

热点直击

金牛理财网研究中心 李艺菲

“健康中国”和全面放开二胎政策成为十八届五中全会亮点。会议提出要深化医药卫生体制改革,理顺药品价格,实行医疗、医保、医药联动,建立覆盖城乡基本医疗卫生制度和现代医院管理制度,实施食品安全战略。预计随着人口老龄化、消费升级及医改的逐步推进,医疗健康领域将成为“十三五”规划中的重点,未来创新研发、养老服务、医疗器械及互联网医疗,都将成为受惠政策利好的领域。二级市场上,涉及产前检测、婴幼儿护理和儿童用药等相关产业上市公司,瞬时成为市场的宠儿。公募基金中,医药主题基金和重点配置医药生物和医疗器械的主动股混型基金,投资价值凸显。

最新的基金三季报数据显示,共有565只主动股混型基金配置医药生物行业,占据全部主动股混型基金三分之一。其中,在医药生物行业配置占自身净值比例达50%以上的基金有三只,分别为农银医疗保健、工银医疗保健、易方达医疗行业,占比分别为58.6%、57.23%、53.91%。长城医疗保健、富国医疗保健、鹏华医药科技、华夏医疗健康、嘉实医疗保健、工银养老产业,在医药生物行业的配置比例均达到40%以上。鹏华医疗保健、德邦大健康灵活等15只基金,配置比例达到30%以上。另外,配置比



漫画/万永

例在15%至30%之间的基金数量,也达到50只之多。由此可见,医药生物行业个股已成为多数主动股混型,在震荡市场中寻求避险的主要品种。同时,该行业也因为契合政策扶持大方向且热点接连不断,而成为基金谋篇

布局的最佳领域。

从业绩表现上来看,重仓医药行业的主动股混型基金,整体在市场下跌时回撤控制得较好,反弹行情下追涨能力较强。数据显示,截至2015年11月4日,配置医药行业占比达到15%以上的74

只主动股混型基金,近一周、近一月及今年以来涨幅分别为3.21%、18.35%、40.83%,分别跑赢同期开放式积极偏股型基金平均收益水平0.79%、5.54%、7.57%。具体看来,行业配置均衡的基金中长期业绩居前,配置集中度较高

观市

农银汇理基金
中长期配置价值显现

展望未来,在全球货币持续大宽松环境中,高收益资产或将长期成为稀缺资产,股票市场存在中长期配置价值。就短期市场而言,近期无可预见的较大风险,市场整体较为安全,值得精选个股,在市场震荡中寻找最佳买入时机。

上投摩根基金
看好创业成长股

十八届五中全会落幕,市场期待的多项规划、政策也都逐一落地。近期国开行资本债发行,进一步加强明年固定资产投资增速的预期,也强化政府稳定经济增速的预期,但在流动性回流权益类市场背景下,中期依然看好权益市场,特别是以创业板为代表的成长股表现。

南方基金
关注蓝筹股反弹走势

券商股是最能积聚人气的板块,且预期在改善,比如两融规模开始稳步上升。在3500点一线,有大量前期套牢盘,一旦突破,将会有很多解套盘抛压,形成市场上涨阻力,因此会用更长时间、更多利好刺激,才能突破并出现上涨趋势。因此,11月乃至四季度都将是震荡反弹走势。随着小盘股反弹到位,蓝筹股有可能接过反弹接力棒,特别是一些业绩优良的二线蓝筹股,是未来需要关注的投资机会。

汇添富基金
把握结构性机会

展望11月投资,市场存在反复的可能性,趋势性市场机会尚未看到,宜把握结构性机会为主。行业配置主要仍沿消费升级、创新、改革这三条主线,挑选商业模式清晰、竞争优势明显、盈利和估值相对合理的个股。稳增长加码、经济小周期企稳,部分价值股会有阶段性机会。回避估值过高、短期涨幅过大、以炒概念为主的题材股。

访谈

广发改革先锋基金经理白金：长期看好文教体卫

□本报记者 常仙鹤

10月以来,股市行情欣欣向荣。上证综指和沪深300指数10月涨幅均超10%,中小板指和创业板指涨幅也分别达到15%和19%。经历强劲反弹后,后续市场如何演绎牵动人心。

对此,广发改革先锋基金经理白金表示,A股市场已回归常态,符合经济结构转型方向的新兴增长点,如互联网、信息化与智能化、新型生物技术、环保与新能源、高科技、新材料技术等,在未来具有较大投资机会。

