

## 南方基金孙鲁闽： 看好低估值绩优股

□本报记者 任飞

A股市场目前延续了1月末以来的上涨行情，市场“暖意”也激发了投资者的风险情绪。南方基金投资部副总监、南方保本基金基金经理孙鲁闽认为，A股市场仍有较大上涨空间，继续看好低估值、优业绩、高分红股票的未来表现，这也有助于进一步提升保本基金的业绩。

近年来，我国个人投资者对股票的配置需求不断提升，这一趋势仍将延续。此外，机构投资者对于股票的配置需求同样连年增长。近年来保险行业资金运用余额持续高速增长，如果考虑每年的保费收入，以及每年有一部分存量资产到期，预计2017年仍有大量保险资金等待配置。

孙鲁闽认为，居民和机构对股票的配置需求都在上升，而股票在大类资产中的性价比相对较高，因此看好未来股市的表现。而2017年新股发行速度不会减缓，上市公司收购兼行为逐步减少，投资机会将更多来源于内生增长。

“受益于机构投资者比重增加，我们认为低估值、优业绩、高分红的股票仍然是优质稀缺资产，看好这类个股的表现。此外，我们相对看好国家政策支持、具备效率提升潜力的国企改革、医改、军工、京津冀等板块，这些板块中的低估值个股具备长期配置价值。”孙鲁闽表示。

孙鲁闽指出，保本基金的运作主要是通过避险机制及担保人制度，给投资者的本会上双重保险。其中，避险机制是指通过运用特定的操作策略和严格控制投资风险。在实际投资操作中，基金经理会根据股市和债市的涨跌情况，动态调整股票和债券的投资组合，在保证本金安全的前提下，把握股市上涨的收益机会，获得较高的预期收益。

据Wind资讯数据，2016年保本基金收益前十名中南方基金占据四席，其中，南方保本以7.08%的收益率高居榜首，在Wind银河分类的179只保本基金中位列第二。

## 兴全基金张亚辉： 今年可转债供给料超预期

□本报记者 黄淑慧

3月9日晚间，光大银行（601818.SH）与骆驼股份（601311.SH）双双发布公告称，公司拟发行可转换公司债券（下称“可转债”）的申请已获得证监会批复，两家上市公司合计可发行307.17亿元的可转债。对此，兴全可转债基金经理张亚辉认为，证监会对于上市公司发行可转债的批复速度比之前市场的预期要更快，预计2017年A股市场的可转债市场新增供给大概率事件会超出整体预期。

张亚辉称，此前证监会宣布对非公开发行股票规则进行修订，规定再融资必须间隔（包括首发、增发、配股、定增）18个月，但发行可转债、优先股不受此限制。此次加速放行上市公司发行可转债申请的批复在某种程度上可以解读为对该修订的一种延续，旨在引导上市公司更规范更科学的进行再融资，这也让可转债市场或迎来更为长期的利好。

张亚辉表示，可转债本身相对于增发等再融资方式就具有发行成本更低的优势，新规出炉让其他再融资渠道受到更多的规范性限制，会使得更多资质优秀的上市公司选择通过发行可转债的方式进行再融资，从而增加目前市场上相对有限的可转债标的池，增加可转债市场的流动性。不过，监管层批复可转债尤其是大盘可转债的速度有可能与市场整体流行性的松紧进行匹配，仍需进一步观察。

未来潜在供给的增加，是否会带来对存量可转债市场估值的进一步压缩？对此，张亚辉认为无需太多担心。他表示，受2016年底以来整个债券市场的下调影响，目前市场上的可转债估值已有所修复，潜在新增的供给对于存量转债市场的冲击或十分有限。

“发行可转债的公司多数情况下都是质地优秀的公司，这一定程度上使得可转债的安全性更高”，张亚辉说，由于可转债本身具有可获取超额收益，退可债券属性防守的优势，在2017年整体A股市场走势并不明朗的前提下，可转债的配置优势也进一步凸显。当可转债市场的赚钱效应进一步凸显之时，相信会有更多的资金涌入可转债市场。

