

南方基金赵凤学：

公募基金也要争取绝对收益

证券时报记者 方丽

赵凤学，在基金业是一张新面孔，而在资产管理领域并非新兵，8年大型保险机构投资经理的经历使他拥有公募领域极为稀缺的“绝对收益”能力。

勤勉、低调、善于思考，在投研方面很有自己的一套。”一位熟悉赵凤学的业内人士如此评价。作为从业8年的实战派，赵凤学一直坚持绝对收益理念，是一个玩转择时和选股的高手，尤其在择时上屡屡踏准节奏。从过往业绩看，2014年至2015年他管理的几个投资账户均取得了优秀的业绩。

在A股市场经历了复杂多变的环境后，再度站在3000点之上，赵凤学带来了他首只公募新基金——南方新兴龙头混合基金，愿在公募领域谱写“绝对收益”新篇章。

做绝对收益践行者

赵凤学在保险机构8年投资练就一身绝对收益本领，不仅在公募基金界少见，也是资产荒下的“稀缺品”。

我愿意在公募领域走出一条绝对收益之路。”赵凤学直言，公募基金领域往往追求相对收益，但是其实和绝对收益绝不矛盾，一旦把收益目标定为绝对收益，相对收益也自然而然地出来了。”

对于如何获取绝对收益，赵凤学有自己的一套法则。他常将两组等式挂在嘴边：1.01的365次平方等于37.8，而0.99的365次平方仅为0.03，这个等式告诉我们，积极步以致千里，积怠惰以致深渊。如果在这个基础上再放大一点，1.02的365次平方可以达到惊人的1377.4，而0.98的365次平方却只有0.0006，这个等式又告诉我们，只比你努力一点的人，其实已经甩你太远。”

投资要有平常心，不要老是想着一夜暴富。追求绝对收益最主要的是要确保成功率，要把握好时间节奏，把握好确定性高的投资机会。”赵凤学说。

赵凤学更是在长达8年的一线实战经历中逐渐摸索出一整套独到的投资研究理论，为绝对收益护航。在其独创的“管符法”市场研究体系下，又构建了一套颇具系统性和实战化的“三六九法”投资体系。在大势研判方面，他总结出“n2s MVP法”，并提出“关键点位敢于‘选时’，正确选时之后适当追逐弹性”的观点。而在资产配置方面形成的“RC+MI+MT法”在资产分类研究领域作用很大。针对个股选择，他总结为常规选股、积极选股和稳健选股三种选股思路。

投资就是为了赚钱，也就是做绝对收益。”赵凤学说。

数据显示，赵凤学在保险机构管理的多只产品均为投资者带来了持续稳健的回报。2014年，赵凤学管理的股票投资账户均取得了优秀的投资业绩，他在定向增发投资和新股投资方面有着独特的思考和不菲的业绩。

赵凤学表示，来到南方基金后，仍

然会坚持追求绝对收益的投资理念，时刻保持要为投资者赚钱的本心。正是基于对投资哲学的深刻理解和心态的调整，赵凤学在追求绝对收益的道路上，不断积累，坚守理念。

能干“择时”这个技术活

投资界，择时和选股往往分为两种不同流派，而公募基金内多数权益类基金经理更偏爱自下而上选股，而行业内择时带来的超额收益甚少。秉承绝对收益的赵凤学，直言“投资必须择时，并要做好择时”。

众所周知，在A股这样大波动的市场环境下，做好择时是极为困难的事情。而赵凤学表示，尽管择时难，但关键点位敢于“选时”，正确选时之后适当追逐弹性，这就是我的择时观，也是我做好绝对收益的不二法门。”

如何做好择时这个技术活？赵凤学透露，他有多个择时模型支持择时操作，在实战中积累了丰富的经验，所有的择时指标经过实践检验非常有效。他介绍，其中一个指标是定增股破发折价率，往往市场处于底部位置时折价率很高，而一旦折价率不足10%就需要重视风险，但还未到卖出时；一旦折价率到5%以内或者溢价发行，就要非常重视风险了，可能代表着市场处于极度疯狂状态。