早在9月中旬,白金对A股市场态度就由悲观转向谨慎乐观。监管层要求9月11日清理完伞形信托等场外配资,这是政策最严厉的阶段。”9月中下旬,他了解到场外配资逐步清理完毕,国家队救市资金开始陆续退出,这意味着A股市场逐步回归正常状态。

数据显示,9月16日开始,创业板指数率先见底反弹,前期跌幅较大的成长股

成为资金追逐重点。在此期间,他注意到市场迎来一系列积极因素:市场流动性保持宽松格局、改革与创新的政策还在持续推进、前期撤离资金陆续回到股市、投资者信心与市场情绪有所升温。综合以上因素,他判断市场将迎来一波超跌反弹的修复行情。

国庆节期间,海外股市大涨,A股节后开启强劲反弹行情,上证指数也回到3500点上方,创业板指则回到2600点。从市盈率TTM看,上证指数和沪深300的PE分别为15.6倍和13倍,但中小板指和创业板指的PE分别达到35.9倍和73.6倍。为此,一些投资者还曾担忧A股市场重新回到高估值区域,会出现新一轮调整。

对此,白金认为,除非出现新的“黑天鹅”因素,否则市场不会再现三季度的大跌现象。

目前国内宏观政策为稳增长、调结构、促改革,新的环境变化是改革趋势比以前更确定、力度比以前更大。通

胀目前没有压力,流动性相对充裕,且存在进一步宽松空间。”

白金表示,最近一段时间无风险收益率加速下行,市场流动性非常宽松,未来市场估值中枢一定会升高。

经历今年三季度去杠杆风暴后,流入市场的增量资金规模减少、流入速度有所放缓,这意味着市场不太会出现主升浪的大级别行情,震荡的结构性行情将成为常态。随着A股迎来真正的慢牛行情,代表创新和改革的新兴优质成长股将保持高估值状态。”白金分析认为。

那么,四季度究竟投资什么?白金认为,从中长期来看,改革、转型是未来10年经济发展的关键词,符合社会、经济发展方向的行业和公司未来最大的投资机会。

“一方面是传统制度的改革,如军队改革、国企改革等;另一方面是新兴的经济增长点,如互联网、信息化与智能化、新型生物技术、环保与新能源、高科技、新材料技术等。”当前阶段,他重

的主题基金业绩次之。

国泰策略收益灵活配置、兴全社会责任混合、万家精选,这三只基金各期业绩均居前,在医药行业配置比例分别为18.23%、24.06%、15.8%,集中但不激进。国泰策略收益灵活配置近一周涨幅达到6.34%,排名74只重仓医药基金中第二位;近半年扛住股市暴跌压力依然获得5.01%的净值涨幅,排名第七位。万家精选和兴全社会责任混合今年以来净值分别上涨69.93%和61.31%,排名同期重仓医药基金第六位和第七位。医药主题基金中,农银医疗保健短期业绩突出,近一周和近一月涨幅分别为4.38%和21.63%,近半年也仅下跌8.63%。南方医保业绩稳健居前,今年以来净值涨幅为57.77%,居医药主题基金首位,也是近半年业绩唯一上涨且涨幅达到15.49%的医药主题基金。

从这些绩优基金个股选择上来看,此次健康中国概念股均有现身三季度前十大重仓股行列。涉及产前检测的达安基因和迪安诊断,获得易方达旗下五只主动股混型产品同时重仓;鹏华医药科技重仓婴幼儿护理与保育相关企业理邦仪器;北信瑞丰健康生活主题和上投摩根成长先锋混合,分别重仓儿童用药企业山大华特和济川药业。

随着“十三五”规划中医药卫生领域利好政策逐步出台,与二孩和养老相关健康中国概念有望持续发酵,建议中高风险偏好的基金投资者,关注提前布局的绩优基金。

投基有道

配置低风险产品 策略有区别

□济安信基金评价中心 王群航

近两三个月,由于股市行情不好,且利率市场又进入下降周期,很多低风险种类基金产品大受欢迎,不仅是货币基金,还有债券型基金、保本基金。且无论新老产品,总体上都出现数量和规模双增长的良好局面。不过,在此一片祥和之际,基于专业投资角度,笔者建议大家配置低风险类基金时,应采取不同策略进行区别。

