

三季度大幅减持 近期主题基金密集发行 医药股重获基金青睐

□本报记者 刘夏村

公募基金前手大幅度减持医药股,后手又密集发行医药主题产品。

10月份以来,已经有3家公募基金公司各发行了一只医药主题基金,使得全市场以医疗为主题的基金超过30只。而刚刚公布的基金三季报显示,在过去的3个月,公募基金减持前50大股票中就有10只为医药股,累计减持市值达到153.38亿元。

对此,业内人士认为,出于市场防御情绪升温及存在补涨的可能,近期医药板块正在被公募基金“重新看好”。不过,由于并非整体性低估而且缺乏行业性政策利好,四季度乃至明年的医药股依旧是分化行情。

医疗主题基金密集发行

10月27日,工银瑞信旗下的一只医药主题基金——工银瑞信医疗保健行业股票基金开始发行。事实上,这已是本月以来发行的第3只医药主题基金。10月9日,南方基金的南方中证500医药ETF开始发行。10月23日,银河基金旗下的银河康乐股票型证券投资基金开始发行。另据统计,目前全市场以医疗为主题的基金已超过30只。

然而,值得注意的是,就在刚刚过去的三季度,医疗股遭到公募基金大幅度减持。天相投顾对今年公募基金三季报的统计显示,在基金减持的前50大股票中就有10只为医药股,分别是云南白药、新华医疗、康美药业、人福医药、双鹭药业、红日药业、复星医药、和佳股份、益佰制药、康缘药业,累计减持市值达到153.38亿元,其中云南白药被减持额度最大,达到22.27亿元。

与之相对应的是,同期,公募基金新增的前50大股票中,仅有4只医药股,分别是广济药业、*ST生化、千金药业和太极集团,公募基金累计持有这4只股票总额为10.72亿元。在公募基金增持的前50大股票中,有6只为医药股,分

别是恒瑞医药、海南海药、鑫富药业、尔康制药、通策医疗和国药一致,公募基金共计仅增持35.34亿元。

四季度分化中或见反弹

显然,医疗股之于公募基金,陷入了前手减持后手发产品的境地。对此,南方基金首席策略分析师杨德龙表示,基金公司发行医药主题基金是基于对医疗板块的长期看好,而不是关注短期波动。

正如工银瑞信医疗保健行业股票基金的招募说明书所言:“中国的发展面临人口老龄化、城镇化和疾病谱变化。老龄化将推动医疗消费

□本报实习记者 黄丽

第三季度海外市场出现较大变化,ODII基金顺势而动,增持港股和美股,对金融、信息技术等板块进行重点配置,ODII基金的海外布局战略逐渐显现。

重配港股美股

根据截至10月27日已公布的基金三季报,目前ODII基金最为倚重的是香港市场,投资香港市场的资产市值已达到186.82亿元,占总市值的54.43%,较半年报披露的数据上升了4个百分点;投资于美国的资产市值有85.66亿元,资产占比达到了24.96%,较上一报告期也上升了3个百分点。其余资金主要分布在韩国、中国台湾、印度等地,对欧洲市场的资产配置十分稀少。

“沪港通的推出和深化将促使海外中国股票的估值水平逐步提升,鼓励更多新兴行业的企业到海外上市,使得ODII基金的投资机会更多。”博时基金股票投资部投资经理李岳峰表示,长期来看,投资机遇在于新兴行业的龙头

需求整体增长;城镇化水平推动人均可支配收入的增长,从而拉动人均医疗消费的支出;疾病谱变化将推动用药结构转变和发病率的提升,医疗保健行业将获得长期成长驱动力。”

不过,前述某基金公司相关人士表示,既然选择在这个时点发行,某种程度上讲也确实是对短期内医疗股的看好。

事实上,近期医药板块正在被公募基金“重新看好”,其共同的逻辑是:进入四季度后,随着大盘出现回调的可能性增大,市场的防御情绪加重,而作为传统防御性板块的医药行业自然受到关注;同时,由于此前三个季度医药股普遍表现不是很好,跑输大盘者居多,