# 20只量化新品获受理 量化基金成公募布局重点

□本报记者 姜沁诗

再融资新规之后，个股价值发现能力和主动管理能力在投资中变得越来越重要。量化基金因其选股能力而受到重视；得益于2016年量化基金业绩普遍较好，市场中逐渐涌现出更多的量化基金。业内人士分析，量化基金在2017年将迎来新的发展，规模有望再上一个台阶，将会出现更多的创新型量化产品。

## 公募积极上报量化产品

2016年是主动量化投资在中国资本市场崭露头角的一年。随着市场对于量化基金关注度的提高，量化基金的整体规模顺势而上，且新基金发行渐有如火如荼之势。

证监会的最新数据显示，当前共有36只名称含“量化”二字的基金产品等待审批，分属于17家基金公司。其中，有15只基金是于2017年开始上报，分属于8家基金公司。

今年以来上报量化基金产品数量最多的公司为银华基金，该公司已经申报5只量化基金，且均为细分行业基金，分别为文体娱乐量化优选股票型发起式基金、医疗健康量化优选股票型发起式基金、新能源新材料量化优选股票型发起式基金、食品饮料量化优选股票型发起式基金、信息科技量化优

□本报记者 姜沁诗

受益于恒指大涨，布局港股的基金因业绩抢眼而成为爆款产品。港股通的开通不但给投资者带来了配置现有港股优质互联网公司的机会，也为更多的互联网公司未来选择在港股上市，并让更多了解他们的内地投资人可以分享他们成长的红利。

鹏华基金研究部副总经理聂毅翔表示，港股通持续处于净买入状态，海外资金及内地资金成为增量资金，都为港股提供了有力支持。其次，恒生AH溢价指数显示，H股相比A股仍全面大幅折价，随着两地市场互通性增

□本报记者 徐金忠

华安科技动力基金经理谢振东日前表示，2017年A股市场将持续震荡和分化，较多的投资机会将来自于行业供给侧驱动，但供给侧驱动不仅仅包含去产能导致的供给侧改革，更涵盖市场化驱动的供给侧调整。在经历了多轮经济周期洗礼，众多行业的产

□本报记者 常仙鹤

针对资产管理业务的多层嵌套、杠杆不清、套利频繁等问题，监管部门日前酝酿起草统一标准规划。市场预期该新规将打破刚性兑付，各类理财工具特别是伪低风险工具市场面临变局，债市也将随之出现分化。

广发聚利债券基金经理代宇认为，金融去杠杆与防风险永远是市场关注的焦点。从2016年二季度起，金融去杠杆就成为贯穿全

股股票型发起式基金。

今年以来，证监会受理的此类基金发行申请已有20只。证监会网站公布的基金募集申请核准进度表显示，这20只基金中，有17只属于常规基金，这些基金的申请与核准走的是简易程序；还有3只是FOF产品，分别为富国鑫睿量化优选多策略基金，融通量化定投基金中基金，新华中证金牛成长20量化基金中基金，走的是普通程序。

其实，当前业内所谈论的量化基金，指的是主动型量化产品，除了主动量化基金之外，被动指数型基金、指数增强型基金以及量化对冲基金也都应该归为量化基金这一类。而当前，正在发行的主动量化基金共有五只，除德邦量化优选于1月起始募集之外，其余四只基金均于2月开始募集。当前这几只基金均未到达计划募集截止日。

据Wind数据统计，目前已成立的主动量化基金有79只，最新的总规模为730.75亿元。截至3月9日，79只主动量化基金今年以来的平均回报率为2.12%；其中，业绩居首的为景顺长城量化新动力，高达7.11%。业内人士分析，按照当前的势头，主动量化类产品年内有望超过千亿元规模。

## 期指松绑助力产品创新

分析人士认为，随着股指期货的松绑，

## 鹏华基金聂毅翔：

# 港股投资需要全球视野

强，资本的逐利性本质必将驱动溢价缩窄。

聂毅翔指出，做好港股投资，内地投资者也要和海外投资者一起用全球投资的视角进行跨市场的公司比较。比如通讯运营商类的港股，不能仅局限于和内地的公司自相对比，海外投资者是在把它们和印度巴蒂电信、墨西哥美洲电信、巴西电信等放在一起看盈利增长与估值。投资港股需要有全球视野以辅助自身的投资决策，能站在全球配置的角度来看香港市场的投资机会。

