

## 四季度投资路线图浮现：

# 基金布局大消费和大金融两主线



对于四季度，手握重金的基金经理们有着怎样的预期？其投资策略会发生哪些转变？未来的投资机会又在哪儿？在多位公募、私募基金经理看来，就大类资产配置而言，股票市场依旧最具吸引力，大宗商品涨幅已经非常可观，而房地产价格高位横盘，且占居民当前配置比例已偏高。从配置方向来看，基金经理明确看淡周期股，大消费和大金融依旧是两条重要的投资主线。新兴科技产业逐步成为经济发展的新动力，其中也孕育着巨大的投资机会。

无论在国内还是全球来看，未来新产品、新技术、新模式将不断涌现，基金重点关注与产业升级和科技板块相关的投资机会。

种种迹象表明，中国经济增长的驱动因素正在发生结构性变化，开始逐渐从投资驱动转向消费驱动。在这个大逻辑之下，消费升级成为机构投资者长期战略布局的方向。例如，今年二级市场表现亮眼的白酒、家电、乳业巨头、调味品等，均成为机构投资者扎堆入驻之地。值得注意的是，在当前经济增速换挡期，房价对居民消费存在明显的“挤出效应”。限购政策使得地产销售和地产投资增速自高点回落，但有助于未来中短期居民的财富流向消费领域。

“无论是消费品还是服务，随着居民收入水平的稳步提升及不断的技术创新，消费升级的趋势是可持续的，并且会向龙头企业集中，在食品饮料、医药健康、消费电子等领域都可以持续挖

掘投资机会。”信诚盛世蓝筹基金经理吴昊表示，对消费升级概念的价值股会更加关注企业的公司治理、竞争优势及与消费升级主线的契合度。

景顺长城投研团队也明确表示，四季度继续看好消费升级及大消费板块。其逻辑在于，长期来看，受益于国内经济的转型升级、居民可支配收入的提高，以及人口结构的变化，中国正在加速向消费驱动型经济转型，同时居民为品牌支付溢价的意愿度有所提高，为消费升级板块业绩提高提供了支撑，推动国内自主品牌的崛起。而城镇化也在一定程度上对消费升级起到了拉动作用，为消费行业景气提供支持。

北京和聚投资认为，消费升级拉动的新增需求，包括5G、新能源汽车、高铁领域等，未来与此产业链相关子领域的需求将爆发式增长，如陶瓷器材、碳纤维复合材料、信号系统等。

■ 杨晓春

## 基金观察

### 市场有望迎来MSCI相关指基“大爆发”

MSCI(明晟公司)今年6月21日宣布从2018年6月开始将中国A股纳入MSCI新兴市场指数和MSCI全球指数后，公募基金开始密集申报MSCI主题基金，市场有望迎来相关基金的爆发。

据证监会10月16日发布的《基金募集申请核准进度公示表》显示，4家基金公司申报了5只MSCI主题基金。其中，1只发起式基金，3只指数基金，1只指数联接基金。

具体来看，创金合信8月28日申报了MSCI中国A股国际指数发起式基金；景顺长城9月4日申报了两只MSCI主题基金，分别是MSCI中国A股国际大盘交易型开放式指数基金与MSCI中国A股国际大盘交易型开放式指数基金联接基金。此外，华安基金与平安大华同时在9月22

日提交了相关申报，华安基金申报MSCI中国A股国际交易型开放式指数基金，平安大华申报MSCI港股通低波动交易型开放式指数基金。

小型公募的产品人士表示，A股被纳入MSCI指数的成分股后，将吸引外部增量资金的关注，公司看好相关投资机会，快速启动了相关产品的准备工作。从已申报的基金名称看，创金合信更为积极，通过设立发起式基金提高MSCI主题基金申报及成立的效率。

华安基金指数与量化投资事业部总经理许之彦则表示，看好国内资本市场的发展和开放步伐，在和MSCI合作十几年的基础上，华安很荣幸再次合作，推动MSCI中国A股国际指数ETF(交易型开放式指数基金)的发展。

■ 中财

## 基金分析

### 基金子公司大举增资 18家年内已增资超45亿



为满足基金子公司净资本约束新规要求，据统计，今年以来已有18家基金子公司实现增资，合计金额超45亿元，尤其是9月份以来也有不少基金子公司增资。

近期，较为吸引人的是招商财富的增资。数据显示，该公司注册资本金从此前1亿上升到4亿，增资了3亿元。而9月份，中邮创业基金旗下基金子公司首誉光控也完成了首轮5亿元增资，其注册资本金从1.2亿元上升至6.2亿元。此外，宝盈基金旗下的中铁宝盈也增资1亿元，

