
进击的基金

诺安全球收益不动产QDII基金

## 基金“出海”

本报记者 周琳

在国内房价出现松动之时，美国房地产市场却渐入佳境。

统计显示，今年4月份，美国楼市新屋销售环比增长6.4%，总数至43.3万户，结束了此前连续2个月下滑的局面。受益于此，今年以来投资RE-ITs的基金整体收益表现抢眼，尤其是主投美国房地产市场的诺安全球收益不动产基金。Wind数据显示，截至6月18日，诺安全球收益不动产基金今年以来累计净值增长率达17.17%，在同类可比的100只QDII基金中位居第2名。

回顾今年一季度REITs市场表现，主要发达国家的地产市场仍处于复苏通道，全球RE-ITs市场均显著强于股市。诺安全球收益不动产基金经理赵磊认为，经过2013年QE退出预期的消化，长期抵押贷款利率并不会在短期内大幅上行，预计美国经济的复苏以及目前的低利率环境将继续推动美国REITs行业上涨。

基于对美国REITs市场的长期看好，诺安全球收益不动产基金根据市场变化，积极配置受益股票，提升REITs仓位。具体来看，今年一季度，这只基金主要配置美国的REITs品种，行业分布在公寓、写字楼、酒店类、地方性商业中心、购物中心等行业股票，该类REITs租金收入高且稳定，风险相对较小，这也为该基金取得优异业绩表现奠定良好基础。

好买基金资深QDII分析师冯梓钦认为，今年二季度以来，经济基本面向好推高欧美股市，目前美国多数区域房价回升势头较好，美国市场的投资机会逐渐放大，长期上升趋势不改。与国内市场相比，未来一段时间，主投美国地产的QDII基金仍将是国内投资者很好的资产配置方向，有利于分散风险。

展望未来REITs市场表现，国金证券分析师张琳琳认为，目前美国10年期的国债收益率持续下行，接近2.5%的低点，这为REITs未来持续走强营造了良好的市场环境。

总体来看，低利率的环境再加上美国、欧洲房地产市场的转好，将为REITs市场继续提供支撑。

赵磊也认为，在市场利率稳定之后，REITs仍会有较好的表现。

首先，当前美国经济虽处于复苏通道，但有效就业仍不乐观、缺乏革命性的新兴产业支撑、全球需求萎缩，这决定了复苏之路是较为长期而波折的，并且按揭利率的提升已经影响到作为复苏引擎的地产表现。基于此，基准利率仍将在一段时间内维持较低水平。

此外，伴随着发达经济体活力的提升，市场对各类商业地产的需求会不断增加，全球RE-ITs市场的基本面仍将不断得到改善。

未来，诺安全球收益不动产基金在主要配置美国REITs品种的同时，还将重点关注欧洲REITs股票市场，积极进行资产配置并精选投资。



### 异形保险袭来

去年以来，保险业的创新就“噱头十足”。从最早的“中秋赏月险”，到前段时间炒的火热的“雾霾险”、“高温险”，如今，保险业又搭上了世界杯的“快车”，推出了各类“世界杯概念险种”。

以世界杯遗憾险为例，产品设计共有8支球队的小组赛遗憾险可供选择，投保价格均为8元。比如你选择支持巴西队，如果该队在小组赛就被淘汰，未能进入8强或16强，你就可以获得4200个集分宝（约合42元），以及1万元人身意外保险保障。

与开售21天时间里已累计销量超20万份、销售额逾200万元的“高温险”命运不同，“世界杯概念险种”并没有得到球迷们的普遍认可。

根据淘宝记录，截至6月11日下午6时，众安保险推出的“看球喝高险”、“夜

猫子险”、“吃货险”、“足球流氓险”等产品共售出25件，安诚财险推出的“喝麻险”、“世界杯遗憾险”等产品也不过售出41件。

在国外，保险产品进化史上同样不乏“另类”身影。最出名的另类保险是“人体局部保险”。这种对自己的身体部位或者是器官进行投保设计的保险产品，常见的大多是明星、运动员等，为自己的脸、眼、手、腿、胸等上保险。美国女歌手詹妮弗·洛佩兹全身投保保额达128亿元人民币，堪称“最昂贵的女人”。

英国某保险公司推出了“外星人绑架意外险”，并以此赚取了270万英镑的保费，据说大部分投保人来自美国加州；一种日本蜘蛛蟹由于个头巨大而常常把人吓到，水族馆为了向人们保证这东西不会

### 噱头还是保障

遗憾险指向的是人身发生意外还是财产发生意外还是仅仅指的是心理失落？而这又该如何界定？

事实上，上述保险产品名称虽然花哨，但分析保险条款可以发现，大多数产品实质上是短期的意外保险和健康保险。例如，“足球流氓险”由意外伤害保险条款和附加意外伤害医疗保险条款组成，主要承保因为意外伤害导致的身故或残疾，施加伤害的主体并不仅针对足球流氓；“喝麻险”则承保被保险人因醉酒在医疗机构进行治疗所发生的部分门诊或急诊费用。

“保险的创新还要符合法律法规和道德标准，同时在评判时要均衡看待这项创新行为所产生的企业效益和社会效益。”赵春梅表示，保险公司不能为了“一己之利”而忽略了由此带来的社会影响力。

