

# 医药行业迎配置机遇

## 富国联手阿里推出医药指数增强基金

Wind相关数据显示,医药行业相对于A的估值溢价率也处于五年来的低位,这表明医药行业正迎来较好的配置机遇。富国基金因此本周通过交通等各大银行顺势推出富国中证医药主题指数增强型基金(LOF)。

Wind数据显示,截至2016年8月31日,中证医药主题指数自2005年以来上涨了945.3%,表现不但优于同期沪深300的232.8%及中证500的551.9%等宽基涨幅,也要好于同期中证医药指数上涨863.8%。“目前,医药行业相对于

Wind全A的估值溢价率处于五年来的低位。随着资金博弈以及行业轮动等因素驱动,医药行业比较优势有所增加,资金回流的可能性在加大。2016年上市公司二季报数据显示,医药股位列“国家队”持股市值最大的前五行业之一。且相比一季度,“国

家队”增持了医药板块,医药板块配置信号意义明显。”一位券商研究员分析指出。事实上,Wind数据还显示,近10年来,医药生物行业有35只个股上涨超过10倍,牛股倍出,28个申万行业中排名第一。

值得一提的是,富国基金拥有一

支经验丰富的指数量化投研团队,该团队研发的α指数增强算法独树一帜,从历史业绩来看,截至2016年8月31日,富国中证红利、富国沪深300、富国中证500这三只指数增强基金年化回报分别超过对应指数2.85、6.55和4.46个百分点,增强效

果显著。富国多因子α模型根据估值、成长、质量、动量、情绪5个因子决定每只股票在组合中权重,其中每个大类由很多细分因子构成。此次,富国基金和阿里巴巴旗下支付宝签订协议,引入阿里大数据构造的行业景气因子,增强了“成长因子”。富国基金通过量化增强技术,在有效跟踪标的指数的同时力争超越指数表现。

“医药行业5年配置机遇正当时,投资者不妨借道富国中证医药主题指数增强基金分享医药行业的财富盛宴。”上述研究员表示。大陆

## “投资长跑健将” 汇添富三度携手上马

2016上海国际马拉松开跑在即,“投资长跑健将”——汇添富基金再度携手上马,连续第三年为赛事提供赞助支持。作为上马在基金行业唯一的“官方赞助商”,汇添富不仅是投资圈著名的“长跑信仰者”,更是中国长期业绩优异的公募投资机构之一。而上马作为国际田联金标赛事之一,为上海展示国际形象的城市名片。两者战略合作,可谓是强强联手。在汇添富看来,投资和马拉松有许多共通之处,二者都是“赢在长期”。许超声

## 风险均衡“落地生根” 华夏睿磐受到热捧

华夏基金日前携手磐安资产开启了以客户需求为核心,定制投资组合,帮助客户实现资产保值、增值的资产配置新纪元,推出适合于中国市场的一系列风险均衡策略产品——华夏睿磐系列资产管理计划。短短两个多月,风险均衡策略在中国“落地生根”,目前已有多家机构投资者已经或有意和华夏基金合作,使用风险均衡策略匹配其风险收益需求,累计意向及实盘规模突破两百亿元。佑勋

在国内经济结构调整的背景下,代表中国经济转型方向的增长性行业,正是可以让基金投资业绩持续增长的“很长的坡”。以成长投资蜚声业内的嘉实基金已经找到属于自己的“坡”,10月10日,嘉实基金重磅推出专注成长的嘉实成长增强灵活配置混合型基金。

据基金合同显示,嘉实成长增强基金属于灵活配置混合型基金,股票仓位可在0-95%之间灵活变动,这更有利于基金经理能力的发挥,做到进可攻退可守。从入场时机看,市场经历前期1年多的调整后,当前估值已处于相对底部区域,新基金此时发

稳定收益基金已成2016公募基金主秀,在刚刚结束的三季度末,QDII基金、债券基金、短期理财基金三类业绩位列榜首。Choice数据显示,截至9月30日,按照份额加权平均计算,上述三类基金今年以来累计收益分别为10.79%、2.37%和2.25%,成为除货币基金以外仅有的三类正收益基金。

