规模大增500亿元 小盘策略公募量化最“吃香”

今年以来,市场轮动加速,公募量化因亮眼的业绩表现,以及比私募更友好的参与门槛,获得了大量投资者真金白银的支持。

据Wind数据统计,截至8月18日,年内业绩最好的量化基金收益率已经超20%,此外还有约10只基金年内收益率超10%。在业绩加持下,各路投资者也加大了对量化基金的关注,公募量化基金的整体规模在今年已增长了超500亿元,一出由公募量化主演的“热烈”戏正在火爆上映。

对于公募基金的量化热,受访基金经理普遍认为,虽然量化基金在研究深度方面有所薄弱,但在研究广度上相对高效,当市场风格偏向中小市值风格且呈现热点较快轮动的特征时,量化基金相对容易发挥自身优势。与此同时,公募量化也在积极拥抱市场变化而持续迭代,从传统的基本面因子驱动逐渐走向成熟的多因子模型,甚至融入人工智能、深度学习等,不断探索自己的差异化优势。

年内增长超500亿元

Wind数据显示,截至8月18日,公募量化基金的规模合计约2793.57亿元(存续基金按二季度末规模计算,新基金按成立规模计算),相比去年末的2283.14亿元增加了510.43亿元。

具体来看,在指数增强、主动量化、量化对冲三大类型中,指数增强基金和主动量化基金贡献了主要的增长,今年以来规模分别增长了290.74亿元、251.16亿元,而量化对冲基金则缩水了31.21亿元。

“今年以来,我们关注到,不管是专业机构还是个人投资者,都加大了对量化选股类产品的关注。”博道基金量化投资部总经理杨梦表示。定期报告数据显示,她管理的博道成长智航在今年获得了近10亿元的净申购。

其实,许多量化基金的规模都在今年获得了明显的增长。其中,马芳管理的国金量化精选、国金量化多因子两只基金,规模均在今年增长了超40亿元;紧随其后,乔亮管理的万家中证1000指数增强、孙蒙管理的华夏智胜先锋均增长了超30亿元。整体来看,14只量化基金都在今年获得了超10亿元的规模增长。

与此同时,还有3位量化基金经理的在管规模,在今年二季度首次突破百亿大关。据Wind数据统计,截至二季度末,华夏基金孙蒙的管理规模为125.43亿元,较2022年底的62.99亿元增长近一倍。此外,西部利得基金盛丰衍、招商基金王平的管理规模也分别在二季度末达到了114.98亿元、101.43亿元,较2022年末呈现大幅增长。

中信保诚基金量化投资总监提云涛指出,这可能和今年公募量化的表现有关。截至6月30日,Wind偏股混合基金指数下跌1.48%,沪深300指数下跌0.75%,而沪深300指数增强和增强ETF平均仅下跌0.5%左右,偏股混合基金战胜沪深300指数的难度增加了,由此也导致了“量化热、主观冷”的现象。

杨梦也表示,近几年市场结构分化非常明显,行业轮动也比较快,一些基金的持仓如果阶段性地不在市场风格上,跑不赢指数的情况很常见。“当市场中的板块和个股表现分化程度大幅提升,市场风格切换更加频繁、剧烈的时候,量化投资的方式因为保持高度纪律性,同时宽度持股、行业分散,优势就会开始凸显。”杨梦说。

小盘策略量化投资走红

除了市场轮动加速形成利好外,近两年市值下沉的市场风格也为量化投资的走红提供了肥沃土壤。记者发现,今年业绩表现较好、规模增长较多的量化基金普遍为小盘策略的产品。

例如,孙蒙管理的华夏智胜先锋是今年表现最好的主动量化基金,截至8月18日,该基金年内收益率为12.23%,年内规模增长34.08亿元。从二季报重仓股来看,该基金前十大重仓股中有6只市值不足百亿的小盘股,此外还有2只中盘股、2只大盘股。

而在指数增强基金中,获得超额收益较多的产品也集中在中证1000指数增强基金上。其中,博时中证1000指增年内净值超越基准收益率高达11.13%,太平中证1000指增、西部利得中证1000指增、长信中证1000指增的超额收益也均超过了5%。

近期,杨梦正在发行博道中证1000指增基金,完善公司的指数增强产品线。她认为,从去年和今年整个公募行业的平均情况来看,沪深300指增和中证500指增的超额收益相较于中证1000指增略有逊色,这主要与市场定价效应更加成熟有关。

