

# 多重利好刺激 医药基金表现不俗

□本报记者 张昊

近期医药行业热点不断,医药板块也因此受到追捧,相关基金产品的表现也十分出色。基金业内人士认为,在人口老龄化持续、城镇化不可逆转、医改红利长期持续释放的大背景下,医药行业未来具有稳定的增长前景,投资医药主题基金是分享医药行业成长的重要手段。

## 事件驱动催生热点

在广东的多个城市,清理积水消灭蚊虫的活动正在大力开展。由于登革热的疫情不断持续,相关的政策也及时出台。10月11日,国家卫计委发布了关于印发《登革热诊疗指南(2014年第2版)》的通知,供医疗机构在临床工作中参考使用。正是这一文件的出台,点燃了证券市场相关板块的热情。

华融证券认为,《登革热诊疗指南(2014年第2版)》中明确指出登革热属于中医学的“瘟疫”范畴,可参照温病学“疫疹”、“湿温”、“暑温”、“伏暑”等病证辨证论治。根据登革热治疗的阶段,华融证券建议关注相关公司。急性发热期的治疗涉及生产藿香正气产品的上市公司,而后则期建议关注生产安宫牛黄丸、热毒宁、痰热清、血必净等药品的上市公司。

事实上,医药板块近期也表现不俗,重仓医药股的基金因此受益。金牛理财网数据显示,800医药B、国泰医药B、景顺中证医药ETF等基金近期表现出色。不仅如此,乐观的预期也催生了医药基金的扩容。首只中证500医药细分行业指数基金、南方中证500医药卫生ETF于10月9日起发行。

南方基金表示,随着医药卫生行业在中国经济中的地位日益提升,一些具有较高成长潜力的中小型医药卫生公司将逐步成长为具有核心竞争力的优秀大型公司。借道南方中证500医药卫生ETF,投资者可提前布局

“一揽子”潜力公司,分享这些企业高速增长所带来的投资收益。

## 适宜长期配置

随着下半年医药招标的推进和行业政策的利好,包括网售处方药获批、国家鼓励国产医疗设备反垄断、商务部主导医药分开等,医药行业有望持续向好。自2013年以来,在医药行业一系列的兼并重组背景下,医药板块整体获得超额收益。Wind数据显示,截至2014年10月13日,关注医药成长股的中证500医药指数涨幅达85.86%,是市场上表现最好的行业指数之一。

□金牛理财网 何法杰

在政策规范及利好陆续出台、老龄化进程逐渐加速以及基本医疗卫生制度渐趋完善的形势下,医药卫生行业存在长期增长潜力。而短期受市场反弹乐观情绪影响以及利好政策的不断刺激,尤其是在首份季报沃华医药盈利大增、股价涨停的带动下,医药行业再度迎来快速上涨,最近一个月(截至10月10日),中信医药指数大幅上涨7.22%。作为主要投资医药医疗产业相关股票的医药主题基金也在本轮行情中斩获良多,平均净值增长率达到了5.55%。

截至今年10月10日,已成立的医药主题基金共有22只,除广发全球医疗保健指数为跟踪标普全球1200医疗保健指数的ODII产品之外,其余21只均为投资于国内医疗卫生行业的主题基金。其中,华夏医药ETF、信诚中证800医药指数分级等9只基金为被动型医药主题基金;汇添富医药保健、易方达医疗保

健行业等12只为主动投资医药主题基金。在最近一个月医药行业大涨的行情下,除9月份新成立的鹏华医疗保健外,其余20只医药主题基金平均净值大幅上涨5.55%。同期金牛理财网偏股型基金指数及主动偏股型基金指数的涨幅为2.77%和2.98%,分别落后于医药主题基金2.78和2.57个百分点。在同期可比的主题投资基金中,医药主题基金的涨幅也仅略逊于军工主题基金,而远高于消费、新兴产业、资源、商品等主题基金。