前三季度债券市场表现强于股市,市场利率下行也为债券基金带来稳定收益。数据统计,前三季度业绩排名前50的固定收益类基金收益率都超过4.2%,其中,鹏华基金有三只基金的基金经理进入前三季

## “大满贯”基金经理邵秋涛掌舵

## 嘉实成长增强重磅出击

行有望迎来较好的建仓时机。

该基金将由所管理产品同时斩获“晨星奖”、“金牛奖”等多项大奖的“大满贯”明星基金经理邵秋涛亲自执掌。身为嘉实基金股票投资部总监、“全天候、多策略”投研体系中成长投资策略组的组长,邵秋涛选股能力突出,善于捕捉成长股投资机会。嘉实成长是市场上少有的回报超9倍的基金。Wind数据统计,

截至2016年9月30日,嘉实成长收益基金设立以来累计回报957.6%,自2013年6月邵秋涛执掌嘉实成长以来,该基金业绩保持稳步提升,今年更是一举包揽“晨星2016年度混合基金奖”、“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”、“五年持续回报平衡混合型明星基金奖”和“金基金”偏股混合型基金奖(五年期),也是今年市场上罕见

的在基金业四大权威奖项中获得大满贯的明星基金。

“用成长的眼光做投资,企业的投资价值更多的是由未来而不是过去决定”。剖析邵秋涛多年来的投资逻辑,可以发现,他既不太看重企业的静态估值,也不会对某一类股票情有独钟,更多地是通过实地调研后,从中长线波动中获取获利机会,发现企业的“成长力”,赚取企业未来成长的收益。这也同嘉实基金一贯倡导的“以深度基本面研究驱动投资”的理念一脉相承。基金经理与嘉实投研体系共振融合,形成巨大合力,共同推动基金业绩长期领跑。萧尤

## 公募基金三季度收官

### 鹏华优势突出三类基金业绩位列榜首

度固定收益类基金经理50强,戴钢管理鹏华丰和实现6.7%的收益率,刘建岩管理鹏华信用增利A实现5.32%的收益率、鹏华双债增利实现4.92%的收益率。

据了解,以鹏华基金为代表在固定收益领域见长的基金公司,前三季度规模增长明显。鹏华基金十余年在固定收益投资领域的积累已形成品牌效应。而自2016年以来,鹏华基金固定收益增强型产品渐成

体系,范围覆盖广泛,包括一级市场的打新,一级半市场的定增,以及二级市场的权益和量化投资,以及海外市场及另类投资等,可使组合资金在防御型固收类资产上,多方位增厚收益而崭露头角。以海外市场为例,Wind数据显示,截至9月29日,鹏华旗下两只QDII基金——鹏华美国房地产、鹏华全球高收益债以11.5%和10.57%的收益跑赢同类基金,为投资者在海外资产配置

中提供了稳健的投资回报。

2016年最受欢迎的“固定收益+打新”策略,也是鹏华旗下王牌团队——绝对收益投资部的代表作。自“IPO新规”以来,鹏华基金不失时机地推出“兴系列”基金产品,结合定开债基封闭运作期高达200%的杠杆优势,为投资者争取丰厚投资组合收益的机会,鹏华“兴系列”定开混基一问世,便深受投资者喜爱,据统计,在已正式成立的“兴系列”基金中,包括鹏华兴实、鹏华兴合、鹏华兴锐等在内的8只新基金,均已宣告提前结束募集。展现出品牌效应的强大吸引力。闻泽

# 加息预期助美元大涨 多重利空打压英镑

## 城 汇市分析

本周,美元指数一路高歌猛进,市场对美联储于12月加息的预期增强,根据联邦利率期货显示,联储于12月加息的概率高达70%。另一方面,随着美国总统大选希拉里仍保持对川普的较大领先优势,一旦希拉里入主白宫,政策的稳定性将得以保证,这是投资者们乐于见到的。本周四,美联储公布9月份货币政策会议纪要,多位票委认为如果美国经济继续增强,美联储应该会在“相对短的时间内”加息。但在参会的17位

