

2013年10月28日 星期一

# 四季度如沼泽作战 择高地而栖

□本报记者 曹乘瑜

建行基金服务万里行·中证金牛会(新疆站)活动10月26日在乌鲁木齐举行,这一专场活动由建设银行、中国证券报主办,承办方为多次荣获金牛奖的博时基金,博时营销服务部总经理韩强出席会议。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春指出,成长股仍然是未来的投资重点,不能把成长股当作泡沫,而当下的四季度的回调使得投资如同在沼泽作战,应当择高地栖之,选择业绩确定的个股。

掌管博时医疗保健行业基金的基金经理苏永超给投资者讲解了医药股的投资策略,详细阐述了未来影响医药股的几大政策,表示在反商业贿赂行动持续、药品降价、医保控费等行业背景下,看好医疗服务、中药OTC、医药流通等细分领域。

济安信副总经理、基金评价中心主任王群航讲解了“如何选择基金”这个老话题,提醒投资者关注大公司、做好择时、了解基金分类等投基要义。面对众多的基金创新,他提醒创新与业绩之间没有必然联系,不必刻意追逐。



## 博时魏凤春: 选业绩确定个股

确定的个股。

年初至今,部分把握成长股行情的股票型基金获得了近100%的收益,但是也有部分基金没有能踏准节奏。魏凤春认为,这主要是由于错判了周期力量、误断了政策力度、忽视了新生力量,以茅台为例,在反腐、节约、限制三公消费等大力度的政策下,仍然持有茅台,就是策略失误。

魏凤春认为,行业转型不会停止,在去产能、去杠杆的大背景下,整个制造业投资持续下滑,唯独新兴行业单骑突进。

从企业盈利看,上市公司盈利能力仍在下降,根据2012年盈利的季度分布年化2013年上半年的ROE,仍略低于去年全年水平;分解各部分看,企业的净利率和资产周转率继续下降,但幅度略有放缓,杠杆水平则继续提升。对比中国和美国主要非金融企业的盈利能力,两国企业在资本结构上几乎一致,所不同的是中国企业的经营利润的创造能力和资产使用的效

率方面,全面落后于美国企业,企业内生盈利能力不强,背后对应的含义应是竞争优势在下降,“转型升级”势在必行。

魏凤春认为,2014年将是成长股投资的大年,选择成长股要从“战”、“安”、“稳”、“娱”四字出发,即从军工、社会治理、文化消费等角度来考虑。

魏凤春表示,至三季度,创业板“龙头引领”的格局在淡化,内生的系统性风险相比上半年有所提高,尤其是业绩低下的公司股价涨幅也较大。当定价的主要因素从基本面转向流动性因素以后,波动将明显加大。往后看,在低迷经济环境下,通胀若打破当前的温和格局,将影响成长股的绝对收益能力,而经济回到增长向上的轨道上时,彼时周期风格的切换,影响的则是成长股的相对收益能力。因此,创业板四季度回调的风险较大,建议投资者采取“沼泽作战”策略:择高地栖之,选择有确定业绩的个股。

## 博时苏永超: 政策是医药股最大影响因素

医药流通等几个细分领域。

今年以来,医药股不如消费电子、文化传媒等成长股“炫目”,被部分投资者排在行业景气度的第三位,仅作为一类防守型布局品种。苏永超认为,医药行业仍然是高成长性行业,并且是稳定增长行业中的高增长行业,并不止是阶段性的“避风港”。

从行业维度来看,疾病谱的演变更会促成相关重点疾病领域的企业出现高于行业整体增速的高成长。从企业维度来看,大品种、重磅炸弹”将会成为赢家通吃,进而促成企业高成长。并购也是促成企业高成长的一个重要方式。从扭曲的医疗体制维度来看,掌握定价权的医生会“引导”具备高回扣、多科室应用及用药安全的产品及企业出现高成长。从监管的维度来看,规避利空政策的企业能阶段性出现高成长。

博时医疗保健行业基金今年以来获得近30%的收益,参与管理的苏永超与投资者分享了投资思路。他认为,医药行业是一个高度专

业、高度监管的行业,未来影响行业的最大因素是政策因素。医药行业作为一个持续高速增长的行业,理应吸引大量资金参与医药实体。很多资金不愿意参与,原因是行业监管约束太多,但多头监管的特征也使得整体行业最大的话语权落在监管部门,进而使得政策变量成为影响行业的最大变量。今年以来,打击医药商业贿赂、医保控费给行业带来了不确定性,10月卫计委成立反商业贿赂小组,前往多个地区明察暗访。

苏永超认为,未来可能的行业政策包括几个方面:反商业贿赂在卫生系统全面铺开,打击医药商业贿赂持续三年;产品是否为独家生产;药品招标中推行网上交易、团购以减少灰色地带;推进医保控费方式变革;公立医院改革,国退民进。在这些可能的政策下,苏永超表示,值得看好的医药细分行业将会是医疗服务企业、中药OTC、医药流通企业。

## 博时基金韩强: 基金转换窍门多



□本报记者 曹乘瑜

在10月26日举行的“建行基金服务万里行·中证金牛会(新疆站)”活动中,

博时基金营销服务部总经理韩强介绍了博时基金深厚背景,并给当地投资者提出转换基金的建议。

截至2013年三季度末,博时拥有客户超过1200万,共管理43只开放式基金和1只封闭式基金,部分社保基金、多个企业年金账户和特定资产专户,资产管理总规模超过2000亿元,公募基金累计分红超过600亿元,养老金资产管理规模在同业中名列前茅,多次荣获由中国证券报主办评选的中国基金业最具权威的“金牛基金公司奖”。

韩强以自己转换持有博时信用债纯债基金的亲身经历建议投资者在做基金转换时,尽量选择同公司、同类基金中的优秀转换,这样在管理费的损失上更小,弥补此前投资失误的过程更短。博时信用债纯债基金今年业绩居同类17只产品第一。

## 济安信王群航: “投基”从选择公司入手

□本报记者 曹乘瑜

10月26日,在“建行基金服务万里行·中证金牛会(新疆站)”活动中,济安信副总经理、基金评价中心主任王群航提醒投资者关注大型基金公司,做好择时,了解基金分类等投基要点。

王群航建议投资者,对于老公司里的大、中型基金公司,投资者要重点关注,对于小公司和新公司,或是业绩不行,或没有历史业绩做参照,暂时不需要看。股票基金未来就是一个股票的大集合,股票投资的平均仓位将只会略低于指数型基金,风险很高,故需要择时。同样,对于债券型基金而言,则至少要持有

80%的债券,净值将会具有一定的波动性,虽然幅度会比股票基金等小很多,但也应当适度择时。选择基金,必须要了解基金的分类,并且要在此基础上构建起适合投资者自身风险收益特征的、适合基础市场行情未来发展走势预期的基金组合。

目前基金创新层出不穷,王群航认为,创新与基金自身收益的提高基本上没有直接关联,想通过创新来提高基金绩效,可能性很小。现在的创新,更多集中在交易机制方面,如带有T+0机制的货币市场基金、浮动费率、自动清盘、互联网销售等。对于这些创新,大家一定要认真了解,不一定刻意追逐创新。

## 下期巡讲预告

11月2日 重庆 兰州

主办方:

中国证券报  
中国建设银行

承办方:

汇添富基金管理公司  
易方达基金管理公司



责编:殷鹏 美编:王力  
本版图片均为本报记者 曹乘瑜 摄