

《凤凰导报》2018.12.7 (A5 财经版)

医疗行业的一支稳固基金

亚里桑那 袁亚华

给下一年度买医保(health insurance)的时间将很快结束，过去的10年来涨价最快的是就医治病费用，每个月交的保费高、deduction也高、cover的病症少，患者对医保公司怨言不断，而医保公司又说是涨价是无可奈何，所以目前的医疗系统是有缺陷的。医保公司很清楚医保改革是迟早要进行的，所以必须先下手为强，曾在前5大医疗保险公司间掀起过一波并购潮。2015年7月当时第3大医保公司Aetna宣布以37 billion收购第5大医保公司Humana，同年8月第2大医保公司Anthem决定以54.2 billion并购第4大医保公司Cigna。但这两项收购重组都于2017年初被联邦法官以垄断为由否决。

医保改革也是美国政坛上经常争论的热门话题之一。2017年7月29日国会参议院以49票赞成，51票反对的结果，无法废除实施了7年的奥巴马医保法案(Affordable Care Act)。当时80岁的本州参议员麦凯恩刚被诊断出脑癌，他还是赶往华盛顿投出了关键的一票。麦凯恩也想废除奥巴马医保，用更有竞争力、保费更低、对美国人民照顾更好的解决方案代替，但他认为当时要表决的“简洁废除”修正案无法达到这些目标。美国医学协会也强烈反对“简洁废除”修正案，认为它根本取代不了奥巴马医保，只会使保费更高，损害患者利益，加剧医保市场混乱。

在政府和议会对医保无法进行改革的同时，企业界有些等不及了。2018年1月Amazon, JP Morgan, Berkshire Hathaway宣布联手创办一家新的医保公司为自己的员工们提供医保服务，这3巨头联手创办的新医保企业一旦成功的话，很容易变成一家独立的医保公司，并向传统的医保企业宣战。为了抵御Amazon对药品零售业的潜在大步介入，美国第一大药店CVS于上月底成功并购了医保公司Aetna，联手成为财富500强中的第5大公司，并将在药和医保的结合上尝试新的变革。

在业界风云莫测，政坛争吵不休时，有一支基金却给了投资者稳固的回报。Fidelity Select Health Care Portfolio (FSPHX)是一支医疗行业的基金(mutual fund)，它持有的公司主要集中于医疗器械、生物、Managed Health Care和制

药业，自该基金在 1981 年上市，至上月底为止的 37 年里的平均年回报是 15.83%，成绩显著，高于标普 500 指数的回报。在过去的 10 年里平均年回报高达 20.23%，如果在 10 年前用 10 万买入该基金的话，现在已涨至 63 万多，纯利润多于 53 万。即使是在今年股市令人失望，但它至上月底为止今年的回报(包括 dividend)高于 10%。该基金也有过不好的年份，它在 2015 年和 2016 年表现不佳，特别是 2016 年在标普 500 指数涨了 11.96%时，该基金跌了 10.68%。

Average Annual Total Returns

Source: fidelity.com 12/3/18

AS OF 11/30/2018 ; Fund Inception 7/14/1981

	1 Yr	3 Yrs	5 Yrs	10 Yrs	Life
Fidelity® Select Health Care Portfolio	17.84%	10.44%	13.98%	20.23%	15.83%
S&P 500	6.27%	12.16%	11.12%	14.32%	11.35%

目前它投入资金最多的前 5 大公司是 UnitedHealth, Becton Dickinson and Co, Boston Scientific, Humana, HCA Healthcare, 它们都是与医药 (health care) 有关的公司。该基金投入资金最多的是在 UnitedHealth (UNH), 它不仅是最大的医保 (health insurance) 公司, 而且去年在美国财富 500 强中排名第 5, 是医保行业的绝对龙头企业。如果回到 10 年前去看 UNH 股票的话, 它当时只值 \$30, 但近期最高点已达 \$328, 10 年的平均年回报是 27%, 翻了近 10 倍, 这样的传奇大多只在高科技界出现。



Source: Fidelity.com 12/4/2018

该基金投入资金第二多的是在 Becton Dickinson and Company (BDX)上，这也是一家传奇式的公司，其股票从 5 年前的\$110 涨至当前最高点\$260 左右，5 年的平均年回报是 18.8%，走势几乎是步步高升。



Source: Fidelity.com 12/4/2018

在该基金持有的顶级公司中，Humana 也是近期非常有竞争力的玩家，5 年里同样给了投资者丰厚的回报。在它和 Aetna 的联姻被联邦法官否决之后，许多人都在猜想它的下一个联姻对象，特别是近期 CVS 与 Aetna 携手之后，Walmart 和 Walgreens 都对 Humana 情有独钟，使得 Humana 的股票在一天内振幅高于\$10 以上是家常便饭。

作为一个普通的消费者，我们所能看到的是每次看病后收到的一张接一张帐单，很难深度了解这一行业的潜规则和问题的根源所在，但是在面对不断走高的费用而束手无策时，如果能分析和确认医疗公司的持续增长业绩，可以考虑有选择性地买些该行业的好基金或公司股票来对冲看医治病所付的高费用。也许能让羊毛出在羊身上。

投资有风险，入市需谨慎，盈亏自取。Past performance is no guarantee of future result。笔者的网站地址：www.vdafa.com