

得医药者得天下

健康主题投资是今年最大赢家？

记者 张寅

“我病了3年，4万块钱的一瓶药，我吃了3年，房子吃没了，家人被我吃垮了，现在好不容易有了便宜药。你们非说是假药，那药假不假我们能不知道吗？”

“我不想死，我想活。”

电影《我不是药神》中的这一片段让许多人落泪。

现实生活中，人病了，就得吃药，不管生活多艰辛，“药不能停”。

2018年A股上半场，犹如生了一场病，从2018年1月29日盘中高点3587点算起，上证综指最高跌幅高达24.97%。虚弱的A股似乎也需要“吃药”。

统计公募基金上半年数据显示，得益于医药股的爆发行情，重仓相关股票的基金成为意料之中的“最大赢家”。

1 前20有19位医疗主题基金

Wind统计的上半年数据显示，债券型和ODII基金涨幅居前，平均涨幅均为1.47%；量化对冲基金也在逆市中保持了正增长，平均涨幅为0.61%；股票型基金单位净值多数出现了下跌，平均跌幅为10.22%；混合型基金单位净值跌幅达4.52%。

在中信29个一级行业中，仅餐饮旅游、医药和食品饮料3个行业收获了正收益。

截至6月29日，上半年股票型基金涨幅榜前20名中，有19只被医疗主题基金占据，占比95%，出现了医药基金霸榜的现象。其中，涨幅超过15%的共有12只基金，上投摩根医疗健康（001766）以20.21%的收益率拔得头筹，紧随其后的是中海医疗保健（399011），其涨幅为18.95%，排在第三位的是银华中证全指医药卫生（005112），其涨幅为18.37%。

唯一一只并非医药医疗类基金民生加银优选，其基金经理依然正确的选择持有医药股作为重仓股票，从而令业绩表现脱颖而出，其行情研判能力值得称赞。

混合基金整体榜单看，前10的都是医药健康主题基金。富国精准医疗以29.53%收益位列半年赛混基首位。富国基金今年上半年有3只基金排在了前5名，另1只是中欧基金则占据了2个席位。

前5只基金中，富国心动力A、富国心动力C也并非医疗主题基金，有意思的是，富国新动力A、富国心动力C与富国精准医疗都是同一个基金经理管理的，为富国的于洋，业绩如此优秀的原因是前10大重仓股都是医药股，而且占比达到了45.85%。从于洋的履历来看，其一直都是做医药研究的，应该是非常看好今年医药行情，其管理的三只基金重仓医药股也就不足为奇了，但是当行业风格发生切换的时候，业绩估计也会有很大的波动。

医药类基金业绩之所以如此的突出，与今年A股的风格偏好密切相关的，今年上半年上证市场10个行业中只有1只医药指数是上涨的，其余9个行业全部是下跌的，而深证市场32个行业中只有3只医药指数是上涨的，其他行业全是下跌的。如此来看的话，医药类基金霸屏也是能够理解的，真的可以说是得医药者得天下。

对于医药行业在今年下半年的表现，多数券商分析师和基金经理仍表示看好。中银国际在近期发布了一份关于医药生物行业的中期策略报告，报告显示，A股医药生物板块总体PE为35.1倍，处于从2008年以来的历史中位水平，并没有出现整体性泡沫，大部分个股的估值水平都较低，这些公司将存在系统性战略性机会。

2 数据对比看下半年还行不行？

资本市场，“从来只闻新人笑哪里识得旧人哭”。

如果要是拿2017年主动股票基金前15强与2018年15强做对比的话，更会惊讶与A股的风格轮动之快。

我们可以发现，2017年的15强的基金都是以消费和价值为主题的，2018年上半年没有任何一只基金上榜单，可以说是全军覆灭了，而且他们今年的业绩也不是很理想，平均业绩是-3.57%，只有招商中证白酒、易方达消费行业、国泰国证食品饮料、鹏华养老产业、鹏华中证酒等5只基金录得正收益，而且易方达消费和鹏华养老也只是微赚，若不是A股上半年最后一个交易日大反弹的话，估计也是亏损的。亏损最严重的是国泰金鑫，亏损了18.03%，工银瑞信深证红利ETF紧随其后，亏损12.68%。如此来看，依据基金业绩年度榜单来选基金确实是不怎么靠谱的。

那么，基金业绩上半年榜单对下半年投资有指导意义吗？

2017年上半年，市场也很羸弱，大部分投资者对下半年没有期许，不过，去年上半年表现出色的消费类基金并没有在半程下车，强势走势一直延续到去年年底。

统计数据显示，2017年上半年前15强牛基在下半年走势依然强势，平均涨幅高达17.96%，17年上半年排名第二的招商中证白酒在下半年涨了33.16%，下半年涨幅最弱的上投摩根大盘蓝筹也上涨了13.57%。

当然，并不是所有年份基金上下半年都有规律走势，2011年至2016年，上半年15强基金下半年收益分别为-18.02%、2.38%、15.98%、19.28%、-4.98%、3.56%。

对上述数据，宁波某私募机构管理人向记者表示，这个结论很难说有规律性可循，2011年下半年市场走势比较糟糕，投资者通过此类“定投”方式，亏损还是比较严重的。2013年、2014年的下半年市场迎来的反弹，投资收益则会比较高。总的来说，这跟市场走势还是息息相关的。

“现在的市场，我们更倾向于判断是一个熊市。‘喝酒吃药’向来是熊市标配，去年白酒股表现突出，今年整体处于整理状态，市场总需要选择一个方向往上突破。从上半年看，医疗个股成为了众多基金的选择。所以，相较之下，医药股走得最好。”而市场总是延续着强者恒强的上涨的逻辑。当今经济整体不确定性增加的大背景下，医药板块的配置价值存在，而这种方向性的选择周期或许还会持续下去。

2018年上半年股票型基金前20强榜单

序号	证券代码	证券简称	业绩(%)
1	001766.OF	上投摩根医疗健康	20.21
2	399011.OF	中海医疗保健	18.95
3	005112.OF	银华中证全指医药卫生	18.37
4	512010.OF	易方达沪深300医药卫生ETF	18.09
5	001344.OF	易方达沪深300医药卫生ETF联接	18.02
6	000913.OF	农银汇理医疗保健主题	17.31
7	000960.OF	招商医药健康产业	16.65
8	004851.OF	广发医疗保健	16.53
9	004075.OF	交银医药创新	15.37
10	161035.OF	富国中证医药主题	13.01
11	001717.OF	工银瑞信前沿医疗	12.89
12	162412.OF	华宝中证医疗	12.60
13	502056.OF	广发中证医疗	12.50
14	000831.OF	工银瑞信医疗保健行业	11.54
15	000884.OF	民生加银优选	11.13
16	001171.OF	工银瑞信养老产业	10.47
17	000711.OF	嘉实医疗保健	10.34
18	001230.OF	鹏华医药科技	10.27
19	160219.OF	国泰国证医药卫生	10.01
20	501007.OF	汇添富中证互联网医疗A	9.42