“往后看,偏大盘的指数超额会越来越难做,因为这些指数的核心成份股会被紧密关注,定价效率会更高。任何一个指数的结构中,它的关注度或是机构持仓占比等持续拉高之后,可能都会进入超额收益相对比较波折的阶段。”杨梦表示,而中证1000指数在估值、成长性、资金关注度、超额收益获取难度等多个维度具备优势,市值下沉环境也更有利于发挥量化选股的宽度优势。

另一位量化基金经理也表示,虽然量化基金在研究深度方面有所薄弱,但在研究广度上相对高效,当市场风格阶段性地偏向中小市值风格并且呈现热点较快轮动的特征时,量化基金可能相对容易发挥自身优势。

“以前,核心资产主导市场,使公募基金的量化投资过于关注基本面因子,但量化基金持股分散,很难和持股集中的主动管理基金竞争。这两年来,量化基金的多因子策略逐渐成熟,市场风格也逐渐从核心资产向中小盘蔓延,大小盘风格切换,分散选股的量化基金近几年持续带来超额收益,进而获得了较多资金关注。”该基金经理表示。

公募量化持续差异化

随着量化基金逐渐走红,投资者接受度有所提升,基金公司和销售渠道也纷纷发力量化,公募基金掀起了量化热。

有渠道销售人士坦言,近两年,主动权益基金普遍业绩不佳,银行、券商等代销渠道更喜欢风险收益特征清晰的指数增强产品,“相比主动权益基金的较高不确定性,指数增强基金风格清晰稳定,也没有基金经理更换、基金风格漂移等风险,适合普通投资者作为底仓配置”。

越来越多公募基金公司也加快了布局量化产品的步伐。Wind数据显示,当前,市场上有博道中证1000指增、工银中证1000增强策略ETF、鹏华中证1000增强策略ETF等3只挂钩中证1000的指增产品正在发行。而在未来一个月内,还有富国致弘量化选股、万家国证2000增强、景顺长城国证2000增强、华夏创业板指数增强等4只量化基金蓄势待发。

面对公募量化的大片蓝海,各家基金公司也在积极探索自己的差异化优势。

杨梦认为,公募量化之间的差异,基本上从因子库和因子配权两个维度来做区分。“一方面,我们在探索差异化的超额来源,比如在300类指增模型里适当引入行业配置模型的收益;另一方面,我们针对因子挖掘特别强调要做出差异化和丰富性,且引入AI(人工智能)模型来辅助这一过程。”杨梦表示。

提云涛则没有选择成为不断用新因子、新模型去追逐更高收益的“技术派”,而是期望结合中国市场与公募基金的特征,通过“主动+量化”的模式做出对标宽基的底仓型产品、红利产品等。“我没有频繁择时的能力,也没有捕捉行业轮动和大小盘风格的能力,我更想通过寻求‘金融逻辑与统计规律的交集’,选出长期的好公司,来获取超额收益。因子背后更深层的来源,应该长期主要来自公司盈利增长和金融产品的合理定价。”提云涛说。

而孙蒙还在量化多因子策略的基础上,引入了AI,尤其是深度学习技术,来提升模型的性能和效果。“我们可以把它理解成,希望通过算法来训练一个基金经理。”孙蒙表示,通过AI深度学习技术中的强化学习方法,模型能够根据市场环境和自身表现不断地进行学习和进化,从而提高模型对于市场变化和异常情况的适应能力。 **据《证券时报》**

百亿级私募“心头好”曝光 大消费受青睐

随着A股公司半年报的加速披露,百亿级私募二季度的持仓路线图日渐清晰。其中,基础化工、医药生物、电力设备、食品饮料和汽车等行业个股受到百亿级私募的青睐。

明星基金经理持仓曝光

随着越来越多的上市公司披露半年报,多位明星私募基金经理的“爱股”得以曝光。

Wind数据显示,睿郡资产基金经理董承非管理的睿郡有孚1号私募基金,最新持有324.06万股,新进为元力股份的第十大流通股东。该产品还加仓了90万股鼎龙股份,持有796.33万股,位居鼎龙股份第十大流通股东。睿郡有孚3号私募基金在一季度末持有763.23万股鼎龙股份,但在二季度末的前十大流通股东中未出现该产品的身影。鼎龙股份系国内电子成像显像专用信息化学品龙头企业,从事集成电路芯片及制程工艺材料、光电显示材料、打印复印耗材等研发和生产。

高毅资产邓晓峰管理的高毅-晓峰1号睿远基金,最新持有1690.98万股,新进为玻纤制造企业中国巨石的第十大流通股东。他管理的另一只产品高毅晓峰2号致信基金持有4996.98万股,位居中国巨石第五大流通股东。两只产品对该股的持仓总市值合计近10亿元。

