

## 金鹰债基领涨 今年以来三基金涨幅超10%

银河数据显示，截至6月13日，今年以来金鹰基金固定收益产品线全线飘红，其中金鹰元盛分级债、金鹰持久回报分级债以及金鹰元泰精选信用债A、今年来的涨幅分别达到12.96%、10.46%、10.16%，均超过10%，在各自的同类基金中均排名第1，成为债券类基金一道亮眼的风景。

对于债券市场后市表现，金鹰基金表示，在经济增速仍在低位，通胀温和的背景下，预计人民银行将继续实施中性偏宽松的货币政策。

再贷款或者定向降准将首先增加银行体系的可用资金，对流动性有正面影响，但在当前资金面宽裕的情况下，对资金面的边际改善非常有限，随着定向宽松政策的实施，对经济的正面效果将逐步体现，将对债市中长端利率形成压力，因此，未来利率债交易性机会将减少，信用债套息交易仍是主要的盈利模式。（常仙鹤）

## 权益类基金发行转暖 华商新锐产业今日发行

2014年中国“二次改革”已经进入推进期，A股也处于牛市酝酿期，近期一系列的“为刺激”政策出台，市场正在企稳。同时，据Wind数据统计，今年发行的近150只新基金中，其中权益类基金占比超5成，权益类基金发行也随之转暖。

据了解，华商新锐产业灵活配置混合型基金于6月23日正式发行。

作为一只灵活配置型混合基金，华商新锐产业股票资产投资比例为0到95%，债券、权证、货币市场工具和资产支持证券等其他金融工具投资比例是5%到100%。

由此可见，一方面该产品可兼顾股、债两市投资，利于大类资产配置，在跷跷板行情中具有先天优势；另一方面，该基金又具有较灵活的股票投资仓位，也有望在震荡市中实现全攻全守。（曹乘瑜）

## 光大保德信基金： 下半年债券牛市有望延续

光大保德信基金发布《2014年下半年债券市场投资策略》，在当前央行货币政策已明显释放转向信号的情况下，今年下半年债券牛市行情有望延续，利率品种和信用品种都有一定上涨空间。

Wind数据显示，截至6月5日今年以来全市场634只开放式债券基金平均回报达4.19%，其中包括光大增利收益A/C在内的61只产品年内回报均超过7%。

光大保德信基金对此表示，从近期央行公开市场操作来看，货币政策已经出现转向，并有望进一步加大再贷款力度，资金面将维持稳定，所以今年6月难以出现去年一样的“钱荒”。

另外，今年下半年整体经济增长仍将处于下行通道，通胀整体在低位徘徊，这些因素都将为下半年债市继续走牛提供了良好的市场环境。（李良）

责编：张洁 美编：王春燕

### ■景顺长城推系列行业ETF

在2000点上方盘整的中国A股，板块走势日益分化，不同的行业走出了截然不同的行情。2013年TMT板块57.9%及医药板块28.8%的辉煌成绩，而上证综指却呈现-6.8%的走向。牛市的等待似乎过于漫长，要享受当下的资本盛宴，更多地需要借助行业轮动并把握板块机会。行业ETF作为行业板块投资的新工具，无疑为投资带来了更多的便利与可能性。

景顺长城基金此次推出行业ETF，涵盖TMT、食品及医药三大行业，各有千秋，其所代表的行业投资前景也备受关注。

#### TMT板块活跃高增长

TMT的子行业包含传媒、软件、技术硬件、半导体、电信、通信等，成长性强，市场空间巨大。传媒行业近年一直保持高速增长，其中高增速的新媒体的结构性占比不断提升带动整个传媒前进，采用互联网模式的游戏、彩票等业务成

长空间广阔。科技行业的转型也带来了投资的机会。计算机行业虽然在2011、2012年遭遇低谷，但是2013年明显有所恢复，到目前为止几乎每一季度都有明显改善。企业在经济企稳后，也敢于投入和转型，原来的没有实际产品的软件公司，将会逐渐从集中提供系统和行业解决方案到提供具有高利润、规模效应明显、边际成本有限的产品。

#### 食品饮料攻守兼备

在美国等成熟市场，食品饮料行业是汇聚长线牛股的行业。可口可乐、雀巢、麦当劳等都是涨幅接近100倍的股票。中国股市目前只有二十多年的历史，在中国股票市场不断完善成熟的过程中，相信食品饮料行业中个股的表现也值得期待，也符合依靠国内消费来推动经济增长的宏观背景。而食品饮料行业上市公司普遍经营管理水平较高，拥有品牌、渠道等竞

