

热点直击

健康中国概念发酵

医药主题基金走热

□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



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只重配医药基金中第二位；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7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，分别重配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。

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而热点接连不断，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，行业配置偏均衡的基金中长期业绩居前，配置集中度较高

漫画/万永

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

广发改革先锋基金经理白金：

长期看好文教体卫

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，否则市场不会再出现三季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，否则市场不会再出现三季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。

目前国内市场政策为稳增长、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

账目前没有压力，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是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

点关注“新兴消费”、“医疗”、“环保”等领域投资机会。

投资要寻找景气度高、需求增长空间大的行业。”白金介绍，从需求角度看，传统的衣食住行相关行业未来增长空间已不大，比如家庭耐用消费品、房产已率先见顶，汽车估计是今年见顶。此外，食品、服装增速也已都出现回落。

朱来消费对经济的贡献比重会提高，高景气消费性服务子行业如影视传媒、出境旅游、体育、在线娱乐等细分行业机会值得关注。”他表示，目前的投资不能买“农、食、住、行”相关行业，而是要关注代表新兴消费的文化、教育、体育、卫生。例如，传媒是A股市场中增速最高的行业，连续几年收入增速超30%，净利润增速超20%。

此外，白金也偏好TMT板块中技术创新行业机会。比如，电子信息行业中，就看好信息服务及相关软件，特别是应用于大数据、存储、云计算及其行业应用服务领域的公司。

□养基心经

确定适宜投基方法

□陆向东

牛市中一部分基民虽能赚到钱，但诸如不安、忧郁、悔恨甚至狂躁等负面情绪却日夜相伴。确定一种与自身条件相匹配的投基方法非常重要的。

笔者的一位朋友：牛市初期买了一只消费行业基金，怎奈那阶段金融类基金独领风骚，看着金融类基金一路飙涨，自己手中基金却总是不死不活，不禁异常忧郁。去年12月初，他割舍手中基金，改投金融地产ETF指数联接基金。谁知，接

来市场风格发生显著转换，前期一枝独秀的金融类基金也变成了蜗牛，主投中小创的基金成为快牛。在此期间，他也曾反复研读诸如巴菲特、索罗斯等投资大师们的传记，并在实践中比照某些经典案例加以运用，但投资绩效仍未得到明显改善。更糟糕的是，每当股指出回调，他便办理赎回，而当看到股指再创新高，就按捺不住诱惑再次买进。持续高

数甚至超90%的反对意见，仍能坚持自己原有观点？是否是一个非常善于认错纠错的人，一旦客观事实表明自己以前做法属于错误，不管类似情况下其他人采用何种做法，周围人持何种观点，都可以毫不犹豫地承认错误并予以纠正？如果对这些问题的答案都是肯定的，则建议可将索罗斯作为主要学习对象。否则，也许巴菲特更适合。

其二，根据以往投基过程中的成敗比率，选定主投基金品种。请详细回顾自己的投基经历，都曾经买卖过哪些基金，结果又是怎样的？对自己历次的投基结果，有几次感到满意，又有几次感到不满意甚至不堪回首？这其中又有多少是属于自己能在事后分析清楚其中原因的？又有多少是属于即便事后冷静下来也说不清的？在此基础上，基民需要规定，凡是投基结果能使自己感到满意，并能对其中的原因分析清楚的，均可作为自己的常用盈利模式固定下来。凡是说不清

原因的基金品种，在这种状态未获得有效改变前，一律不再涉足。

第三，根据自身兴趣爱好，选定未来拓宽投基渠道的方向。从来无人能生而知之，基金中存在着一些基民并不熟悉的品种非常正常。但问题关键在于，基民必须要有欲涉足的未知领域拥有浓厚兴趣，有足够的耐心，肯花费大量时间学习相关专业理论知识。等基民将其中的问题一一搞清楚弄明白后，才可以将不超过10%的资金用以相关投资，使基民的学习效果接受实践检验。在此基础上，还需及时系统地总结这一投基过程中的经验教训，从而在达到完善和再提高目的后，方可将其余资金投入新开辟渠道。

需要说明的是，在买基金初始阶段，如有两个及以上基金品种可能存在好机会时，应遵从“哪个把握大，哪个投入资金多”的原则实施买入。

当投基进入持有阶段后，则应遵从“哪个获利能力强，哪个占用资金多”的原则进行调整。

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“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，更有较为长期、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。

配置低风险产品策略有区别

□济安全信基金评价中心 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，笔者建议大家在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

笔者曾在本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准，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

债券基金只是一个统称，从投资实践角度来看，必须有依照不同标准的、多层次的细分。

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、转债基金。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，又与转债基金有很多交集。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，是因为其可以做放大投资，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

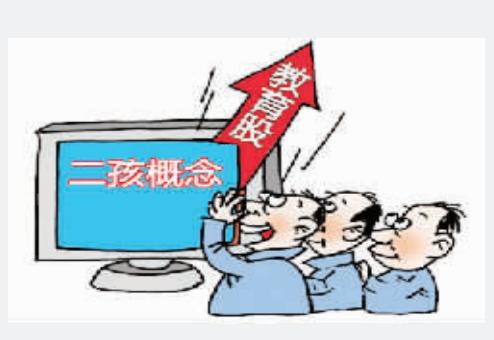
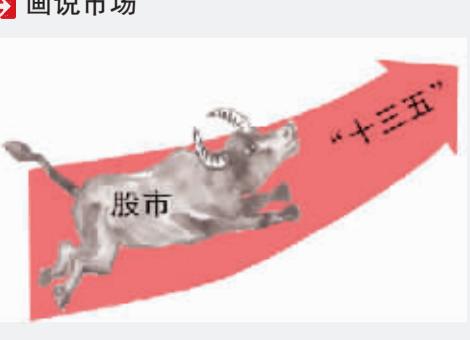
保本基金近期的发行情况有三个特点：其一、数量增加较快；其二、提前结束募集的较多；其三、募集规模上限在提高，最高已增加到50亿元。

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“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，更有较为长期、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

催涨

陈定远

勇敢脱身

李明新

赶潮

陈英远