此外,高毅晓峰2号致信基金在二季度末继续持有华峰化学3440.04万股,减持了11万股华测导航,前者系专业从事氨纶纤维的生产销售和技术开发,后者为国内高精卫星导航定位产业的领先企业之一。

高毅的另一位明星基金经理冯柳掌舵的高毅邻山1号远望基金,二季度减仓了火力发电公司宝新能源800万股,继续位居第六大流通股东。公司二季报还显示,高毅邻山1号远望基金依旧持有海康威视4.32亿股。

高毅另外两位基金经理卓利伟、孙庆瑞分别管理的高毅利伟精选唯实基金、高毅庆瑞6号瑞行基金均有最新持仓动态,前者二季度减持了磷肥公司川恒股份93.23万股,后者则加仓了化学制药企业京新药业560.09万股。

坚持战略看多A股

包括食品饮料、汽车和生物医药等大消费细分赛道的公司,成为百亿级私募积极布局的重点领域。Wind数据显示,惠泉啤酒获通怡投资旗下的通怡麒麟5号、6号私募基金持有,两只产品合计持有244.67万股,均新进惠泉啤酒前十大流通股东。慎知资产旗下慎知2号私募基金则继续持有预加工食品企业巴比食品237.54万股。

二季度,汽车赛道公司信质集团获得迎水龙凤呈祥24号基金持有1389.41万股。在北交所上市的建邦科技获得宁泉致远8号和55号基金合计持有113.11万股。上海大朴资产旗下大朴进取二期私募基金则加仓了标榜股份39.56万股,宽远资产减持了建邦科技35万股。

多家生物医药企业半年报前十大流通股东中也出现了百亿级私募的身影。Wind数据显示,正心谷资本旗下的正心成长基金、正心谷(檀真)价值中国臻选基金分别持有济川药业917.28万股、佐力药业593.71万股,两只产品均新进两家公司的前十大流通股东。此外,创新医疗、怡和嘉业、福元医药也分别获一村投资、聚鸣投资和上海运舟私募旗下产品新进前十大流通股东。

上海合远基金表示,当前坚持战略看多A股,经济环境、政策氛围、地缘政治、外部金融约束等因素已逐渐转暖。从产业发展看,通过近20年的技术突破,中国在不少产业占据了优势和主导地位。优质龙头公司大多处在估值合理甚至偏低的水平上,纵向和横向比较下的估值优势突出。 **据《中国证券报》**

次新基金积极建仓 赛道式布局业绩现分化

今年以来,结构性行情轮动加剧,部分年内成立的主动权益基金(以下简称“次新基金”)迅速建仓,积极把握产业机遇,成立以来的收益率最高突破12%。但是部分次新基金也因重仓赛道面临回调,收益跌幅较大,目前次新基金首尾业绩相差已接近40个百分点。

随着各类提振市场恢复经济的措施逐步出台,多家公募机构表示,市场将趋于稳定并确认修复趋势。并且,市场借机调整或带来更多机会,可以选择基本面改善更为显著且具有成长空间的个股。

次新基金募集规模破千亿元

Wind数据显示,截至8月18日,今年公募市场共成立203只主动权益基金(均为初始基金),合计募集规模突破1000亿元。其中,部分上半年成立的次新基金已迅速建仓,截至二季度末,已有30只次新基金股票仓位高达90%以上。

具体来看,知名基金经理丘栋荣管理的中庚港股通价值18个月封闭股票、朱红裕管理的招商社会责任混合、孙彬管理的富国周期精选三年持有期混合、姜诚管理的中泰元和价值精选混合、神爱前管理的平安策略优选1年持有混合等募集规模在10亿元以上的次新基金,二季度末的股票仓位都已升至90%以上。

从收益表现来看,目前中庚港股通价值18个月封闭股票、招商社会责任混合A、中泰元和价值精选混合A成立以来的跌幅在5%以内,而其余基金的收益表现则相对较弱。

以二季度末股票仓位最高的次新基金——中庚港股通价值18个月封闭股票为例,中报显示,该基金上半年累计净买入金额较多的个股包括美团-W、快手-W、赛生药业,净买入金额分别为2.29亿元、1.83亿元、1.65亿元,其中赛生药业上半年获得了超30%的涨幅,而美团-W、快手-W上半年跌幅均在20%以上。

知名基金经理胡宜斌管理的华安景气领航混合、曾豪管理的博时均衡优选混合、刘潇管理的华安匠心甄选混合、聂世林管理的安信睿见优选混合等募集规模在15亿元上的次新基金还在建仓中。二季报显示,上述基金二季度末的股票仓位分别为45.91%、78.21%、59.43%、44.75%。

