



## 30家基金公司去年净利47.25亿

同比减少13%

根据同花顺iFinD数据统计,30家基金公司2012年累计实现净利润47.25亿元,具有可比数据的29家基金公司净利润总额同比减少13.22%。从主营业务收入来看,具有该数据的23家基金公司去年共计取得主营业务收入144.43亿元,同比下降了6.04%。

在30家基金公司中,6家基金公司去年亏损,均为中小型基金公司,净利润较高的仍是大型基金公司,华夏、易方达、广发去年净利润居前,分别为6.03亿元、5.77亿元和

## 信托业协会调研信托法

中国信托业协会近日组织召开《信托法》立法后评估课题研究会,对《信托法》立法后评估调研分析报告进行解读和完善,同时部署开展下一步实地调研工作,为推动《信托法》修改提供实证依据。

据悉,中国信托业协会将在

## 信托业为地震灾区累计捐款达358万

近日,中国信托业协会倡议全体会员单位及信托从业人员并以信托公司整体行业的名义统一组织,共同发起“芦山赈灾公益信托”活动,以支持和配合救灾工作有序开展,切实履行中国信托业社会责任,为支援灾区抗震救灾做出实际贡献。

据悉,此次公益信托活动分两步实施:一是救灾捐款,采购帐篷、棉被、消毒液、雨具等急需物

## 广发轮动配置26日发售

今年以来,银行、地产等轮番上演,市场体现出明显的行业轮动特征。据悉,投资策略主要定位于行业轮动配置的广发轮动配置股票基金,近日也已获批。将于4月26日通过工行等渠道发售。该只新基金的基金经理将由目前执掌广发核心的明星基金经理朱纪刚担任。

## 华宝添益26日仍可交易

华宝兴业基金旗下华宝添益货币型基金日前发布公告称,“五一”节将提前2个交易日暂停申购,但基金在二级市场的买入、卖出交易仍可正常进行。这意味着,华宝添益在4月26日仍可在场内进行交易,投资者卖出股票当日即可买入华宝添益并享受货币基金收益,卖出华宝添益所获资金当日也可买入股票,股票与货币基金的T+0瞬时转换不会被耽误。

记者了解到,今年“五一”期间,交易所将休市5天,而货币基金

## “中欧基金谈多空”专栏 多空产品千呼万唤始出来

深300指数多空分级基金,公募基金引入可以做空的大众化投资产品,改变了基金产品传统单向做多盈利模式,其“看跌份额”为投资者提供了一个净值涨跌幅度与基准指数收益率保持反向的产品,成为今年基金行业最热门的话题之一。

这类产品的意义在于,其“看涨份额”与“看跌份额”未来均能在二级市场上单独交易,或为投资者,尤其是不适合参与股指期货和融券交易的中小投资者提供了风险可控的套期保值工具。

在投资人对基础市场走势看法不确定或者较为悲观时,可以不再直接抛售股票现货。股市连续下跌与股民撤出形成恶性循环,两者相互作用,形成越跌越卖、越卖越跌的市场趋势。而这类情况只能等待新的投资品种、新的投资机制来改善。

同时,虽然股指期货、融资融券等做空机制引入A股市场已经超过3年的时间,但由于专业性、投资门槛的要求较高,中小投资者对于利用这类做空工具规避市场风险的参与度并不高。2010年4月16日,股指期货开市首日共有9137名投资者开户,截至2012年底的投资者账户总数达到12.6万户,且专业的机构投资者参与度更为活跃,普通小散所占寥寥。

不过,也正是这样的市场环境,引发了对于多空类产品的探究。可谓是“千呼万唤始出来”,今年2月,中欧基金率先申报中欧沪

标的金额较大 涉及主体关系复杂 后续处理棘手

## 中信信托三峡全通债权恐成“烫手山芋”

□本报记者 毛建宇

因牵动着刚性兑付的敏感神经,4月28日在北京进行的一场拍卖会受到信托业高度关注。天问国际拍卖有限公司将于当日下午15点在北京国际会议中心公开拍卖债权人中信信托有限责任公司、债务人为宜昌三峡全通涂铸板有限公司的不良信托贷款债权,以2013年3月31日为基准日,信托贷款债权约为人民币11.7亿元。