注册资本金从5000万升至1.5亿元。

“对规模较大的基金子公司而言，增资是必然的选择。”一家基金子公司人士同时表示，他所在公司计划增资，预计今年可以完成。

另一家基金子公司人士也表示，该公司业务规模不断下滑，计划增资1亿元左右，差不多能覆盖到目前的业务规模。记者获悉，目前不少基金公司都在积极沟通增资事宜，争取在“过渡期”内完成新规对净资本的要求。

基金子公司人士指出，基金子公司增资只是转型过程中的一步。今年是基金子公司转型的开始，从业务模式、人员机构、经营思路等方面都要进行调整，目前最重要的是选择好转型方向。从实际操作来看，资产证券化和股权相关业务是两大方向，另外，PPP(政府和社会资本合作)、FOF(基金中的基金)、固收、供应链金融、海外投资、另类投资等也被提及。 ■ 海雪峰

## 基金新闻

### 298家私募被列入失联公告名单

从中国基金业协会获悉，截至2017年10月10日，该协会已将上海璞盈投资管理有限公司等298家私募机构列入失联公告名单，并在协会官网中予以列示。依据相关规定，上述298家机构中，有86家机构已被注销登记；有9家机构已自行申请注销登记。

据了解，被认定为“失联机构”的私募基金管理人，将在基金业协会私募基金管理人分类公示栏目中予以公示，同时在私募基金管理人机构诚信信息公示中予以标示。列入失联名录的私募基金管理人，满三个月未主动联系协会并提供有效证明材料的，协会将注销该私募基金管理人登记。 ■ 东方

## 基金动态



### 机构布局 医疗主题基金密集发行

在人口老龄化趋势加速、政策推动力度加大、行业增速向好及前期表现落后等多重因素影响下，医疗行业正在成为机构布局的重点。从基金发行情况看，最近几个月来，建信、广发、富国、银华等大型基金公司竞相发行医疗主题基金。

10月16日，富国精准医疗灵活配置型基金和银华医疗健康量化优选基金同时发行，作为业内知名的大型基金公司，在当前市场环境下，同时瞄准相同行业发行主题基金并不多见。

从其他大型基金公司新基金发行情况看，7月18日，建信高端医疗股票型基金成立，业绩比较基准为“中证医药卫生指数收益率×80%+中债综合全价(总值)指数收益率×20%”，投资原则是基金投资于股票的资产不低于基金资产的80%，投资于高端医疗相关行业的上市公司股票资产不低于非现金基金资产的80%；8月10日，广发医疗保健股票基金成立，业绩比较基准“中证医药卫生指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%”，投资原则是股票资产占基金资产的比例为80%至95%，投资于医疗保健领域上市公司发行的股票占非现金基金资产的比例不低于80%。

近年来，基金公司大多倾向于发行“股票资产占基金资产的比例为0%至95%”的混合型基金，较少发行最低仓位80%的股票型基金产品。发行股票仓位80%以上的股票型基金，表明非常看好行业的整体发展前景，发行此类基金产品，不仅可以展现出行业基金的工具性特征，还可以体现基金经理的主动性管理。

从行业发展趋势看，机构强烈看好接下来医疗板块的表现，主要逻辑有以下几个方面：

首先，人口老龄化趋势不可逆转，医药消费和医疗保健需求将呈现几何级上升趋势，加上居民财富增多，高端医疗消费需求增速会更快，这也是机构布局高端医疗主题基金的原因。

其次，受政策影响较大。10月8日，国务院发布了《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》，在改革临床试验管理、促进药品创新和仿制药发展等方面提出了具体措施。在业内人士看来，顶层设计推动行业巨变，医疗行业未来发展可期。

再次，该行业自2016年以来大幅跑输沪深300指数和家电、食品饮料等行业指数，经过最近一两年来估值消化后，已具备上涨基础。

最后，从基本面看，2017年最新数据表明，医疗行业利润增速在转好。

国信证券认为，可以从三方面布局医疗股：首先是需求呈刚性、受医保控费影响相对较小、仍有望保持较快增长的高壁垒专科用药；其次是仿制药一致性评价带来存量市场重新洗牌的高质量水平普药制剂；最后是创新药企业的估值重建。 ■ 杨晓春