QDII增持港股美股

公司。现在许多中国优秀新兴行业公司到海外上市,比如腾讯、奇虎、京东商城、阿里巴巴等。

李岳峰称,从A股的角度看,ODII基金投资海外中概股也是一个较好的选择。因为A股中小盘和创业板的估值水平比海外同类中国企业高,某些股票存在估值下降的风险,绩差股、中小市值的高估值泡沫将可能遭到挤压。

南方基金首席策略分析师杨德龙则对记者表示,ODII增持港股和美股可能是因为季末两市出现调整,基金进场抄底,而沪港通利好也对香港市场有一定的提振,吸引了ODII基金入市。

三季度末,港股和美股市场骤然变脸,但基金经理依然看好这两个市场,表示沪港通稍稍延期并不会影响两地资本市场加强合作的大趋势。“美股调整将在四季度结束,明年美国市场会迎来高速发展时期。”大成基金ODII基金经理冉凌浩在接受采访时表示。

减持腾讯控股

从行业板块上来看,ODII基金显然更青睐

而往年经验显示医药股每年都会有超额收益,所以四季度会有补涨的机会。

国投瑞银基金经理倪文昊还认为,近期医药行业市场化改革的步伐加快,放开社会资本进入医疗服务领域,医药流通领域改革、药品定价机制改革、还原进口药品国民化待遇等举措都已进入实质性阶段,这将在中长期内有力促进医药上市公司经营质量的提高。

不过,亦有大型基金公司专户总监对中国证券报记者表示,目前医疗板块并不存在整体低估,也缺乏明确的行业政策利好,所以今年四季度到明年,医疗板块行情依旧分化,难以出现整体性行情。

金融、信息技术和非日常生活消费品。根据WIND提供的统计数据,51家ODII基金配置了金融板块,对金融行业的投资市值达到85.26亿元,占比为24.84%;48只ODII基金重仓信息技术,市值占比达到整体规模的20.51%。另有50只ODII重仓非日常生活消费品和工业板块。

针对投资个股标的而言,信息技术龙头腾讯控股仍然是吸金大户,嘉实海外中国股票头号重仓腾讯,持有665.84万股,上投摩根亚太优势、华夏全球精选等也仍持有市值数亿元的腾讯控股股票。但值得注意的是,目前已知的20只持有腾讯控股的ODII中,三季度仅有两只进行了增持,其余基金均出现了明显减持现象。

另一只ODII头号重仓的个股是IMAX,虽然目前仅有华夏全球精选一家持有,但投资市值达到5.16亿元。其次是三星电子,上投摩根亚太优势和华泰柏瑞亚洲企业重仓此股。事实上,ODII对韩国市场的投资也主要集中在三星电子这只个股上。三季度吸引了全球目光的阿里巴巴也有基金尝鲜配置,目前公布三季报的基金中,博时抗通胀配置了0.85万股阿里巴巴。

股权投资行业整体回暖

VC募钱赶不上投钱 PE偏爱做早期天使

□本报实习记者 徐文擎

“IDG和真格基金今年以来保持每周投两家公司的速度,大家可以想象这个行业的效率,现在都在抢项目。”清科集团创始人、董事长兼CEO倪正东在第七届中国中部(湖北)创业投资大会上说。他表示,由于IPO重启,资金退出更加顺畅以及国内创业氛围持续向好等原因,今年股权投资行业整体回暖,VC和PE市场投资价格均现飙升,同时出现VC存量首次下降、PE偏爱天使和并购业务等趋势。

VC可投资本存量首现下降

清科数据显示,目前国内活跃的VC/PE约9000家,管理资本逾4万亿人民币。今年前三季度,VC/PE资金募集达348.72亿美元,同比增长

20.3%;投资案例个数1366例,同比增长1.6%;IPO退出案例个数达87例,同比增长987.5%。

单就VC行业而言,前三季度国内投资案例数较2013年同比增长7.3%,但投资金额同比增长93.7%;中外机构共募集基金数同比下降12.2%,但募集金额同比上升77.4%,这种共同存在于国内外VC行业的反差现象表明市场投资价格“飙升”。同时,中外可投资于中国大陆的资本存量下降3.5%,这是自2002年以来首次出现负值的情况。