中信信托副总经理李子民此前在新闻发布会上表示,中信信托不应该,也不会通过为项目垫付资金的方式解决问题。但另一方面,项目涉及主体较复杂,债务人三峡全通公司是一家民营企业,而抵押物是地方国资公司所拥有的住宅和商业用地。业内人士认为,此次拍卖的债权抵押物涉及当地国资,且抵押物是约2800亩住宅和商业用地,而且借款公司未能主动履行还款义务,经营情况不明朗,因此,一般公司没有能力接手,预计首次拍卖很可能流拍,也可能会由当地国资关联公司接手,但拍卖价格能否按照预期收益实现保本付息则要看折价情况而定。

业内人士担心,如果此次债权拍卖流拍或最终折价卖出,而中信又拒绝“兜底”,那么投资者必定受损,多年来信托刚性兑付“神话”将被打破。

## 信托大佬遇违约 债权无奈拍卖

2011年12月28日,中信信托发起的“中信制造·三峡全通贷款集合资金信托计划”成立,募集信托本金共计人民币133.350万元,

全部用于向三峡全通公司发放流动资金贷款。因三峡全通公司未能依据贷款合同的约定于2013年1月14日偿还贷款本息11,855万元,于2013年1月16日偿还贷款本息47,247万元,抵押人宜昌市夷陵国有资产经营有限公司、保证人梁士臣亦未主动履行担保义务,受托人依据贷款合同的约定,于2013年1月28日宣布全部贷款提前到期。

中信信托表示,全部贷款到期后,三峡全通公司、抵押人、保证人未能主动履行还款和担保义务,截至4月10日,三峡全通公司应偿未偿债务117,825.70万元,包括贷款本金112,262万元、截至到期日的贷款利息1115.64万元、截至4月10日应付未付违约金4448.06万元。自三峡全通公司出现违约行为以来,中信信托始终致力于通过协商、司法两种途径来解决债务偿还问题。一方面,受托人与宜昌市政府、夷陵国资公司、三峡全通公司以及相关当事方多次协商解决方案;另一方面,受托人向有管辖权的人民法院申请强制执行债务人、担保人财产。

截至目前,中信信托与相关各方尚未就债务偿还事宜达成一致,中信信托依据公证机关出具的《执行证书》以三峡全通公司、夷陵国资公司和梁士臣为被执行人向有管辖权的人民法院申请强制执行,人民法院于2013年2月17日出具《受理执行案件通知书》,并及时查封了抵押人夷陵国资公司持有的位于宜昌市伍家岗区龙盘湖的两宗国有土地使用权(总面积约2800亩),冻结了保证人梁士臣持有的三峡全通公司25%股权以及三峡全通公司的部分银行账户。

中信信托公告称,因中信三峡

全通信托计划C类优先级受益权延长期已于2013年4月14日届满,B、D类优先级受益权延长期也将于近期届满,受托人决定通过债权公开拍卖加快实现信托财产的变现,力争在信托计划终止日(2013年6月28日)前完成处置变现。

根据天问拍卖公司公告,此次拍卖债权所涉担保物为夷陵国资公司位于湖北省宜昌市伍家岗区龙盘湖的两宗总面积约187.33万平方米(2810亩)地块的国有土地使用权。公告称,该债权法律关系明确、清晰,手续齐全,债权人已通过司法机关对债务人申请强制执行。

## 抵押物司法拍卖 并非一锤定音那么简单了

根据中信信托三峡全通项目成立公告,项目的保障措施有三方面。首先,宜昌市夷陵国有资产经营有限公司以其持有的评估值不低于30.7亿元(经北京首佳房地产评估有限公司评估),面积约为2800亩的两块住宅和商业用地,为本信托计划的还款提供抵押担保,抵押率为36.16%。其次,三峡全通实际控制人梁士臣为本信托计划项下的贷款本息提供个人连带责任担保。再次,夷陵国资公司按照与优先级1.3的比例,认购信托计划普通股受益权,普通股受益权劣后于优先级受益权的偿付。

对此次为何拍卖债权而不是直接拍卖抵押物,信托业内人士唐琪表示,资产处置需要一定的过程,而且并非信托公司独立可为。即使是对抵押物进行风险处置,也是需要信托公司向法院提出申请,由法院进行处置,“抵押物司法拍卖不像拍卖师的一锤定音那么简单了。”

“如果处置时间周期较长,拖上一年半载,信托投资者将面临长时间不能按期回收信托本金及收益所带来的心理煎熬。”唐琪说,债权拍卖相对抵押物处理来说快捷方便,可以较快拿到项目资金兑付给投资者。