具体来看,被动投资的汇添富中证医药卫生ETF以7.44%的涨幅居首,华安中证细分医药ETF、嘉实中证医药卫生ETF则以6.79%、6.59%的涨幅分列第二和第三位;主动投资的医药主题基金以博时医疗保健行业、长城医疗保健相对领先,涨幅分别达到6.26%和6.23%;前期持续强势的富国医疗保健最近一月表现稍逊,涨幅仅为2.11%。在行业指数大涨的带动下,两只医药行业指数分级基金——国泰中证医药卫生行业指数分级、信

## 医药主题基金近1月均涨5.55%

### 富国医疗保健今年以来涨幅近四成

健行业等12只为主动投资医药主题基金。

在最新一个月医药行业大涨的行情下,除9月份新成立的鹏华医疗保健外,其余20只医药主题基金平均净值大幅上涨5.55%。同期金牛理财网偏股型基金指数及主动偏股型基金指数的涨幅为2.77%和2.98%,分别落后于医药主题基金2.78和2.57个百分点。在同期可比的主题投资基金中,医药主题基金的涨幅也仅略逊于军工主题基金,而远高于消费、新兴产业、资源、商品等主题基金。

具体来看,被动投资的汇添富中证医药卫生ETF以7.44%的涨幅居首,华安中证细分医药ETF、嘉实中证医药卫生ETF则以6.79%、6.59%的涨幅分列第二和第三位;主动投资的医药主题基金以博时医疗保健行业、长城医疗保健相对领先,涨幅分别达到6.26%和6.23%;前期持续强势的富国医疗保健最近一月表现稍逊,涨幅仅为2.11%。在行业指数大涨的带动下,两只医药行业指数分级基金——国泰中证医药卫生行业指数分级、信

诚中证800医药指数分级的进取端净值涨幅均超过了12%,价格涨幅则均在16%左右。从今年以来的净值表现来看,可比的12只医药主题基金平均涨幅为11.82%,主动管理型产品表现远超指数型主题基金,两者涨幅分别为16.28%和7.36%。其中,富国医疗保健以38.67%的累计涨幅高居首位,银联安中证100医药指数、汇添富医药保健涨幅也均在20%以上。

作为增长持续性相对较强的产业,医药卫生行业同时兼具各种短期的炒作概念,如基因检测、民营医院、重组并购等。无论是中长期增长还是短期投资概念,医药主题基金均具有极高的投资价值。在现有的医药主题基金中,建议重点关注过往历史业绩持续优异、基金经理选股能力相对较强的汇添富医药保健、富国医药保健。风险承受能力相对较高、对医药行业有较深研究的投资者,则可适当参与医药行业指数分级基金进取端的投资,把握阶段性投资机会,获取短期超额收益。



## ■ 中证金牛指数追踪

### 上周中证金牛基指上涨

受市场上涨因素影响,上周股票型和混合型基金均表现较好,涨幅分别达到0.72%和0.51%。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分别上涨0.55%和0.76%。从长期来看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计下跌超过8.47%,两只金牛基金指数跑赢沪深300指数超过25个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,投资者仍可维持前期权益类基金的配置比例,在基金风格上,应保持大小盘平衡配置,在把握大盘蓝筹反弹的同时,避免错失成长股的上涨机会。天天基金研究中心认为,沪港通标的中的低估值蓝筹和独特题材,比如估值处于历史底部区域的煤炭、有色、水泥、白酒等行业将有投机性机会。此外,在改革转型的主基调中,中长线投资者可选择那些擅长把握产业政策支持等领域投资机会的基金产品,重点关注国企改革、土地改革、新能源、国防军工等几个领域。(刘夏村)