## 留心政信类信托

益财网CEO 李青泽

近期，不少政信类信托无抵押质押物，或仅质押国有企业股权。事实上一旦违约，风险极高。而一些以优质土地抵押的信托计划，即使在当前土地拍卖行情转冷的情况下也能大大减少项目风险。

更有效的风控措施是优质发债主体提供连带责任担保。这类发债主体经过专业审计机构审计，相对透明可靠；且为了获得较高的评级和较低的融资成本，优质发债主体往往聚集了地方政府绝大部分的优质资源。对国有企业作为还款来源的政信类信托来说，企业的资产负债率不能过高，超过80%是必须要回避的。

除采用BT或BOT模式运作、政府承诺

伤人，联合保险公司推出了怪兽攻击保险，即如果被攻击保险公司会赔偿。

“爱情保险”也是保险公司喜爱的主题。其中就有“绿帽子险”，如果丈夫投保后发现妻子“红杏出墙”，可以获赔500欧元。国内的保险公司近几年推出的“爱情保险”是：夫妻共享一份保单，共同支付保费，共同成为被保险人，同时两人都有受益权。这份保险除了提供人寿保险，还可以获得金婚、银婚纪念祝贺和终身分红等保险利益，同时保单还能附加一些住院补贴、女性疾病、医疗费用等附加险。相比之下，国外的“爱情险”更加名副其实。比如英国的“爱情保险”，每对夫妇每月交5英镑，自保险之日起，和睦相处25年，可领到5000英镑的保险金；如果经调解无效离婚，被遗弃一方可获3000英镑。

首都经济贸易大学教授庾国柱则认为，保险在保障的基础上进行模式的创新，这是应该鼓励的方向，结合投保人的保障需求，加入一些趣味性因素并没有什么不好的。“一方面能够满足消费者规避风险的需求，另一方面符合险企创新的需要，都可以鼓励一下，这也体现了保险业深入到社会多个方面去服务。”同时庾国柱建议，国内保险业仍处于初级发展阶段，好多内功都没练好，风险暴露点仍较多，站在消费者角度监管要把好这道关。

赵春梅强调，要区分另类险种里是否掺杂有赌博、博彩的成分在里面。在一些特殊领域，比如高科技领域推动的创新，对此提供附加边缘性的保险保障服务也无可厚非。

何处寻股

长春高新

## 生物制药领跑者

本报记者 何川

“我国生物制品行业资产规模和行业利润率持续增长，市场广阔。预计‘十二五’期间，我国生物制品行业工业总产值年均增速将达到26%左右，2015年行业工业总产值和销售产值将有望达到4095亿元、3932亿元。”中投顾问研究总监郭凡礼表示。

作为国家火炬计划重点高新技术企业，长春高新在生长激素、疫苗等生物制药的研发、生产、销售方面国内领先。

目前公司已形成了以医药、房地产业共同发展的新格局，去年底公司生物制药、中成药和房地产等业务占总主营收入比重分别约为57%、26%和17%。

从公司业绩来看，2011至2013年，其归属净利润分别为1.1亿元、3亿元和2.84亿元，同比分别增长26.70%、173.67%、-5.30%，而今年一季度公司实现归属净利润0.65亿元，同比下降6.75%，对应的每股净资产为9.58元。

“公司一季度医药业务收入和净利润有小幅增长。”长江证券分析师刘舒畅表示，目前公司经营现金流情况良好，长效生长激素等多个品种将陆续上市，有望支撑业绩快速增长。

西南证券分析师朱国广表示，2012年国内生长激素市场规模为12亿元，预计公司2013年的市场份额达到67%，目前公司已拥有粉针、水针等生长激素产品，再加上长效剂型，3年内或将成为行业的龙头。

但有分析人士表示，公司面临着新药获批和上市的进度低于预期，以及上市后的销售增长低于预期等风险。

从二级市场上看，自去年公司股价全年大涨77.91%之后，今年初以来，截至6月23日收盘，长春高新表现欠佳，股价同期下跌26.53%，跑输同期下跌2.02%的生物制品板块（申万二级行业），在该板块下属的29家上市公司中，长春高新股价涨幅居后。目前公司市盈率（TTM）为37.57倍，低于45.68倍的板块行业中值。

从主力持仓状况上看，截至今年一季度末，包括2家一般法人、22家基金和1家社保基金等25家主力机构持有长春高新，持仓量总计5896万股，占流通A股44.9%。其中，基金持仓与去年底相比，增仓的有4家，增持177万股，减仓的有10家，减持202万股。

在公司股价跑输行业指数后，截至6月18日，共有8家机构发布评级，整体评级为强烈看涨。

另外，近期还有6家机构对公司今年业绩作出预测，平均预测净利润为3.74亿元，平均摊薄每股收益为2.85元，照此预测，公司今年净利润较去年同比增幅为31.74%。

就投资机会而言，除了估值回归理性后、业绩有望同比大幅增长，从而对公司股价的上行构成坚实支撑外，新药研发和获批等消息也将带来事件性催化。作为国资控股企业，随着国企改革红利不断释放，未来公司管理结构的优化有助于公司长期发展。

## 基金经理离职，基民怎么办