普益财富分析师范杰表示,据其所知,三峡全通公司还涉及商业银行贷款等债务,目前当地国资公司也在就三峡全通公司相关资产重组事宜进行协商,因此,直接把土地拍卖的话不利于后期的公司资产重组。

## 首拍的两种可能: 流拍或被关联公司接手

资深信托业人士表示,由于本次拍卖的是债权,而且土地是国资公司所有,但债务人是民营企业,关系虽然清楚但复杂。“项目接盘后处置起来也很棘手,接手的人必须能理顺并处理好这些关系。”该人士说,“除了当地国资公司或关联公司,一般企业很难有这个能力”。如果已经协商好,应该会有相关公司接手;但如果没协商好,流拍可能性很大。唐琪认为,该抵押物并非融资方宜昌三峡全通公司的资产,其产权人为夷陵国资公司。如果抵押物被强制执行,将直接造成夷陵国资的财产损失,因而其处置阻力可想而知。

南方一家信托公司的项目经理徐先生认为,这次拍卖的是债权,后续处理相当麻烦,而且标的金额不小,如果不能处理好和当地政府的关系,拿到手后也是“烫手山芋”。徐先生表示,正常情况下,一拍流拍的可能性非常大,“当然,也有可能当地国资相关公司接盘。”

## 主动不如被动 医药基金纷纷变身指基

□本报记者 江沂 深圳报道

一季度末,市场中5只医药基金交出不俗的“成绩单”,其中业绩最为领先的易方达医疗保健基金以23%的涨幅领跑开放式股票基金,也跑赢了医药指数。从刚刚公布的一季报看,这些医药基金重仓股配置不约而同有“指数化”倾向,据中国证券报记者了解,有基金经理认为,主动配置未必能够跑赢基金的情况下,相对均衡的被动配置是较为明智的选择。

## 冠军基金变指基

一季报显示,业绩最为领先的易方达医疗保健重仓股列表与上一季度有9只完全重合,唯一一只发生变动的个股是和佳股份,基金经理用它替换了上一季度的众生药业。另外,基金经理对重仓间的配置比重略有改动,记者翻阅该基金以往数个季度的十大重仓股列表,发现这一情况并非孤例,过去

数个季度,易方达医疗保健重仓股始终变化不大,天士力、东阿阿胶、云南白药、康美药业、同仁堂等个股几乎每个季度都出现,基金经理仅做到一两只重仓个股的微调。

对比这只基金的比较基准申万医药指数,可以大致了解基金经理的思路:在申万医药指数中,权重最大的5只个股分别为康美药业、云南白药、东阿阿胶、天士力和恒瑞医药,加起来占指数权重达16.8%。通过较为均衡的类指数配置,基金业绩与医药指数涨跌幅可以保持相当密切的距离。

事实上,这一状况也在其他医药基金中有所表现,东阿阿胶、恒瑞制药、云南白药、同仁堂基本上是其他数只医药基金的标配,有两只医药基金共同将东阿阿胶作为第一重仓股,而东阿阿胶在申万医药指数中权重位列第三。

另外,申万医药指数权重较高的个股,在医药基金中出现的比例也相当高,如双鹭药业、复星医药、

华润三九、人福医药等,这就造成这些医药基金的重仓股雷同度较高,独门股比例很少。

## “类指基”操作窍门

“在单边上涨市,主动配置未必能跑赢被动组合,医药板块就是经常这样的。”深圳一位医药研究员告诉中国证券报记者。特别是去年12月以来的医药行情,一些权重较大的医药股,价格屡创新高,买“大白马”业绩已经相当不错。也有基金经理反映,在以往几个季度的配置中发现,多动不如少动,将权重股作为核心,另外配置一些高增长的个股做增强,效果反而更好。

但模仿指数的选股,基金的业绩仍有差别。一季度医药基金业绩第一名和最后一名差距近5个百分点,第一名不仅跑赢比较基准,同时也跑赢了医药指数,可见在“类指基”操作之外,还有很多窍门。

一是做增强的个股选择。如一季度有两只医药基金选取了和佳股

## 华商基金:市场大幅杀跌可能性较低

□本报记者 余喆

继续回落。同时由于经济复苏势头不明显也减轻了市场对通胀担忧,未来一段时间通胀水平低于市场预期的概率很大。

就政策面而言,华商基金认为,2013年宏观经济政策方针是“积极的财政政策和稳健的货币政策”。但从一季度情况来看,无论是货币还是财政政策都非常积极,这种状态未来一段时间内有可能会

