

农银医疗保健基金赵伟: 掘金三大医药领域

□本报记者 李良

针对医药板块的投资前景，农银医疗保健股票基金经理赵伟表示，中国医药消费行业的市场依然广阔，医药股短期出现调整，目前仍然处于良性发展的氛围。赵伟指出，对于医药行业而言，最大的风险并非市场需求变化，而是潜在的政策变化，因此，在实际操作中，将尽可能规避政策风险，将仿制药配置压低到相对低配的位置，尽可能地投资于有“护城河”的低竞争医药股，远离竞争环境激烈的医药股。

赵伟进一步表示，自己重点看好三大医药领域的投资机会：第一、创新药。赵伟认为，在某一领域中持续性深耕创新药的个股、有快速跟进能力并迅速掌握市场空间的个股都是值得长期跟踪的。第二、民营的医疗服务。赵伟认为，目前公立医院的医疗体验服务普遍较差，需要建立起服务质量更高的民营医疗体系。国有企业能够深耕其中，建立起自己的品牌和体系，未来就有机会享受到行业龙头的红利。第三、医保体系带来的投资机会。赵伟表示，因为纳入医保的药物虽然利润率不高，但是体量巨大，很容易实现爆发式增长，因此，医保政策变化的背景下，能够跻身医保用药的个股就存在巨大的发展空间，值得长期关注。

南方稳健精选组合 入驻工行AI投

□本报记者 张焕昀

南方基金旗下多只产品近期入选工商银行“AI投”组合，其中南方新优享、南方现金通E、南方现金增利A入选“AI指数”，南方稳健精选组合首批入驻“AI策略”。南方稳健精选组合由南方基金宏观研究与资产配置部团队主动管理，属于“AI策略”四挡风险收益特征中的稳健精选组合，权益类资产仓位不超过40%。南方稳健精选组合操作策略上低频调仓，资产选择上采用“核心+卫星”的方式，核心资产长期配置，卫星资产动态调仓，力求资产稳健增值。

目前南方稳健精选组合持仓七只基金，分别为南方新优享、南方品质混合、南方优选成长A、南方沪深300联接A、南方安泰、南方多利A、南方纯元A。截至2018年6月30日，根据WIND数据，南方新优享近一年收益10.69%，同类排名110/1551，位于前10%，同时也入选了工行“AI指数”。南方品质近1年收益15.29%，同类排名53/1551，位于前5%。

盈科资本布局 两家“小米生态链”企业

□本报记者 王辉

盈科资本7月26日发布消息称，近期已经完成对金史密斯和秀美时尚的战略投资。这也是盈科资本继万魔声学之后，再次大手笔布局小米生态链企业。

资料显示，成立于2015年11月的金史密斯，2016年3月获得小米和顺为资本的天使轮融资。2017年1月，公司又引入了华登资本和京东成为股东。秀美时尚成立于2015年5月，由控股母公司比科斯、顺为和小米共同投资成立，主营智能小家电。

盈科资本表示，小米生态链的商业模式基于年轻一代对智能家具和更高品质生活的追求，这种追求也会反向推动小米生态链“矩阵式”企业的成功。此前，盈科资本已成功投资了小米生态链企业万魔声学，并成为万魔声学的核心股东。盈科通过发挥相关产业投资优势为万魔声学“赋能”的同时，也成功控股了A股上市公司共达电声。

可转债基金收益上扬 公募基金积极发行

□本报记者 姜沁诗

虽然转债基金二季度规模终止回升，但本月可转债基金收益上扬，不少公募基金积极发行可转债基金。

转债基金本月收益上扬

据wind数据统计，截至7月27日，中证转债指数7月以来开启一轮反弹行情，幅度达6.34%。受益于转债市场的表现，可转债基金在7月以来的平均收益也高达2.53%，普通债基的同期收益仅为0.97%。

据基金二季报数据，转债基金规模在二季度出现收缩态势。据中金公司统计，二季度以净值计算，转债基金规模从上个季度的74.5亿元降至71.5亿元，没能延续回升的势头（今年一季度是2015年6月以来转债基金规模首次回升）。规模的收缩不能全部归咎于转债市场的疲弱表现，从份额数据来看，大多数转债基金二季度都出现净赎回。但一季度业绩较

