

国投瑞银医疗保健混合（000523）

聚焦医疗保健行业的混合型基金

报告摘要：

- **国投瑞银医疗保健行业灵活配置混合型证券投资基金（000523）是一只混合型基金**，主要投资具有良好流动性的金融工具，包括国内依法上市的股票、债券、资产支持证券、债券回购、银行存款、货币市场工具、股指期货、权证等。拟任基金经理孟亮先生和倪文昊先生均具有9年证券从业经历，其中倪文昊先生为医药专业出身，两位基金经理的投资研究与管理经验丰富。本基金认购起点1000元起，最高认购费率1.20%，最高赎回费率1.50%。
- **医疗保健行业发展潜力巨大**。2013年下半年，国务院出台了《关于促进健康服务业发展的若干意见》，意见指出：力争到2020年，健康服务业总规模达到8万亿元以上。同年的十八届三中全会《决定》亦指出要深化医药卫生体制改革。除此之外，新型城镇化建设以及人口老龄化现象的日益突出等都将推动医疗保健需求的长期持续增长。在此背景下，医疗保健行业将迎来良好的发展契机，蕴藏着巨大的发展潜力。2013年以来在市场整体震荡低迷的同时，医药行业展现出了较强的抗跌能力，中证医药指数大幅跑赢了沪深300指数。
- **全方位覆盖医疗保健行业，精选优质上市公司**。本基金投资于医疗保健行业的证券资产不低于非现金基金资产的80%。其所界定的医疗保健行业上市公司，具体包括以下两类公司：1) 主营业务从事医疗保健行业的企业；2) 当前非主营业务提供的产品或服务隶属于医疗保健行业，且未来这些产品或服务有望成为主要利润来源的企业。本基金将精选其中的优质企业进行投资，力争分享医疗保健产业发展带来的投资机遇。
- **配置灵活，便于在震荡行情中调整**。本基金作为混合型基金，其资产配置较为灵活，股票投资比例的可浮动范围较大，为0-95%。2013年以来整体市场持续低迷震荡，本基金可适时根据市场行情变化动态调整资产配置比例，规避下行风险。

一、基金产品介绍

国投瑞银医疗保健行业灵活配置混合型证券投资基金（000523）是一只混合型基金，主要投资具有良好流动性的金融工具，包括国内依法上市的股票、债券、资产支持证券、债券回购、银行存款、货币市场工具、股指期货、权证等。拟任基金经理孟亮先生和倪文昊先生均具有9年证券从业经历，其中倪文昊先生为医药专业出身，两位基金经理的投资研究与管理经验丰富。本基金认购起点1000元起，最高认购费率1.20%，最高赎回费率1.50%。

在有效控制风险的前提下，本基金通过股票与债券等资产的合理配置，精选医疗保健产业及其相关行业中的优质企业进行投资，分享医疗保健产业发展所带来的投资机会，力争为投资者带来长期的超额收益。

本基金业绩比较基准为：中证医药卫生指数收益率×60%+中国债券总指数收益率×40%

基金的投资组合比例为：股票投资比例为基金资产的0%-95%；投资于权证的比例不超过基金资产的3%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%；本基金投资于医疗保健行业的证券资产不低于非现金基金资产的80%。

本基金为混合型基金，属于中高风险、中高收益的基金品种，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。

二、基金分析

1、基金特色

（1）医疗保健行业发展潜力巨大

2013年下半年，国务院出台了《关于促进健康服务业发展的若干意见》，意见指出：力争到2020年，健康服务业总规模达到8万亿元以上。同年的十八届三中全会《决定》亦指出要深化医药卫生体制改革。除此之外，新型城镇化建设以及人口老龄化现象的日益突出等都将推动医疗保健需求的长期持续增长。在此背景下，医疗保健行业将迎来良好的发展契机，蕴藏着巨大的发展潜力。2013年以来在市场整体震荡低迷的同时，医药行业展现出了较强的抗跌能力，中证医药指数大幅跑赢了沪深300指数。

图1： 2013年以来中证医药指数与沪深300指数走势图



数据来源: Choice 资讯、天天基金研究中心 截止时间: 2014-1-10

(2) 全方位覆盖医疗保健行业，精选优质上市公司

本基金投资于医疗保健行业的证券资产不低于非现金基金资产的 80%。其所界定的医疗保健行业上市公司，具体包括以下两类公司：1) 主营业务从事医疗保健行业（涵盖医药原料、化学原料药及制剂、医药中间体、中药材、中药饮片、中成药、抗生素、生物制品、生化药品、放射性药品、医疗器械、卫生材料、制药机械、药用包装材料、医药商业、医疗服务、保健食品与器械、生命科学工具与服务、医疗信息服务等业务）的公司；2) 当前非主营业务提供的产品或服务隶属于医疗保健行业，且未来这些产品或服务有望成为主要利润来源的公司。本基金将精选其中的优质企业进行投资，力争分享医疗保健产业发展带来的投资机遇。

(3) 配置灵活，便于在震荡行情中调整

本基金作为混合型基金，其资产配置较为灵活，股票投资比例的可浮动范围较大，为 0-95%。2013 年以来整体市场持续低迷震荡，本基金可适时根据市场行情变化动态调整资产配置比例，规避下行风险。