“募集的钱赶不上投资的钱,风投成了‘疯投’,尤其是在互联网、电信及增值业务领域,机构投资已进入‘疯魔’状态,集中度很高。”倪正东说。

同时,美元基金在前三季度处于主导地位,虽然仅募集26只新基金,但总金额达到募集总

额的69.1%。对于美元基金募集再次处于主导地位,清科研究中心认为主要有三点原因:首先,中国未来几年宏观经济发展规划定调,刺激了投资者对未来国内宏观经济平稳发展的信心;其次,多层次资本退出市场基本成形,对项目退出带来利好,提升了投资者的投资热情;最后,境内其他资本市场复苏迹象明显,本土LP调整投资策略,例如,A股牛市场行情开始显现,部分LP选择投资期限相对较短的证券投资基金。

PE募资创新高

数据显示,今年前三季度PE共成立173只新基金,其中,第三季度募集基金共88只,几乎与上半年的总数持平,而披露金额的85只基金共募资到位192.27亿美元,大幅超过去年同期的78.03亿美元及上季度的46.83亿美元;单只基金

平均募资规模达到2.26亿美元。其中,大型产业基金相继成立成为拉动募资总额的原因之一。

在投资端,PE共发生投资案例444起,涉及金额299亿美元,其中,第三季度共计发生213起投资案例,披露投资金额117.48亿美元,投资案例数同比增长22.4%,涉及投资金额同比增长112.8%,平均投资规模同比上涨11.9%,反映出和VC同样的资产价格上涨趋势。华融等国企改革及复星、弘毅等机构的海外并购案例涉及大额投资案例,也成为三季度投资总额保持高位的重要原因。

“PE机构今年以来的投资方向出现两个趋势,一是往早期天使投资做,以前是全民VC,现在在全民天使;二是更多涉及并购交易,今年以来并购案例数同比增长50%。”同时,他还介绍,今年前三季度VC/PE账面回报倍数已逾20倍。

广发基金钟伟:债券牛市仍未结束

□本报记者 常仙鹤

今年以来,债券市场收益率一路下行,带来一波牛市场行情。对于未来债市走向,广发中债金融债指数基金的基金经理钟伟认为,从当前各种因素来看,经济下行趋势仍难以在短期逆转,债券慢牛行情有望延续到明年一季度,其中,政策性金融债因其良好的流动性,是较好的配置品种。

钟伟介绍,从当前的流动性环境来看,央行PSL、SLF等都释放了一定的流动性,且下调了回购利率,这均表明了中央希望保持这种宽松资金面的态度。因此,当前的债市不存在资金面的制约,就看基本面是不是继续下行。

刚公布9月份的数据,包括三季度的GDP数据达到2009年以来的历史低值,显示出经济处于下行通道中,但经济是否已经触底?钟伟认为,这要看未来会不会出现拉动经济增长的动

力,至少目前还看不到能够带动经济上行的驱动力,经济在大概率上会维持继续下行的趋势。而从利率上来看,中央目前引导短期利率下降,意图可能在于希望慢慢传导到长期利率上去,利率水平下降会引起债券价格上涨。整体上看,当前的经济基本面和利率环境对债市均仍然有利。现在债券收益率只是回到2013年6月“钱荒”爆发前的水平,并不是特别低的位置,所以未来随着收益率的继续下行,债券市场有望长

期走牛。

在债券投资品种方面,钟伟介绍,如果经济继续下滑,带来的是整个债券市场各个品种的收益率曲线下降。其中反应最敏捷、下降最快的,当属流动性最好的利率品种。而利率品种里面,金融债因其成交量大表现最好。

截至10月24日,广发金融债指数基金A/C类在过去3个月的净值涨幅为5%、4.9%,在过去6个月的净值涨幅为6.93%、6.72%。都是同类1、2名。

国泰君安资管公司拟任总经理涂艳军：

多方面探索资管领域产品创新

□本报记者 朱茵

拥有国内券商资管行业唯一规模过百亿美元“君得利1号”的国泰君安资管公司,目前正筹划在资管领域进行多方面的产品创新。该公司拟任总裁涂艳军表示,顺应市场需求,未来君得利产品将继续在T+0到账、流动性以及支付、结算等功能上进一步探索创新。

