记日为:2014年5月23日,除权除息日为:2014年5月26日。

四、权益分派对象  
本次分派对象为:截止2014年5月23日下午深圳证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“中国结算深圳分公司”)登记在册的本公司全体股东。

五、权益分派办法  
本公司此次委托中国结算深圳分公司代派的现金红利将于2014年5月26日通过股东托管证券公司(或其他托管机构)直接划入其资金账户。

六、有关咨询办法  
1. 联系地址:西藏自治区拉萨市中和国际城金珠二路8号  
2. 咨询联系人:王迎春 仁真曲珍  
3. 咨询电话:028-85355661 0891-6872095  
4. 传真号码:028-85351955 0891-6872095  
七、备查文件  
1. 公司2013年年度股东大会决议及公告;  
2. 登记公司确认有关分红派息具体时间安排的文件。  
特此公告。

西藏矿业发展股份有限公司董事会  
2014年5月19日

### 关于中国银河证券股份有限公司管理的集合资产管理计划变更管理人的第三次提示性公告

尊敬的中国银河证券集合资产管理计划投资者:

经过积极筹备,中国银河证券股份有限公司(以下简称“银河证券”)根据中国证监会《关于核准中国银河证券股份有限公司设立资产管理子公司“银河汇证证券资产管理有限公司”》(证监许可[2013]1556号)获准设立的集合资产管理子公司“银河汇证证券资产管理有限公司”已于2014年4月25日完成工商登记,并于2014年5月15日获得中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》。

银河汇证证券资产管理有限公司注册资本人民币5亿元,注册地为证券资产管理业务。

根据监管部门批复要求,在银河汇证证券资产管理有限公司取得《经营证券业务许可证》后,银河证券原有集合资产管理计划的管理人将由“中国银河证

券股份有限公司”变更为“银河汇证证券资产管理有限公司”。此次变更仅涉及集合资产管理计划管理人法人主体形式上的变更,并不涉及与投资者相关合同权利义务关系的实质性变更。

为更好地保障投资者的权益,特此披露投资者,自银河汇证证券资产管理有限公司取得《经营证券业务许可证》次日起,即以2014年5月16日起,银河证券管理的所有集合资产管理计划管理人已变更为银河汇证证券资产管理有限公司,包括银河金玺1号、银河北极星1号、银河福星1号、银河99指数、银河木星1号、银河冰晶1号、银河冰晶2号、银河金牛1号、央视50平盘、银河安心收益1号、银河对冲1号、银河稳健4号、银河稳健1号、银河安心收益2号、银河水星3号、银河水星5号、银河优选3号、银河鑫享6号、银河鑫享7号、银河鑫享8号、银河鼎盛5号、银河鑫享一行360天1号、银河鑫享一行360天2号、银河鑫享一行360天3号、银河鑫享一行360天4号、银河稳健300天1号、银河稳健300天2号集合计划。

同时,依照有关规定及前述各集合资产管理计划合同的相关条款约定,管理人安排了相应的后续处理方案。具体详情敬请投资者登录本公司网站 <http://www.chinastock.com.cn>, 或致电4008-888-888丁小姐关信。

以上事项已先后于2014年4月1日和2014年5月6日同时在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》进行了第一次、第二次信息披露,投资者可进行相关查询。

特此公告。

中国银河证券股份有限公司  
银河汇证证券资产管理有限公司  
2014年5月20日