去年5、6月份就出现股票定增溢价发行情况，正是市场疯狂的表现，因此，当时进行了减仓。”赵凤学说。

从过往的实战经历来看，赵凤学不仅避免去年三季度大跌，而且他一直是位不折不扣的择时高手。2015年8月底，他认为市场短期会有机会，可以在9月份进行加仓；在去年11月底，他曾表示市场短期存在风险，需预防机构兑现浮盈，果然随后的2016年1月份股市便出现了剧烈震荡。但市场的大幅波动，也让他看到了布局良机，1月底他就果断表示“目前或是上半年比较好的投资时点”，而2至3月份市场走势也正在验证这一论断，他步步都踏准节奏。

赵凤学进一步表示，自己敢于选时但不会依赖选时，对待选时会慎重，不会频繁操作。在投资时机的把握上，赵凤学秉持着一条原则，那就是要寻找系统性机会，追求确定性收益。同时为避免选时错误，他还会通过多指标进行验证。

三维度掘金定增股

我的九大选股法则中，掘金定增股就是其中最有效的策略之一。”赵凤学直言。

赵凤学介绍，他布局定增机会会有三种策略：第一是选择优秀上市公司参与有锁定期的定向增发；第二是上市公司定向增发完成之后，二级市场股价跌破增发价，这其中存在较大布局机遇；第三则是定增未完成，但二级市场价格已然低于定增预案价带来的



机会。

数据显示，伴随着去年下半年以来的市场调整，目前大约有140家公司出现第二种情况，有230家公司出现第三种情况。赵凤学表示，值得从这超370家公司中寻找真金。

定增股的“含金量”究竟多高？赵凤学用数据分析：2015年定向增发的融资规模约1.37万亿元，占上市公司股权融资总额的89%。同时，定向增发投资获取正收益的概率非常高，一年期定向增发约78%，三年期定向增发约94%。

最主要的是，定向增发投资的收益率非常高。以一年期的定向增发为例，收益率大于500%的比例约2%，收益率在300%~500%之间的比例约5%，收益率在200%~300%之间的比例约6%，收益率在100%~200%之间的比例约18%，收益率在0%~100%之间的比例约48%。”赵凤学表示，破发的定增股获得超额收益的概率更高。

更重要的是，赵凤学此前保险机构8年一线投研经历，在定增投资领域积累了丰富的实战经验和优异的历史业绩。

据悉，他曾参与多起上市公司定增投资案例并获得丰厚业绩回报。

赵凤学指出，可以通过择时、择股、择价三个维度关注定增投资领域，把握定增市场系统性投资机会。具体来讲就是，利用增发热情高低与大盘走势存在明显负相关的历史经验，采用人弃我取、人取我弃的逆向投资思维，寻找系统性投资机会，追求确定性收益；通过分析行业前景、个股质地和募集资金投向，寻找预期改善的公司，追求超额收益；通过寻找底价发行、高折价率发行，或者大幅破发的公司，追求好价格。

赵凤学强调，对于定增投资而言，公司资管规模越大越有利于获得定增项目，同时也更有利于多只基金或组合共同参与发行规模较大的定增项目。作为业内的老牌公司，南方基金优势明显。截至2015年底，南方基金资产管理规模超过7000亿元，可以很好地支撑基金产品参与定增市场的投资。另外，南方基金已拥有实力雄厚的投研团队，有利于对定增投资形成良好的全流程研究支持。

凤栖南方基金

证券时报记者 方丽

什么促使赵凤学离开保险机构加盟南方基金？他坦言是心悦公募基金机制和南方事业部制激励。

我原来在保险机构，投资业绩是不公开的。其实，对于每一个专业的投资人来讲，若真正对自己的投资水平有自信，总会希望能到一个更加公开、更加广阔的舞台上展现自己，希望能够获得公众的认可。”赵凤学说。

