

每经记者：黄小聪 每经编辑：叶峰

近日，医药行业持续调整，中证医疗指数更是在今日跌破了今年5月份的低点。作为热门赛道，医药行业相关的基金，一直都是各家基金公司必备的产品，截至目前，单单名称中带有“医”字的主题基金超过了200只。

不过记者也注意到，这其中的分化非常大，比如近日嘉合医疗健康混合披露可能触发基金合同终止情形的第一次提示性公告，如果该基金最终清盘，或将成为第一只清盘的主动管理型医疗主题基金。

主动管理医疗主题基金或首现清盘

近日

，嘉合基

金公告称，嘉合医

疗健康混合可能触发基金合同终止，

作为一只发起式基金

，根据《基金合同》相关约定，《基金合同》生效之日起满三年后的对应日，若基金资产规模低于2亿元，则基金合同自动终止。

资料显示，该基金的公司生效日为2019年9月26日，基金合同生效之日起满三年后的对应日为2022年9月26日。也就是说，若截至2022年9月26日日终，该基金资产净值低于2亿元，将会出现清盘的情况。

记者注意到，该基金成立时规模约为1亿元，成立之后虽然在2020年也获得了47.21%的年度收益，不过规模并未有所增长，反而是持续下滑，截至今年6月底，该基金的资产净值仅约为0.28亿元。

基金经理在半年报中表示：“医药板块目前的估值水平和在公募基金的配置比例都处于历史的极低位置，我们认为疫情稳定后，如医疗服务等板块已经出现边际改善，且结合部分政策预期向好，下半年市场对于医药行业从过分悲观认知到正常认知的修复转化过程中，将孕育着相关的投资机会。”

不过现在来看，该基金未必能够等到机会的出现，如果该基金最终清盘，则将是第一只主动管理型的医疗主题基金退出市场。

在此之前，虽然也有医药相关的基金出现清盘的情况，但都是指数型产品，比如去年清盘的融通中证精准医疗和南方中证500医药卫生ETF，还有2018年清盘的景顺长城中证医药卫生ETF。

指数创新低，基金经理看好后市

众所周知，医药行业一直是投资者关注度非常高的热门赛道，在这其中也诞生了不少牛股，但是今年以来，医药相关的指数持续调整。

今日中证医疗指数更是创出阶段新低，截至下午收盘，收于10095.12点，盘中更是低至10012.97点，已经低于今年5月份时创下的前期低点。而中证医药指数近期也是持续调整，距离前期低点也仅一步之遥。

那么，当指数创下新低，医药板块未来还值得期待吗？

汇添富基金过蓓蓓认为，“不论是A股医药、港股医药还是美股医药，不论是生物药还是中药，供给政策、支付结构、宏观环境、资本市场四个因素是我们在做医药投资中需要深入研究的内容。但是，不同区域的资本市场，对这四个因素的反馈并不相同。宏观环境和资本市场这两个因素影响的是股价的短期表现。”

此外，在过蓓蓓看来，“利率高或低、流动性松或紧、投资者结构偏个人或机构，在医药板块整体处于‘持仓低、估值低’的当下，可能已经不再是最重要的因素了。8月中报季，已经发布半年报的医药上市公司中，56%的企业实现利润正增长，34%的企业实现20%以上的净利润增长，医药板块并未出现业绩崩塌。那么，短期干扰因素过后，长期依然有望回归市场规律，聚焦行业基本面，估值合理、基本面稳健、新品脱颖而出的医药企业终将手握时间的玫瑰。”

诺德基金朱明睿也指出：“站在当前时点，个人认为目前医药板块下跌空间比较有限，主要原因如下：第一个原因是药品集采与耗材集采等政策基本已经落地，在相关上市公司的业绩端和市值上已得到反馈；第二个原因是医药板块中现存许多上市公司的业绩和医保基金的使用基本无关，比如医疗新基建赛道与出口比例较大的医疗器械、医疗耗材公司等，其中不少公司的基本面依旧呈现高景气态势；第三个原因是疫情对于医药消费带来的负面影响总体在逐渐减弱，社会对于疫情的应对能力也在逐渐增强。”

“总体而言，个人对后市呈较乐观的态度。契机方面，个人认为有如下契机：一是医保相关政策的边际放松；二是头部公司实现出海并快速放量；三是疫情得到进一步的控制。”朱明睿进一步说道。

争相发起式布局，业绩规模反差大

wind数据显示，截至目前，单单名称中带有“医”字的主题基金超过了200只。

不过记者也注意到，在这些基金中，规模和业绩的表现也都存在较大差异。先从规模来看，部分医药医疗主题基金的规模低于0.5亿元，比如中融医疗健康精选混合，半年报显示，资产净值仅为0.38亿元，还有圆信永丰医药健康混合，截至今年6月底的资产净值约为0.18亿元。

值得注意的是，自去年底以来，多家基金公司纷纷布局医药医疗主题基金，且大多都采取了发起式的方式，这些产品的规模目前也都不大。

比如去年12月底成立的泰信医疗服务混合型发起式，截至今年6月底，净值规模约为0.1亿元；今年3月份成立的华安创新医药锐选量化股票型发起式，截至6月底的规模约为0.14亿元；还有今年6月份成立的富荣医药健康混合发起，成立时的规模约为0.13亿元。

再从业绩表现来看，wind数据显示，截至9月5日，近一年这些医药主题基金的回报大多都是负收益，而如果看近两年的业绩，民生加银医药健康A近两年的回报为-43.92%，前海开源医疗健康A近两年的回报为-36.78%，均排在医药主题基金中靠后的位置。

拉长到近三年收益，虽然大部分医药主题基金实现了正收益，但是差别也比较大，业绩好的收益超过80%，业绩低的不到10%，甚至是低于5%，比如安信消费医药，近三年的回报仅为1.31%，国投瑞银创新医疗，近三年的回报为5.98%。

对于投资者而言，买基金还是要进一步精挑细选，如果不知道如何挑选，其实直接买医药相关的指数基金，或许会是更便捷的选择。

每日经济新闻