改变。首先,资金放松并没有带来实体经济,尤其是工业的持续回暖;其次,一季度财政收入增速低于8%的预算增长,且中央财政收入首次出现负增长,对下一步政策空间有一定的约束。因此,华商基金表示,接下来一段时间宏观流动性环比收紧的可能性大。

基于对宏观经济分析,华商基金认为,在开工滞后,中观产品价

格改善,一季报业绩环比向上,流动性还没有明显收紧的情况下,目前点位市场大幅杀跌可能性较低。但进入5月,经济向下压力显现时,应该警惕市场有可能出现的下跌风险。近期的投资策略主要以防御为主,配置低估值行业,包括保险、汽车、地产、家电,对于医药、环保、传媒等新的消费热点可以重点关注。

面将保持充裕格局,因此A股市场将不会缺乏结构性机会。从全年来看,信达澳银认为A股市场有望在政策拐点出现后重新进入上行格局,因此建议坚定长期价值投资理念,耐心等待和布局。

## 信达澳银:A股市场不会缺乏结构性机会

□本报记者 郑洞宇

23日、24日,沪深A股市场出现大幅震荡,在一季度GDP数据低于预期之后,市场对中国经济复苏的前景预期产生动摇,而23日公布的汇

丰PMI初值低于预期数据无疑使得市场判断向悲观方向倾斜。信达澳银认为,对经济前景的准确判断尚需进一步的数据支持,但在重新确立经济增长步入上行通道之前,A股市场将维持弱势震荡整理格局。

信达澳银认为,中国有充足的动力保持经济平稳增长,因此,对于股市的下行空间不需要太悲观;从右侧投资的角度来说,等待政策调控转向是一个合适的转多时机。并且相对确定的是,未来流动性方

## 易方达一季度股票投资领跑十大

□本报记者 常仙鹤

基金一季报近日披露完毕。虽然一季度A股市场收盘“告负”,但基金公司主动股票投资整体仍获得正收益。70家基金公司中,有64家加权平均收益率为正。其中,在

规模前十的基金公司中,易方达以8.05%的业绩排名领先。

根据天相数据统计,一季度,在规模前十大的基金公司中,仅易方达进入70家基金公司主动股票投资加权平均收益率排名前十。

据介绍,易方达今年的选股思

路主要依据三条主线:一是具备“护城河”的高成长股票仍是新兴市场的永恒主题,在消费、医药等持续成长类行业中,在产品品质、渠道和品牌三方面构筑核心竞争力持续成长;二是真正低估值、行业基本面稳定的

## 基金市况

## 杠杆股基领涨

## 传统封基全线飘红

□本报记者 李菁菁

24日,市场全面反弹,创业板指大涨3.31%,收于923.41点,收盘点位再创年内新高。场内基金近八成收红,部分场内基金收盘价再创新高,杠杆股基场内领涨,平均涨幅高达3.02%。传统封基集体放量,总成交额达3.68亿元,较前一交易日提高一倍。

杠杆股基中,长城久兆积极、华商中证500B涨幅均超过7%;申万菱信中小板B、泰信基本面400B涨幅超过6%,涨幅居前。杠杆债基中,国联安双佳信用B、国泰互利B领涨,涨幅分别达5.48%、3.85%。

传统封闭式基金全线飘红。其中,基金鑫鑫、基金泰和双双放量上涨逾2%,分别报收于1.082元和1.042元,成交量、收盘价均创下年内新高。ETF基金中,易方达创业板ETF、招商深证TMT50ETF涨幅分别达3.81%和3.49%,分别报收于0.926元和3.055元,收盘价双双创上市以来新高。

## 海富通养老收益 今起发行

□本报记者 李良

记者获悉,市场上首只追求绝对收益的养老基金——海富通养老收益混基将于4月25日通过中国银行、海富通基金等渠道正式发行。与市场上已有的养老基金不同,该基金通过坚持灵活的资产配置,在严格控制下跌风险的基础上,积极把握股市投资机会,确保资产的保值增值,全面追求绝对收益,为投资者提供稳健的养老理财工具。业内人士指出,绝对收益养老基金“首现江湖”,意味着我国向成熟的养老理财方式又迈进一步。