而“凤”栖南方基金，更主要原因与南方基金事业部制改革有关。赵凤学表示，南方基金事业部制改革是他加盟南方基金重要原因之一。

投资人才流动日益频繁，南方基金顺应行业变化，在大型基金公司中较早且有前瞻性地进行了投研改革，重点推进投研事业部制，一方面激励并保留内部优秀人才，另一方面吸引外部优秀人才加入或合作。

据悉，2015年南方基金正式成

赵凤学，北京大学工商管理硕士，具有基金从业资格。曾先后任职于北京建工集团有限公司、京能置业股份有限公司和首创置业股份有限公司。2008年4月~2015年8月任职于新华资产管理股份有限公司，先后担任研究员、投资经理等职务，自2011年6月起管理分红险和投资连结险的股票投资账户。2015年8月加入南方基金管理有限公司。资料图

供给侧改革或带来大机遇

赵凤学认为，二季度市场或有震荡，预计在下半年将存一波确定性收益机遇，重点看好供给侧改革。

他说，从长期来看，国内经济正处于经济增速换挡期，经济增长和市场的投资弹性趋于降低，继续看好新常态下的经济布局。从当前的经济形势来看，全球主要经济体总需求不足、增长缓慢的情况仍然没有彻底改观，而国内的经济走势也存在压力，稳增长、促改革的紧迫性进一步提高。

我认为今年要特别重视供给侧改革带来的市场机遇。”赵凤学说，供给侧改革最看好去产能和去库存，推进供给侧结构性改革是适应和引领经济发展新常态的重大创新，目前正处于政策预热阶段，后续实际执行阶段、效果显现阶段还将带来一系列投资机会。

究竟供给侧改革能带来哪些机会？赵凤学表示，重点看好房地产产业链和大宗商品相关的投资机会。

立了刘霄汉、张原投资工作室，实行自主经营、自负盈亏、自我管理”模式。这一模式改变了基金公司与基金经理传统的纯雇佣关系，以“合作伙伴”关系取而代之，同时也成功地将基金经理与基民利益捆绑在一起，能充分激发基金经理发挥专业投资能力。

赵凤学加盟的正是刘霄汉工作室。南方基金能推进事业部制、工作室等激励机制，在大型老牌基金公司中是非常难得的。”他表示。

赵凤学过往的经历也与南方基金的气质吻合。无论公司激励机制为何，投资的核心是为投资人赚钱，南方基金投资工作室模式改变了，但不改变其稳健的投资风格。

赵凤学曾是新华资产最早从研究部内部调到股票投资部的投资经理，而南方基金正是一家十分重视内部提拔的资产管理公司。数据显示，2015年南方基金内部提拔的基金经理占基金经理总数的比重较高，是在大型老牌基金公司中少见的。此外，赵凤学在老东家也牵头负责了许多创新的投资方式，比如优先股、新股、定向增发投资等，这一点也完美契合了南方基金“稳健不忘创新”的发展风格。

据一位业内人士分析，赵凤学此次转投公募巨头南方基金，有望借助南方基金优秀的投研平台持续取得出色业绩，同时他的加盟也有望给南方基金带来投资风格的多元化，进一步提升该公司的综合投研实力，为持有人创造持续的良好收益。

他还表示，伴随着供给侧改革这一“导火索”带来一波较大的市场机遇，一些高端制造、互联互通、医药生物、消费升级相关热门主题也不会缺席，尤其可重点关注规模小、弹性大、调整深入的个股。

赵凤学还强调消费升级领域。他表示，关于促进消费升级的举措也已提升至国家战略层面。去年11月，国务院先后印发了《关于加快发展生活性服务业促进消费结构升级的指导意见》和《关于积极发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》两大文件助力消费升级，并提出了消费升级的六大方向。数据显示，2012年我国第三产业GDP占比首次超过第二产业；而到2014年，服务性消费占比已提升至56.1%，服务经济”主导的时代将不可避免地到来。