## 观察行业风向捕捉投资机会

争壁垒，业绩稳定性高，公司质地优良。其中，某些特定子行业，如白酒、调味品、乳制品、肉制品等受国外企业的冲击小，本土企业优势明显。食品饮料行业作为弱周期行业，明显受到消费升级的推动，业绩增长平稳，不仅历史上业绩优良，未来的利润增速、收入增速也值得持续看好。

#### 医药行业前景广阔

随着老龄化、城镇化步伐的加快，催生出更多和老年护理及医护相关的行业需求，而医药行业则因为越来越多老年人的刚性看病需求获得推动。用药结构升级换代同样带来了行业机遇。医药企业通过多年累积也将逐渐有能力生产各种创新药，而创新药的生产销售将带来更大的利润增长点。当前我国无论是中国卫生费用占GDP的比重还是人均费用，都远低于美国的水平，未来还有更长足的发展空间。

景顺长城精选行业，推出中证TMT150ETF、中证800食品饮料ETF及中证医药卫生ETF。通过景顺系中证行业ETF，既可以捕捉短期的行业机会，也可以灵活配置多只行业、实现行业轮动的投资价值。景顺长城基金致力于成为国内最领先的ETF供应商，在ETF策略应用上有专业的研究与成果，秉持以投资者需求为先的理念，通过全面的产品线布局，最终为投资者提供完善的投资解决方案。（田环）

-企业形象-



点击景顺长城ETF专区网页查阅更多资讯  
<http://www.invescogreatwall.com/etf/index.html>

# 互联网“宝宝”不惧流动性风险 借债市东风收益破5%

□本报记者 常仙鹤

今年以来，随着资金面的持续宽松和银行间市场利率的走低，货币基金收益整体承压，近期上百只货币基金7日年化收益率跌破5%，“宝宝军团”的整体收益水平下滑趋势明显。而近日新股申购重新开闸，资金腾挪牵动着所有货币基金的流动性管理。不过，即便大势不利仍有互联网“宝宝”逆势突围，收益悄然重回5%之上。

#### 收益规模“双杀”

如果说收益率的整体走低令“宝宝”类产品黯然失色，那么IPO的开闸则有可能使其元气大伤，对于任何货币基金来说，流动性都是其管理的核心要诀，最终会影响其收益。

在今年6月13日“宝宝军团

”迎来“一周岁生日”之际，“宝宝军团”所表现的收益水平并不如意。金牛理财网数据显示120只货币基金（A类）中有100只产品的7日年化收益率位于5%以下，收益承压明显。而从5月初余额宝7日年化收益率跌破5%开始，其他互联网宝宝军团成员的7日年化收益率呈全面下降趋势，大部分相继跌破5%。

除了收益下行，流动性也渐渐成为“宝宝”们的痛。“IPO开闸后，机构从货币基金抽调资金非常明显。”有货币基金管理人介绍，普通货币基金上周规模缩水近百亿，场内货币基金也遭遇了大幅赎回，不过公司互联网平台和直营平台的“宝宝”类产品规模变化并不是很大，互联网“宝宝”产品定位是闲置资金，小额理财，他们之所以选择这类

产品正是因为他们对股市风险的厌恶。

业内人士称，在流动性方面，相比银行系和电商系“宝宝”，基金直销平台的宝宝实际上更胜一筹。比如广发钱袋子、嘉实活期宝等基金直销“宝宝”拥有更高的申购额度上限、快速取现实时到账等优势，在当前环境下优势突出。

#### 配置债券重回5%

金牛理财网数据显示，6月19日，金牛理财网统计的可比的12款“宝宝”理财产品的平均收益率为4.88%，较前日上升3BP。挂钩广发天天红的微信理财通和苏宁零钱宝7日年化收益率继续攀升，上行7BP至5.45%，是12款产品中唯一仍在5%收益水平之上的产品。

对此，广发天天红、广发钱

袋子货币基金的基金经理谭昌杰表示，这主要得益于三个方面：首先是前期投资组合期限分布较为平均，以保证基金的流动性不受影响；其次是一季度加强了对广发天天红的主动管理，适度增加了高等级债券的配置；最后是发挥组合管理能力，灵活调整债券、定存等各类资产的配置比例。