决策者中,有10位是有投票权的委员,他们在升息前要等待多久以便让就业市场和通胀进一步改善的问题上有不同的观点,会议纪要公布后,美元指数上破98关口。

欧洲方面,投资者对英国“硬脱欧”的担忧明显增强,导致英国贸易加权数据创出7年新低,投资者抛售英镑的情绪强烈。自年初以来,英镑兑美元汇率下跌超过16%,上周五英镑兑美元汇率在亚洲交易时段创下2分钟狂跌6%的纪录,市场对于英镑的看法正变得越来越悲观。自英国首相特雷莎梅在10月2日宣布脱欧的正式程序将在2017年3月底前启动后,此外法国总统奥朗德针对英国脱

欧问题的强硬立场更被认为是造成英镑闪崩的重要原因。周二,俄罗斯外贸银行VTB宣布可能将其欧洲总部搬到法兰克福、巴黎或维也纳,令市场对脱欧削弱伦敦金融实力、进而拖累英国经济的担忧加剧。从日线图中看,上周五的闪崩使英镑走完了一个区间的高度,英镑仍然是处于超卖的状态,英镑兑美元暴跌近2%,接连失守1.23、1.22和1.21三大整数关口,市场普遍预计,随着脱欧谈判的继续推进,英镑可能进一步走低。

日本央行10月4日公布的第三季度价格调查显示,日本企业预期未来一年的通胀水平为0.6%,低于今年6月调研时的0.7%,

这是日本央行自2014年3月发布该调查后录得的最低值,日本央行宽松之路遥遥无期。黑田东彦重申日本央行将扩张货币刺激来达到2%的通胀目标,并表示如有必要将同时降低短期和长期利率。美日在货币政策上的背道而驰,将施压日元,目前美元兑日元的多空争夺较为激烈,若价格经回落调整站稳103之上,则后市美元继续冲高的动能犹在,上行目标105-107,下方支撑在102。

下周,欧洲央行公布利率决议,欧元区、英国、美国将陆续公布9月CPI数据,美国大选也将进行第三轮电视辩论,风险事件的形势逐步趋于明朗。中国银行 吕颖锋

## 联储会议按兵不动 金价强势触底反弹

## 城 金市评论

经历了上周空穴来风的暴跌,本周黄金走势较为平稳,在1250美元/盎司上方小幅震荡。上周的暴跌起于欧银将收紧货币政策的传言,金价在货币政策紧缩和美元走强的双重打压下一蹶不振。美元指数无疑是本周最闪亮的星。美国的经济数据都表现良好,英镑的下跌也引起非美货币的连锁反应,欧元、加元、澳元等都相应下跌,美元指数犹如年初的黄金,节节攀升,势不可当,创出了7个月的新高,

接近98大关。在这样的大环境下,黄金本周的表现还算不错,虽然美元大幅走强,但黄金仍旧有小幅反弹的迹象。而1250美元/盎司一线,和脱欧前的点位基本一致。

全球最大黄金上市交易基金SPDR Gold Trust的黄金持仓量在周四有了2.67吨的增长,也反映了投资者信心的恢复。

暂时的企稳和休息后,黄金还是会选择方向。年初看涨黄金的三大理由是全球央妈放水突出黄金的保值作用、经济下行黑天鹅密布突出黄金的避险作用以及美联储加息强度不及预期。美联储确实没

有如约加息四次,目前看来最多也就加息一次,但由于英国脱欧事件,美国在全球的地位得到了极大的巩固,即使美联储加息次数很少,仍无法阻挡美元的走强。央行的货币宽松政策似乎不再起作用,随着美联储加息的临近,一时间投资者对于货币紧缩的担忧突然充斥市场。两大利多转为利空,黄金剩下的利多就是避险作用,金价的下一个守护神,是川普,如果川普当选美国总统,金价或能迎来脱欧那天相似的狂欢。

总而言之,目前市场的焦点仍然集中在美联储加息上。金价后期

的走势,美元仍是主导。在98大关上,美元陷入短期调整的概率较大,美元指数本周涨幅惊人,可能存在多头获利了结的情况。印度今年的排灯节在10月30日,实物需求会对金价构成一定的支撑,而历年来金价在10月的表现也不错。加上前期超出预期的跌幅,现在的金价对个人投资者也会有一定的吸引力。

因此,下周金价有望小幅反弹,但幅度如何,仍要看美元指数的走势。第一目标位在200天年线的1264美元/盎司一线。

中国银行 吕漪帆



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