## 鑫元一年定期17日开放

自今年4月17日成立以来,鑫元一年定期开放债基即将迎来半年考核。Wind数据显示,截至9月30日,鑫元一年定期开放债基A类累计收益率为4.1%,年化收益率为8.96%;鑫元一年定期开放债基C类累计收益率为3.9%,年化收益率为8.52%。根据基金合同约定,鑫元一年定期开放债基将于10月17日进行年内第二次受开放,届时投资者可以对基金份额进行申购和受限赎回。

据介绍,鑫元一年定期开放债基成立半年来,严格按照发行时提出的低杠杆、短久期、轻交易的投资思路进行运作,对于高评级债券进行了重点配置。今年第三季度,债券市场整体延续慢牛行情,由于经济数据不及预期以及央行定向宽松政策的刺激,中证全债、中证国债、中证企业债均有不同程度的上涨,涨幅不超过2%。鑫元一年定期开放债基A/C份额在同期表现优异,收益率分别达2.97%和2.87%,超过平均水平。(黄淑慧)

## 上证180高贝塔ETF 十月开门红

9月最后一天,央行房贷新政为楼市投下一剂“猛药”,房地产板块强势反弹。WIND数据显示,截至10月9日,申万一级行业房地产指数过去5个交易日涨幅达2.88%,重点配置房地产板块的基金则成为借道挖掘房市反弹机遇的有利工具。记者观察发现,根据基金二季报数据,上证180高贝塔ETF配置房地产板块市值占基金资产净值比例两成以上,在此轮房地产反弹行情开幕中收获颇丰,过去5个交易日日净值上涨达2.05%。

上证180高贝塔ETF隶属上投摩根基金旗下,以上证180高贝塔指数为跟踪标的,其成份股由上证180中贝塔最大、弹性最高的60只股票构建而成。(李良)

## 安信灵活配置分红

安信基金发布公告称,该公司旗下的安信策略精选灵活配置混合型基金拟每10份基金份额派发现金红利1元。此次分红的权益登记日和除息日为10月16日,现金红利发放日为10月20日。该基金重点关注低估值而盈利前景被看好的蓝筹股,以及受益于经济结构转型的行业及其优质成长股,如非银金融、TMT、大众消费、高端装备、新能源、军工等,同时关注市场化改革相关受益领域和新股的投资机会。

该基金的基金经理黄立华认为,在经济结构转型大背景下,资金成本逐步下降,而在政府加大改革力度的背景下,投资者的风险偏好会上升从而导致风险溢价下行,两者的叠加会使得四季度股市整体震荡向上。(黄丽)

## 东吴基金:

### A股仍维持结构性行情

展望四季度投资,东吴基金表示,A股仍将维持结构性行情,投资者可重点关注沪港通正式启动以及各领域改革的进展情况。东吴基金也将持续聚焦改革和转型的时代主旋律,关注政府深化改革和经济结构调整带来的投资机会,守正出奇,强调自下而上选股,并积极寻找行业景气周期向上,符合政府深化改革和经济结构调整方向,能够享受制度改革红利,具有很强外延预期和转型预期的品种,诸如油气、医疗、文化、新能源、环保、金融、军工、信息安全等行业。

据海通证券最新发布的《基金公司业绩排名—权益类基金绝对收益排行榜》,今年以来截至9月30日,东吴基金旗下权益类产品获得18.99%的平均净值增长率,在纳入统计的70家公募基金中位列第12名,相较于二季度末名次上升4位。截至9月30日,今年以来东吴新兴产业精选、东吴嘉禾优势、东吴内需增长、东吴中证新兴产业和东吴价值成长基金分别赢得29.58%、27.49%、25.35%、19.50%和18.72%的总回报。(李良)

## 安邦保险收购比利时险企

10月13日,安邦保险宣布收购比利时PIDEA保险公司,达成首次为中国保险企业对欧洲保险公司100%股权收购行为。FIDEA保险公司是比利时保险市场主体,拥有一百余年经营历史,通过多元化分销渠道提供综合性保险服务。