站在3000点，赵凤学表示，短期市场反弹或存在调整压力，给新基金带来较好建仓机遇。他说：2016年还是有不错的追求绝对收益的投资机会。在眼下宏观经济和流动性环境下，一定要把追求绝对收益目标放在首位，要把握好时间节奏，把握好确定性较高的投资机会。”

绝对收益专家护航 南方新兴龙头混基正在发售

基于对战略新兴产业龙头企业投资前景的看好，南方基金将于4月8日发售一只聚焦新兴产业、精选行业龙头的主题基金——南方新兴龙头灵活配置混合型基金（代码：002577）。该基金由享誉业内的绝对收益专家赵凤学亲自担纲，其一贯秉持的“绝对收益为主，相对收益为辅”投资理念有望在波动的股市行情中更具优势。

资料显示，南方新兴混合002577拟任基金经理赵凤学具有丰富的投研经验，在长达8年的投资从业经历中，绝对收益为主，相对收益为辅”的投资理念是其一贯秉持的投资原则，在今年股市相对震荡的背景下，追求绝对收益的投资理念或更有市场号召力。从过往投资经历来看，赵凤学在定增投资领域具有丰富的投资经验，尤为擅长择时、控制仓位。2015年5

月底，赵凤学管理的投资账户大幅减仓，成功化解了去年6月中旬股市剧烈回撤带来的下行风险，有效保住了投资收益，避免了投资人损失。而作为业内公认的绝对收益专家，依托南方基金优质的投研平台，赵凤学管理的首只公募基金产品也让投资者有了更多期待。

同时，定增投资也是南方新兴混合002577拟任基金经理赵凤学吸引投资者的一大特色。随着供给侧改革推进，定增作为上市公司再融资的低成本渠道，有望在加速扩张的新兴产业及积极转型的传统行业集中出现，进一步撬动A股市场丰富的投资机会。Wind数据显示，截至2016年3月20日，中证定向增发事件指数（930777）自基日2011年12月31日以来涨幅高达128.41%，同期上证指数涨幅仅为

34.36%，中证全指涨幅为71.68%，显示出明显的领涨属性。

业内人士分析，随着供给侧改革的落实推进，新兴产业和传统产业的龙头企业有望在转型创新和行业洗牌过程中强者愈强，而南方新兴混合恰恰将目光瞄准在该领域进行重点投资配置。发售公告显示，该基金股票投资占基金资产的比例范围为0~95%，其中投资于新兴龙头主题证券的比例不低于基金非现金资产的80%。0~95%的股票投资比例有利于基金经理在运作过程中对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，并据此灵活调整股票投资仓位，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。

（方丽）（CIS）

基金产品名片

基金全称：南方新兴龙头灵活配置混合型证券投资基金
基金管理人：南方基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行股份有限公司
运作方式：契约型开放式
投资目标：在有效控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资组合比例：本基金股票投资占基金资产的比例范围为0~95%。本基金投资于新兴龙头主题证券的

比例不低于本基金非现金资产的80%。债券、资产支持证券、债券回购、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款）、货币市场工具、权证、股指期货以及经中国证监会允许基金投资的其他金融工具不高于基金资产净值的5%。本基金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，应当保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。
业绩比较基准：沪深300指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%
风险收益特征：本基金为混合型

基金，其长期平均风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。

拟任基金经理：赵凤学先生，北京大学工商管理硕士，具有基金从业资格。曾先后任职于北京建工集团有限公司、京能置业股份有限公司和首创置业股份有限公司。2008年4月~2015年8月任职于新华资产管理股份有限公司，先后担任研究员、投资经理等职务，自2011年6月起管理分红险和投资连结险的股票投资账户。2015年8月加入南方基金管理有限公司。