长跑产品特点鲜明

无论是公募基金还是私募基金,能够长期获得市场认可并非易事,在涂艳军看来,必须特点鲜明,适应市场需求。

据悉,君得利1号产品目前规模已达130亿元,如果加上君得利2号的70亿元,总规模已到200亿元。在眼下资金宽松,余额宝、理财通等宝宝类货币基金退潮,长跑冠军的优势体现出来。在所有货币产品中,仅有国泰君安君得利1号在

过去五年中,每一年的收益率都处于行业前3名。目前市场上可每天供投资者参与的货币产品,主要有券商货币型集合理财产品 and 货币基金。剔除普通投资者不能分享收益的B类货币基金(申购起点通常500万元以上),WIND数据显示,2009年-2013年的5年,货币产品中收益率每年均进入前3名的,是国泰君安君得利1号:分别在2010年、2012年、2013年位居货币产品业绩第1名;2009年、2011年位居第2名。

涂艳军表示,这只产品能够长久地获得市场认可,关键有两点:一是产品设计成功,顺应了市场需求,即2005年货币市场发展,机构投资者的需求旺盛,而券商当时相对于公募基金还有一些投资领域的优势;二是这款产品属性鲜明,最大的特点就是稳健,不盲目放大风险追求收益,同样在利率下降的时候反而显示出优势,投资者购买这一产品对收益是可有稳定预期的。

以综合化追求差异化竞争

目前国泰君安正在考虑多方面的产品创新,如顺应海外投资成立QDII产品,顺应沪港通之后的市场变化,成立君享华夏集合资产管理计划、君享蓝筹二号;在货币基金上继续创新,新增抵押融资功能等;在定增市场上推出单券融资产品等;此外,正在设计利用两融业务做资产证券化,这也是随着两融余额暴胀,券商两融业务占据越来越多资本金,逐步有了出表的需求。涂艳军预计,随着国家经济发展挖掘存量,企业降低融资杠杆,监管部门也成立了相应的债券部专门负责资产证券化业务,今年资产证券化将有较大发展。

“今年资产管理行业的壁垒逐步打开,不同机构之间的门槛正在消除,进入充分市场化和竞争时代。”涂艳军呼吁,当前对于券商“大集合”产品的限制应有所改变,券商资管都集中服

务大客户显然不合适,未来券商理财的服务对象应当更为广泛。

目前看,国泰君安5000亿元资产管理规模中,约有45%的比例是类固定收益产品。在涂艳军看来,这是市场选择的结果。过去居民收入普遍不高,理财产品也有限,少量的资金放在券商权益类投资上,而近来随着居民收入的增加,对资金的保值增值更为重视,固定收益类产品更受欢迎。

涂艳军表示,国泰君安的发展并不止于此。相对其他公司来说,国泰君安的产品种类齐全,国泰君安资产管理公司从成立之初的7只产品发展到117只,形成了股票、基金、债券、量化、货币、海外融资的全产品线。目前公司三大平台,即结构融资平台、运营管理平台、财富管理平台齐头并进。在他看来,国君的策略就是以综合化去追求差异化。这也是国泰君安的特色,同时也是经得起市场波动、适应不同周期的发展策略。



■ 中证金牛指数追踪

上周金牛基指小幅下跌

上周,大盘在四连阴中持续下行,最终沪深两市双双收跌,其中上证综指跌幅为1.66%,深证成指跌幅为2.83%,沪深300指数跌幅为2.09%,创业板指数跌幅为2.21%。受市场因素影响,上周股票型基金和混合型基金收益均遭下跌,跌幅分别为1.5%和1.05%。同期,中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数也分别下跌1.46%和1.39%。从长期来看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计下跌11.29%,两只金牛基金指数跑赢沪深300指数超过24个百分点。(刘夏村)