安邦保险表示,未来将能够给中国客户在欧洲提供人寿保险、养老金、健康保险、财产保险及资产管理业务等服务,并将继续在全球范围内寻找合适的保险企业,通过收购合作,搭建全球保险服务网络。(李超)

# 军工B逆势涨停

### 预计军工A今日继续下跌

□本报记者 曹乘瑜

昨日,市场继续调整,上证指数下跌0.36%,创业板指下跌0.38%,且盘中波动加剧。行业指数亦涨少跌多,仅有国防军工、房地产等指数小幅上涨。不过,几只分级股基的B类份额却大放异彩,医药B、房地产B等表现出色,尤其是富国军工B,受前一日上折影响开盘即涨停。

业内人士预计,由B份额折算出的富国军工母基金份额将被持有者继续拆分并抛售拆分出的A份额,富国军工A的场内价格今日可能继续下跌。

## “上折”推动军工B涨停

昨日,中证军工指数上涨0.92%,申万军工指数上涨1.53%,但跟踪中证军工指数的军工B开盘涨停。业内人士认为,虽然当日军工B的涨停并非因指数上涨,而是因为前一日富国军工母基金的“上折”。

近3个月以来,军工行情持续不断,中证军工指数今年以来的涨幅逾50%。10月8日,富国军工指数净值达1.51元,触发了“向上折算”条款。富国基金发布公告称,10月9日为富国军工不定期折算的基准日及份额登记日,9日晚折算后净值归一。10月10日在场内全天停

牌,13日公布折算结果并恢复交易。向上折算后,富国军工、军工A、军工B净值调整为1元。

一位分级基金研究人士介绍,折算后,场内价格开盘也调整为1元。因此,上折后溢价归零,然而溢价才是军工B场内的真实价值,因此昨日直接高开。金牛理财网数据显示,10月8日,军工B的溢价率达到了7.06%。由于军工B在上午10点30分才开盘,而此时中证军工指数已经开始上涨,或许是预估到当日军工指数1%左右的涨幅,而上折后军工B的价格杠杆恢复到2倍,当日军工指数上涨带给军工B的涨幅约在2%左右,加上7%点多的溢价回归,因此军工B昨日以涨停价高开。

## 军工A继续下探

根据富国基金公告,约3亿份军工B折算前的净值是1.993元,因此按0.99的比例折算后,产生了297.930、355份富国军工场内份额。业内人士认为,由于有赎回费用,大概率上B类持有者将拆分这些新增的场内份额,而且由于B份额持有者风险偏好较高,他们将留下拆出的B份额,抛售A份额,因此A份额还有进一步折价的可能性。

Wind数据显示,昨日,军工A开盘跌停。上述研究人士认为,由于场内拆分要到第二日才会确认,昨日B份额持有者还没有来得及抛售拆分出的A份额,因此,预计今日军工A还将继续下跌。

## 泽熙再度领跑

# 前三季度私募平均业绩达13.34%

□本报记者 曹乘瑜

私募今年前三季度的业绩出炉。私募排排网数据显示,在泽熙投资、创势翔投资、穗富投资的“三强争霸赛”中,泽熙3期以137.57%的收益再次坐上冠军宝座。总体来看,1200多只非结构化股票策略型私募前三季度的业绩平均为13.34%,稍稍跑赢大盘,但是跑输创业板指数。

## 泽熙3期业绩连续大涨

“金九”为私募的三季度业绩收官创造了良好环境。泽熙3期8月、9月净值增长20.31%、19.58%,其前三季度的业绩达到137.57%,稳坐冠军宝座。

除此之外,泽熙的另外3只产品华润信托—泽熙4期、华润信托—泽熙1号和山东信托—泽熙2期也仍然跻身前十,排名第四、第五和第七位,前三季度的收益分别为81.18%、78.03%和55.96%。