好的长信和历史最长、规模最大的兴全可转债份额增加均超过1亿份。

除此之外，市场的持续扩容没能换来转债基金规模的持续回升，而转债基金的平均仓位也有小幅下降。转债基金平均转债仓位从上个季度的86.2%降至82.4%，回到历史偏低水平。其中，兴全可转债的仓位从80.8%降至66.3%，民生加银转债优选的转债仓位从96.3%降至78.8%。如今转债市场总规模已经达到2200亿之上，而转债基金70亿左右的规模对转债市场的影响已经较小。

基金公司积极发行

不过，记者发现，当前仍有不少公司在布局可转债基金。据wind数据统计，今年成立的包括南方希元可转债、华富可转债、工银瑞信可转债优选三只，当前还有银华可转债正在发行。证监会官网公开的行政审批数据中，除招商可转债分级基金正在申请转型成LOF基金之外，长江资管也在申请可转债基金。

记者了解到，可转债基金大多利用可转债“下有保底、上不封顶”的特点，在债市向好环境下获取债券稳健收益构建安全垫，并视股市行情适时转股，享受股利分配和股价上涨收益。从过往经验看，可转债经历数轮牛熊转换后收益率远超股债两市。据WIND统计，自2004年以来截至今年6月末，中证转债指数累计涨幅138.92%，同期上证综指和中证全债指数累计涨幅分别为90.2%和80.47%。

值得注意的是，可转债属于债券，也会相应存在信用风险。从历史数据来看，截至目前可转债市场仍然是零违约，信用风险较低。海通证券分析指出：首先，我国信用债打破刚兑的历史不长，2014年的“11超日债”是首次出现信用违约事件，而直到近两年来违约事件才逐渐增多。总体上看，我国债券违约概率依然较低。其次，可转债比一般信用债资质更好，保护条款更多，违约风险也更低。可转债的发行方均是上市公司，同时还要满足近三年ROE不低于6%等条件。

博时基金董事长张光华： 积极迎接金融科技变革

□本报记者 姜沁诗

随着近两年人工智能等金融科技创新技术的发展，博时基金董事长张光华表示，金融科技可以帮助基金公司全面提升业务发展和风险管理能力，但还没有发展到非常成熟完美的阶段，基金公司需要加大资源投入，合理利用外部资源，才能将科技推进到新的历史阶段。未来，基金公司需给金融科技以更为热烈的拥抱。

金融科技可助力基金业发展

张光华表示，利用大数据和人工智能技术可提高投研能力。基金公司投资研究的第一步是要获取基本面数据，通过互联网和人工智能技术可以获取各个行业及公司发展的更多数据。这些大数据不仅数据量更大，而且维度更全、颗粒度更细，对投资研究的帮助更大。

此外，证券的市场价格不仅由证券内在价值所决定，很大程度上还受到投资者心理与行为的影响。基金公司可以利用多种AI技术如网络爬虫和自然语言处理技术等获取市场情绪数据，作为股票投资决策的辅助手段。

其次，利用智能投顾技术可一定程度提高投资收益的稳定性。智能投顾的目标是根据客户的风险收益偏好，为每个人提供个性化资产组合，利用资产配置优化理论，降低收益波动性，提高投资的风险收益比。如果说基金相对于股票来说是投资风险的一次分散，是不把鸡蛋放到一个篮子里，智能投顾作为智能化的基金组合就是投资风险的二次分散，是不把篮子放在一个房间里。每次风险分散的结果就是投资收益稳定性的提高。以基金产品为投资标的的智能投顾业务有三个关键步骤：一是确定客户的风险

收益需求特征，二是大类资产配置，三是基金产品选择。在这三个步骤中，AI与大数据技术都可以发挥很大作用。

除此之外，张光华表示，利用人工智能可提高营销与服务水平。智能客服系统在基金行业已经得到非常广泛的应用，可以承担90%以上的客户咨询工作量，大大提升了服务效率，节省了人力成本。另外基于大数据客户画像，可以进行精准获客、精准营销等，而且可以用于投资者适当性管理。