新三板醞酿PE/VC做市

全国中小企业股份转让系统有限责任公司副总经理高振营日前表示,新三板正酝酿PE/VC与券商一同参与做市业务,但目前处于探索阶段,具体时间表还未确定。

高振营介绍,全国股转系统自成立以来一直服务于创新创业中小微企业,目前挂牌公司共1209家,股本规模约505亿股,总市值达到3400多亿元,预计今年底将达到1500家,而去年底仅300余家。在挂牌公司中,近八成为高新技术企业,行业分布于生物医药、高端装备、现代农业等各新兴产业。

另外,中国社会科学院博士程晓明24日透露,为进一步活跃新三板市场交易,明年春季或推出连续竞价转让交易系统,同时他认为应有更多市场主体参与到金融创新中来。(徐文擎)

平安大华权益投资居首

近日平安大华基金三季报出炉。海通证券数据显示,截至9月30日,平安大华近两年权益类基金净值增长率和超额收益率分别达95.61%和88.21%,在权益类基金绝对收益和超额收益排行榜中双双占据首位,货币基金规模也冲破百亿大关。

WIND数据统计显示,截至10月16日,平安大华行业先锋股票和平安大华深证300指数增强近3月净值增长率均突破15%,分别为17.02%和16.26%,平安大华策略先锋混合近3月涨幅也达11.94%。根据海通证券固定收益类基金绝对收益排行榜,截至9月30日,平安大华基金固收类基金近一季度绝对收益为5.78%,跻身排行榜前十名,2014年以来为投资者创造了11.03%的绝对回报。(黄丽)

建信长期投资能力出色

上海证券基金评价研究中心发布的2014年三季度基金评级结果显示,建信恒久价值、建信核心精选、建信内生动力股票基金与建信稳定增利债券基金同时获评基金业绩最高评级——五星评级。

值得称道的是建信核心精选股票基金,也是“三年期股票型金牛基金”奖得主,此番一举摘得五年综合评级、五年选证能力、五年夏普比率、三年选证能力五星评级。根据银河证券数据,截至2014年10月17日,该基金近6个月取得了13.65%的回报,成立以来总回报高达121.15%。(曹乘瑜)

泰达宏利成长分红

同花顺数据显示,截至10月26日,10月份就有149只基金实施分红,是去年同期分红基金数量的近3倍。其中,泰达宏利成长股票基金每10份分红2.8元,单位分红比例位居10月份分红基金之首。公告显示,泰达宏利成长股票基金此次分红的具体方案为:每10份基金份额分红2.8元,收益分配基准日为2014年10月22日,权益登记日、除息日为2014年10月28日,现金红利发放日为2014年10月29日。值得注意的是,同花顺数据显示,这已经是泰达宏利成长股票基金自成立以来的第13次分红。(曹乘瑜)

华夏永福养老业绩优异

WIND数据显示,截至10月20日,市场上已成立的7只养老主题基金今年以来均实现正收益。从年化回报来看,7只产品业绩分化较大,华夏永福、国泰安康、宝盈祥瑞3只产品年化回报率均超过了10%,而表现最差的一只年化回报仅1.22%。从超越业绩基准来看,有数据可比的只产品中,华夏永福养老基金成立以来超越业绩基准66个百分点,而排名靠后的两只养老基金则跑输了业绩比较基准。(曹乘瑜)

设800亿元产业投资基金

平安银行助力东北振兴

10月27日,中国平安与辽宁省政府签署了全面战略合作协议。未来三年,中国平安将牵头各子公司积极参与辽宁城镇化、工业化、信息化、农业现代化、大型基础设施及能源矿产开发等重点行业的投资建设,为合作项目提供不低于1000亿元人民币总量。此外,平安银行与辽宁省投资集团有限公司宣布共同设立600亿元规模的振兴东北产业投资基金。平安银行还与沈阳机床(集团)有限责任公司签署了100亿元平安沈机产业投资基金、与沈阳经济技术开发区集团有限公司共同设立100亿元中德产业园投资基金。

前一天,平安银行沈阳分行正式开业,开业当日各项存款余额达到278亿元,刷新平安银行新设分行开业当天的存款记录。(杜雅文)