2、公司旗下同类基金的收益分析

国投瑞银医疗保健混合是一只混合型基金，股票投资占基金资产的比例为 0~95%，其优势在于配置灵活：市场无明显机会时，保持低仓位或固定收益资产；市场上涨时，适时配置股票资产。国投瑞银基金公司在混合型基金方面投资经验丰富，表格 1 中列出了国投瑞银基金旗下的其他 3 只成立一年以上的混合型基金在 2013 年的业绩表现，可以看到公司旗下混合型基金

金 2013 年整体业绩表现良好，截至 2013 年 12 月末，国投瑞银景气行业包揽最新银河证券三年期、五年期"五星"评级；国投瑞银稳健增长获得最新银河证券五年期"五星"评级、海通证券、上海证券、招商证券最新三年期"五星"评级，而国投瑞银新兴产业在 2013 年的涨幅也大幅超过了同类平均水平。

表格 1： 国投瑞银基金旗下混合型基金在 2013 年收益情况

基金代码	基金名称	分类	2013 年涨幅	同类平均涨幅	沪深 300 涨幅	同类排名
121006	国投瑞银稳健增长	混合型	5.40%	13.00%	-7.65%	141 187
121002	国投瑞银景气行业	混合型	10.89%	13.00%	-7.65%	104 187
161219	国投瑞银新兴产业	混合型	23.17%	13.00%	-7.65%	34 174

数据来源：Choice 资讯、天天基金研究中心 截止时间 2013-12-31

3、基金经理分析

(1) 基金经理简介

孟亮

基金投资部副总监，中国籍，上海交通大学管理学博士，9 年证券从业经历。2006 年 1 月至 2010 年 4 月期间，任职于上投摩根基金管理有限公司研究部，担任研究员，研究机械、汽车、电力设备、家电、农业等行业。2010 年 4 月加入国投瑞银基金管理有限公司，任研究员，主要研究汽车行业。2012 年 3 月 10 日起任国投瑞银新兴产业混合型证券投资基金基金经理，2012 年 10 月 30 日起兼任国投瑞银融华债券型证券投资基金基金经理，2013 年 6 月 15 日起兼任国投瑞银创新动力股票型证券投资基金基金经理。曾于 2010 年 12 月 16 日至 2012 年 10 月 8 日任国投瑞银中证下游消费与服务产业指数证券投资基金基金经理，于 2011 年 9 月 3 日至 2013 年 6 月 14 日任国投瑞银沪深 300 金融地产指数基金基金经理。

倪文昊

中国籍，中国药科大学学士。9 年证券从业经历，曾任平安证券有限责任公司研究员、国泰君安证券有限责任公司研究员，2009 年 7 月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部，任行业研究员、基金经理助理。2012 年 10 月 9 日起任国投瑞银中证下游消费与服务产业指数证券投资基金基金经理，2013 年 5 月 11 日起兼任国投瑞银核心企业股票型证券投资基金基金经理。

(2) 管理能力分析

本基金为双基金经理配置。孟亮先生具有 9 年证券从业经历，其行业研究和基金管理经验丰富。由其管理的另一只混合型基金国投瑞银新兴产业在 2012 年和 2013 年表现出色，分别取得了 23.17%和 12.30%的年度涨幅，在同类基金中名列前茅。倪文昊先生是医药专业出身，兼具医药行业的专业知识和证券行业的从业经历，其对医药行业的熟知将有助于本基金医药行业的个股精选和仓位配置。

表格 2： 孟亮先生过往管理情况

基金代码	基金名称	基金类型	起始时间	截止时间	任职天数	任职回报
121005	国投瑞银创新动力	股票型	2013-06-15	至今	212 天	-2.92%
121001	国投瑞银融华债券	债券型	2012-10-30	至今	1 年又 75 天	12.07%
161219	国投瑞银新兴产业	混合型	2012-03-10	至今	1 年又 309 天	29.69%
161211	国投瑞银沪深 300 金融地产 ETF 联接	股票指数	2011-09-03	2013-06-15	1 年又 286 天	8.58%
161213	国投瑞银中证消费指数	股票指数	2010-12-16	2012-10-09	1 年又 298 天	-20.30%

数据来源：Choice 资讯、天天基金研究中心 截止时间：2014-1-13

表格 3： 倪文昊先生过往管理情况

基金代码	基金名称	基金类型	起始时间	截止时间	任职天数	任职回报
121003	国投瑞银核心企业	股票型	2013-05-11	至今	247 天	-2.09%
161213	国投瑞银中证消费指数	股票指数	2012-10-09	至今	1 年又 96 天	9.16%

数据来源：Choice 资讯、天天基金研究中心 截止时间：2014-1-13

投资建议等级划分

推荐	投资价值高，建议买入
谨慎推荐	投资价值良好，建议谨慎参与，可适当买入
中性	投资价值一般，风险点明显，建议观望
回避	风险较高，建议回避

免责声明：

本报告是天天基金网基于公开信息研究发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。市场有风险，投资需谨慎。