榜眼创势翔1期今年收益也已经破百,前三季度斩获101.21%的收益。探花则是粤财信托—穗富1号,前三季度收益为95.67%。前十里剩下的4只产品有3只均为新晋,且均来自中融信托,分别是中融信托—宏北01号—第01期、中融信托—能宏1期和中融信托—中城增值1期,收益率分别为65.82%、53.93%和53.54%,分别排在第六、第八和第九位。

这十只产品在前三季度平均获得了77.61%的收益。同期上证指数的涨幅是

11.72%,创业板指数涨幅为18.13%。总体来看,1200多只非结构化股票策略型私募前三季度的平均业绩为13.34%,稍稍跑赢大盘,但是跑输创业板指数,可见今年相当部分私募已经从成长股上调仓至大盘。

“金九”之后能否出现“银十”,可能有较大变数。星石投资认为,10月沪港通的开启是否为利好或利空,仍然要看资金流入的情况。创势翔投资认为,前期各种利好预期逐步兑现、市场获利盘越来越大等因素可能导致大盘有所调整,但总体仍然向上。

## 定增领域泽熙也发威

其他策略型产品的前三季度业绩也已出炉。值得关注的是,在定增领域,泽熙投资也大

放光彩。数据显示,事件驱动型产品中,泽熙增煦以102.53%的收益夺得前三季度冠军。该产品今年参加的鑫科材料等定增项目均有不错的表现。排名第二和第三的是华融信托—得壹普泰8号和华融信托—得壹普泰9号,收益率为70.28%和66.80%。相比股票策略型产品,23只事件驱动型产品平均表现更优,前三季度平均收益为31.31%。

5只宏观策略型产品均取得正收益,平均收益达23.34%。宏观策略型产品中,排名第一的是凯丰对冲二号,前三季度收益率达到45.73%。

相对价值策略中,排名第一的是中融信托—宁聚传承,其前三季度收益率为26.00%,100只相对价值策略产品的平均收益是8.40%。

## 四季度结构性行情继续演绎

# 股基投资回归消费和新兴主题

□本报实习记者 徐文馨

刚刚过去的三季度,主动股票型基金表现亮眼,不仅单只首募规模环比增长近两倍,而且今年以来平均收益一路领先,成为前三季度最为赚钱的基金品种。同时,混合型、债券型和保本型也保持了不错的增长趋势。对于四季度,机构人士认为结构性行情将继续演绎,投资股基仍需优选主题,关注各期业绩突出、重仓中等久期信用债的债基。

## 股基回归消费和新兴主题

三季度以来持续疲弱的经济数据让市场人士认识到,经济走势对政策刺激的依赖度仍

然偏高,二季度呈现的企稳复苏根基并不牢固,经济内生增长动力有限。

凯石工厂研究报告指出,四季度实体经济依旧会低位筑底。首先,疲弱的经济走势及企业盈利对系统性行情的启动构成压制;其次,从流动性的层面看,中性偏松的格局同样不支持趋势性机会的持续,但伴随着改革的推进和政策红利的释放,阶段性、结构性机会仍是未来市场的主要看点。因此,与转型升级联系密切、更易受到政策扶持的消费行业、新兴产业领域将获得投资者青睐,而与国企改革、土地改革、户籍改革密切相关的主题热点板块亦将有所表现,整体配置思路由之前相对均衡逐渐回归以消费和新兴为主。

民生证券金融产品中心认为,结构性

行情将继续演绎。10月末沪港通试点将正式发文,长江经济带指导意见、核电项目以及上海金融改革等新政出台,使A股仍然存在向上动力。在此背景下,管理人投研实力雄厚、选股能力出色且各期业绩表现稳健的基金适宜作为第四季度的投资标的,主题性行业包括券商、军工、交运、互联网、医药、新材料等。

多位券商分析人士表示,在结构性行情中,尽管盘面热点频现,轮动较为快速,但行情主线相对稳定,因此在优选主题的同时,要把握投资时机。

## 巧搭债基兼顾组合

债券市场则在经济数据偏弱和宽松政策可