目前正在公开发行的鹏华沪深港互联网股票型基金股票资产占基金资产的比例为80%—95%，其中投资于港股通标的股

## 华安基金谢振东：

# 关注行业供给侧驱动的投资机会

业升级、结构调整已经到了临界点，这使得部分行业龙头因为经历了洗牌，实现远超前行业的增速，获得了强大话语权（定价权），而他的目的就是去寻找这些变化或者即将要发生变化的行业。

谢振东管理的华安科技动力一只科技主题概念基金，重点投资于以科学技术为动力在产业价值链中占据优势地位的行业或企业，关

股指期货市场的流动性将有显著改善：成交量会放大、买卖盘深度将增大、买卖盘价差会减小；同时期指贴水的现象将得以缓解而这些变化有利于量化交易策略的实行，量化基金的收益和规模都有望提高。同时，由于股指期货等能够实现风险对冲，对冲型主动量化产品有望在今年脱颖而出。

博时基金指数及量化投资部总经理黄瑞庆认为，股指期货的松绑，未来可以期待的地方有两点：一是股指期货市场的功能将逐步恢复，第二是市场参与者对于金融衍生品在金融市场中的地位和作用将有更加全面和客观的理解。

大成基金数量与指数投资部总监黎新平表示，希望股指期货的操作可以尽快常态化，以充分发挥其在资本市场中风险管理和价值发现的功能。量化投资更注重投资风险的定量管理，主要通过模型对投资组合进行风险分割和定价，并运用股指期货等金融衍生工具进行风险的对冲和管理。如果没有股指期货的运用，那么这种风险的对冲运作也就没有办法进行，从而大大限制量化投资的优势。

黄瑞庆表示，在量化投资方面，除了在传统的股票选择和资产配置模型方面进一步完善以外，博时还将在多资产多策略方面进一步拓展，把各类资产、各类策略进一步归结到各类型风险之上。

票的比例占基金资产的0—95%，投资于互联网主题股票的比例不低于80%；投资者可以借助鹏华沪深港互联网基金，分享沪深港三地投资机会，通过精选互联网主题优质上市公司，力求获取超额收益与长期资本增值。

分析人士指出，由于港股目前还是一个由外资机构投资者主导的市场，内地投资者在加大港股通配置的同时，风险控制就尤为重要。专业投资者可通过港股通基金投资港股，普通投资者则可以选择仓位较为灵活的沪深港主题灵活配置型基金，或流动性较好的场内港股基金份额，并在港股到达长期阻力点位时做好仓位的风险控制工作。

注其科技创新或技术突破后产生的增长动能。该基金从市场广度、技术深度、产业宽度和政策强度等方面寻找选取财务状况良好、盈利能力较强且资产质量较好的公司作为重点投资对象。今年以来截至3月3日，该基金已取得4.02%的回报。截至2016年底，该基金最近两年、三年的累计收益率分别达到75.08%和128.01%，在同类基金中一直稳居前5%。

计回报率高达72.26%，近两年回报率20.66%，同类型排名19/642，表现优异。

对于未来的债市走势，代宇认为，除了监管收紧，来自宏观面的不确定性，也在加大债市的投资难度。美国财政和基建双双扩张，全年通胀超过2%概率增加；中国经济逐步复苏，PPI在2016年同比由负转正。中美两国的通胀压力增大，这就要求基金管理人在具体操作中，必须强化主动避险意识，积极应对市场变化。

# 广发基金代宇：债基配置向长期绩优品种集中

年的主题之一，未来也将持续演进。央行将表外理财纳入MPA框架，中央经济工作会议的相关表述等，都在不断强化金融去杠杆，预计今年还会看到相关思路的贯彻措施出台，这无疑会对债券市场产生重大影响。

代宇称，配置高等级券种，是债基获得长期稳定回报的基础。以广发聚利基金为例，该基金强调严控信用风险，主要配置AAA和AA+以上的高等级信用债。自2011年8月5日成立至2017年3月8日，该基金累