货币基金：
随时可以配置

笔者曾在的专栏中明确地预测过：“货币基金规模占比还将会提高”、“货币基金将会成为第一大类”。当时,即7月末,货币基金份额与净值在公募基金中占比分别为50.52%和46.87%。截至9月末,货币基金份额与净值占比已分别上升到56.94%和54.83%,双双过半。这就是说,截至第三季度末,在中国公募基金市场上,无论是从份额角度来看,还是从资产净值角度来看,都有过半数集中在货币基金上。中国基民择时,择基能力也有较大提高,大家的风险收益偏好也变得越来越清晰。

多年来,我们一贯认为,货币基金是银行定期一年以下各类存款的良好替代。货币基金中的绩效表现处于中游以上品种,其收益率一直可以超过同期银行定期一年存款收益,个别绩优品种会达到其两倍、甚至略微超两倍的收益水平,以这样的绩效表现为基础,在配备上近似于活期存款的流动性,货币基金何愁没有发展的空间?货币基金,随时可以配置。

债券基金：
关注纯债基金本质特征

债券基金仅只是一个统称,从投资实战角度来看,必须有依照不同标准的、多个层次的细分。

首先,最为传统的做法,就是按照是否可以投资股票,把债券基金细分为纯债基金和非纯债基金。在纯债基金中,按照是否能投资可转债,又有不投资可转债、能随意投资可转债,必须有不低于“80%”这个标准共三种分类,相关产品名称可以是:传统纯债基金、能投资转债的纯债基金、转债债基。其中,后者又常常不能够归入纯债队列。

在非纯债基金方面,以往细分为一级债基、二级债基。其中,一级债基目前绝大多数都已变成二级债基。而二级债基,又与转债债基有着很多交集。如果一只债券基金是二级债基,可以少量投资股票,且债券投资部分又大量持有可转债,这样的债券基金,其风险收益特征几乎就与股票基金一样高。

其次,按照运作方式,债券基金可以分为开放运作、封闭运作两类。其中后者多为传统纯债基金,也是近期最受欢迎的品种之一,原因有两个:典型的低风险类别产品;收益率相对较高。至于后者,是因为其可以做大投资,比不开放运作的债券基金多六十个百分点;同时,封闭运作本身在理论上就有优于开放运作的优势。

再次,按照是否做分级,债券基金中有少量的分级债基。后者属于小众产品,仅有极少数基金公司涉及,不值得关注。

基于上述分析,对于债券基金,应该关注纯债基金的本质特征,将其作为重要的低风险配置品种,并多多关注带有一定封闭期限的纯债基金。

保本基金：
要有长期稳定的投资安排

保本基金近期的发行情况有三个特点:其一、数量增加较快;其二、提前结束募集的较多;其三、募集规模上限在提高,最高已增加到50亿元。

保本基金净值表现要高于传统纯债基金、封闭运作的纯债基金。因为有过“保本”这两个字,在深切地经历过前期股市巨幅震荡之后,投资者突然开始青睐保本基金。不过,许多人对于保本基金的三个重要特点几乎都不太了解:第一,如果想要享受到“保本”待遇,必须按照保本基金期限要求,持有相关基金至足够期限,如最常见是三年。第二,所谓“保本”,多数保本基金保的只是本金,而对于这个“本金”,有些基金还会有不同的定义。第三,如果没有持有到期就赎回,赎回费将会很高,通常在2%,高的有3%。

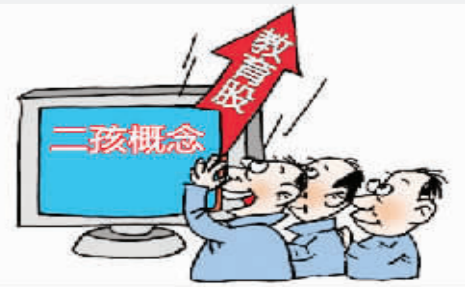
对于上述三点,投资者如果不了解可能会吃亏。因此说,投资保本基金,不仅要有较为明晰的资产配置计划,更要有较为长期的、稳定的投资安排。这个“长期”,指的是相比上述相关传统纯债基金而言。

总之,从货币基金,到债券基金、保本基金,预期收益可能会越来越高,潜在流动性可能会越来越低。

画说市场



方向明确



夏明

看涨



陈定远

勇敢脱身



李明新

赶潮

陈英远