具体到投资策略上，谭昌杰表示，未来将重点拉长投资期限，把组合收益期限维持在较高水平，同时还将提高债券的配置比例。此外，投资过程中还将适时捕捉利好投资机会，通过再投资策略增厚基金收益。他强调，在整个收益率处于下行时期的时候，配置一定债券，可以提高组合质押的便利性，同时也能够积累一定的浮盈，获得一定的资本利得。

## 大健康产业升级激发潜力

# 医疗并购基金分食8万亿盛宴

□本报记者 张洁

“健康是一个具有无限发展空间、发展前景的朝阳产业。”国务院参事室特约研究员、中国医疗协会会长王东进日前在第四届中国医疗健康产业投资与并购大会上表示，“十一五”以来我国基本医疗保险制度建设高歌猛进，广大群众长期被压抑的医疗需求空前释放，医疗卫生支出每年以20%的速度增长，去年以高达31661.5亿元，是“十一五”初的3.2倍。

北京大学国家发展研究院经济学教授刘国恩预测，到2020年中国医疗卫生健康产业规模将达到8万亿，大健康“盛宴”开启。

人们基本医疗需求向更高层次保健需求、生命质量需求迈进，为大健康产业提供了巨大的商机和市场，而由此带来的医药、器械、服务市场的“蛋糕”也引得医疗产业并购基金的“垂涎”，医疗并购基金正借助产业投资升级、互联网加速渗透等多重因素，正获得前所未有的挖掘潜力。

#### 投资热情燃烧

2014年以来资本市场众多VC/PE都在投资业务上做减法，砍去诸多投资部门，但保留最多的就是TMT和医疗健康。清科研究中心统计显示，2013年VC/PE共投资了210家医疗健康企业，达到2008年以来最高水平。投资金额总计19.9亿美元，仅低于“全民PE”火热的2011年。

“如果一家综合基金，没有设立医疗投资部门是无法想象的。”清科集团董事长倪正东认

为，拥有巨大需求的医疗健康行业始终会是VC/PE关注的领域。正因为整个医疗健康行业不太受整体经济环境影响，不论是金融危机还是经济下滑，医疗健康行业一直呈现稳健增长，尤其在中国伴随着医改深入，医疗健康领域机会也会逐步显现。

而这当中有诸多的细分领域颇受青睐。“现在整个投资界最关心的两大行业，一个是移动互联网，一个是医疗健康，所以两个最热门的行业的交集，就是

移动医疗所以说在未来的三年五年，移动医疗会有巨大的机会。”倪正东坦言，未来的几年移动互联网和医疗健康的结合，将有巨大的机会。

其实，目前尚未完善的健康医疗领域给予投资者很多改善空间，如医疗资源不均、医疗服务较差、健康管理不足、医疗成本较高等。从美国移动医疗产业发展经验来看，移动医疗的病患方需求包括慢性病管理、健康管理，乙方需求则包括医院内部沟通、患者沟通等。

业内分析人士认为，基于中国拥有全球最大、增长最迅猛的移动用户群，其多样化的消费模式给移动医疗提供众多可选择市场；中国政府推动的医疗政策改革，在医疗服务的可能性、质量和效率上都进行大规模投入。在上述两种力量下，中国移动医疗服务市场前景可观。

#### 并购基金青睐

“对于我们来说，对未来万亿的医疗产业充满预期的，这其

中科技医疗即互联网医疗、移动医疗服务将受到最广泛的关注，这就是中融康健资本为什么组建专项医疗并购基金。”中融康健资本董事长禹勃在与会介绍，另外公司还将目光放在基本医疗服务、公共卫生医疗并购领域。

据了解，中融康健与爱尔眼科日前签署了“关于共同投资成立中融爱尔眼科医疗投资管理有限公司”的决议，它也将是两公司牵手打造的规模10亿元，关注医疗健康产业投资和公立医院资产改制方向的公司制产业基金。

倪正东介绍，在2013年A股IPO暂停后并购成为VC/PE新的退出选择，这当中VC/PE参与主导的并购案例最多便发生在医疗健康行业。从历史数据可知，医药领域仍是并购的最大战场，并购数量占到总数的46%，另外医疗设备、医疗服务分别占比33%和5%。从金额来看，医药和医疗设备并购规模分别占67%和23%。在这之中，很多都是上市公司做的战略性的投资和收购。