“我们在说到金融科技时，往往谈到更多的是将金融科技用于公司的业务创新”。张光华表示，在公司的合规与风险管理中，金融科技同样能起到非常大的作用。基金公司的业务风险包括市场风险、信用风险、流动性风险、法律合规风险、操作风险。对于这五大类业务风险，利用大数据与AI技术可以全面提升管理水平。

理性看待金融科技发展现状

尽管AI及大数据等金融科技可以全面提升基金公司的投资、销售能力和风险控制水平。但张光华表示，我们对金融科技的作用及发展现状等也不能过分夸大，需要理性看待。一方面，金融科技所能发挥的作用本身存在一定局限性。例如，在股票投资方面，行业都在研究机器学习，但根据目前国内的研究成果，机器学习在偏长期的趋势判断包括选股方面所起的作用是有限的，一个很重要的原因是机器学习需要大量的数据作为学习样本，而股票投资相关数据没有足够大。以中国市场为例，中国证券市场截至目前只有5000多个交易日，上市公司财报数据的频率更低，不足以让机器学习找到足够确定性的规律。相对而言，机器学习在偏高频的交易环节能起的作用更大一些。

另一方面，国内应用金融科技水平较发

发达国家存在差距。国内公募基金行业对金融科技的应用还处于起步阶段，与发达国家如美国领先的资产管理公司相比还有不小差距。例如美国有专门的数据公司利用计算机视觉技术通过卫星图像获取基本面数据，如利用停车场的车辆数据获取车辆制造与销售行业的经营业绩变化趋势；利用卫星图片获取农作物的种植面积和生长情况，用于预测农产品产量和价格的变化等。这些数据可提供给资产管理公司作为投资决策的辅助手段。

全方位推动金融科技落地

张光华表示，首先，国内基金公司应切实提高对金融科技的重视。对金融科技的定位，不能简单定位在对业务的支撑与保障，而应定位于对业务的创新推动及引领作用。要提高对科技部门的要求，科技部门不能把自己定位于技术的被动实现者，而是要主动参与业务探索，主动把握业务需求，有时甚至要比业务部门考虑得更超前、更全面。

其次，要加大相关人员、财务投入。与发达国家相比，国内基金公司的技术人员占比普遍偏低，而国外很多资产管理机构科技人员占比达30%以上。在资金投入方面，人工智能、大数据等技术系统需求较高，有些技术需要长时间的研究才能见到成效，基金公司要建立长时间的资源投入计划。当然，为了加快研发效率，基金公司也可以合理利用行业和外部技术资源。

最后，在技术实现上，国内基金公司可以从数据、算法和计算能力等三个方面建设自己的人工智能等金融科技能力。这其中数据是金融科技体系的基础和关键，只有通过数据治理体系建立了公司统一的大数据平台，金融科技才能发挥应有的作用。

纳指100基金收益明显

□本报记者 万字

Wind数据显示，目前市场上共有5只跟踪纳斯达克100指数的场外人民币申赎基金，截至7月23日今年回报均超过17%，其中，收益最高的广发纳指100人民币年内累计回报高达20.72%。广发基金指数投资部李德安表示，美国经济若能继续保持强势增长，纳斯达克100指数基本面向上、估值向下的大格局不会发生太大改变。

截至7月23日，标普500指年内仅上涨4.99%，但纳斯达克100指数却保持上涨态势，年内累计收益率高达15.25%。Wind数据显示，目前市场上共有5只跟踪纳斯达克100指数的场外人民币申赎的基金，截至7月23日，这5只基金今年均取得超过17%的累计回报，收益排名前三的分别是广发纳指100人民币、国泰纳斯达克100、大成纳斯达克100，年内累计回报分别为20.72%、18.3%、17.59%。其中，收益最高的广发纳指100人民币不仅在上述5只基金份额中排名第一，在93只国际QDII股票型基金中亦高居榜首。从长期业绩来看，该基金自2012年8月成立以来累计净值增长率高达178.09%，年化回报达18.78%。

良好的业绩也带动了规模的增长。数据显示，上述5只基金份额在今年二季度末的总份额合计为7.23亿份，相比2017年底6.91亿份上涨5%。其中，广发纳指100人民币截至二季度末已突破3亿份，年内增幅高达35%，总规模和规模增幅均在5只产品中排名第一。