此外,8月以来成立的交银启嘉混合A、财通资管医疗保健混合A、汇添富远景成长一年持有混合A等次新基金净值也已出现变化,上述基金8月18日的最新单位净值分别为0.9980元、0.9940元、0.9957元。

市场调整或带来更多机会

近期,随着各类提振市场恢复经济的措施逐步出台,以及美国国债收益率回落,嘉实财富预计,A股市场将趋于稳定并确认修复趋势。

华泰柏瑞基金认为,随着库存周期见底的预期提升,经济内生动能有望回升,叠加7-9月PPI回升,可能成为顺周期及港股资产阶段性占优窗口。

对于近期表现较好的军工板块,中庚基金分析,除了9月军工企业可能迎来新一轮订单潮之外,军工板块调整了一年,板块分位目前处于历史底部,且机构筹码出清较多,上涨的压力和负担较小。并且,受近期地缘冲突影响,军工制造业或将迎来持续发展。

对于短期回调的TMT板块,国泰基金认为,TMT板块已逐步具备一定性价比。随着全球科技巨头坚定AI基建投入,在基础设施逐渐完善、政策细则落地、技术迭代升级等叠加影响下,AI是未来发展的大趋势,AI应用有望在后期迎来大爆发。

站在中期维度来看,华泰柏瑞基金关注中国企业修炼内功与出海过程,在财报端将逐步体现。同时,在海外高利率环境下,红利类资产的配置价值不容忽略。

市场借机调整或带来更多机会。在西部利得基金看来,可以选择基本面改善更为显著且具有成长空间的个股。中长期来看,科技、新能源等领域顺应产业发展趋势或拥有较大发展机会,可通过关注政策支持方向、围绕经济结构中长期转型来进行资产配置。 **据《中国证券报》**

私募规模近21万亿元 股票基金越跌越买

近日,中国证券投资基金业协会发布数据显示,私募基金管理总规模达到20.82万亿元,再创历史新高。不过,私募股权和创业投资基金是促成行业总规模增长的主要推手,私募证券基金规模则有所下滑,同时新产品备案再创新低。

7月底以来,沪深300重回年内低点,市场情绪较为低迷。在市场持续调整、投资者备感煎熬的当下,不少私募仍坚信市场的钟摆终将回归,并纷纷提高仓位,越跌越买。

8月17日,中国证券投资基金业协会发布的最新一期月报数据显示,私募基金管理总规模达到20.82万亿元,再创历史新高,较上个月的20.77万亿元增长500亿元。

具体来看,私募股权和创业投资基金是行业规模增长的主要推手。其中,私募股权投资基金规模为11.22万亿元,上月末为11.15万亿元;创业投资基金的规模为3.14万亿元,上月末为3.07万亿元。

备受关注的私募证券基金规模则有所下滑,同时新产品备案再创新低。截至7月末,私募证券基金的存续规模为5.88万亿元,较上月末5.95万亿元有所下滑。7月,新备案私募基金数量1390只,新备案规模492.48亿元。其中,私募证券投资基金为837只,新备案规模仅212.24亿元,若剔除1月份152.21亿元(受春节影响),相当于创下年内发行新低。

值得注意的是,从近几周股票私募仓位指数来看,股票私募在操作上是越跌越买,大跌大买,抄底意愿非常高,表明股票私募对后市行情依旧充满信心。截至目前,股票私募仓位指数为80.41%,在上周基础上小幅上涨0.17个百分点,这已经是该指数连续第六周超80%。

相聚资本表示,目前经济复苏表现相对疲弱,总体上无论是当下较为充裕的流动性环境,还是最新托底经济的政策环境等,均颇为友好,因此“市场底部”比较坚实,出现大幅度调整的可能性并不大,更应期待的是未来市场会如何上涨。 **据《证券时报》**

QDII基金业绩回暖背后:以长期视角布局全球

2023年上半年,部分海外股指的表现可圈可点,带动QDII基金业绩提升。作为国内投资者海外布局的重要工具,QDII的重要性日渐凸显。工银瑞信作为国内首批布局发行QDII的基金公司,18年来打造了涵盖QDII、QFII、RQFII、互认基金、沪港深等在内的海外产品线,投资范围覆盖美国、日本、印度等。

QDII基金作为基金行业中的一个细分领域,对于想拓宽投资边界、以及出海寻找长期收益的基民来讲,提供了一个分散投资、多元配置的投资之路,投资者可用长期视角进行布局。