

一个月亏掉去年总收益 谁是基金“败家子”？

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

财经 老狼财经

创业容易守业难。去年辛苦赚到的两位数收益,今年短短一个月全部抹掉,而且产生了倒亏。这个“败家子”就是量化基金。

去年主动型量化十强全部由盈转亏

主动型量化基金是自带光环走进2024年的。根据Wind数据,2023年主动型量化基金年度回报率前十名全部正收益,渤海汇金量化成长最高达到13.78%,招商量化精选最低为9.79%。

从整体表现看,主动型量化基金2023年的平均收益率为-7.47%,收益率中位数为-8.08%,主动型权益类基金全年平均收益率为-11.83%,收益率中位数为-12.58%。量化型基金表现明显更优。

可惜,开年短短一个月时间,主动型量化基金就全线溃败。东方财富Choice数据显示,今年以来截至2月5日,渤海汇金量化成长收益率为-25.94%,在所有主动型量化基金中排名倒数第12名。东方量化成长A收益率为-24.65%,排名倒数第16名。

剩余的2023年度前十名也全部告负:国金量化多因子A-16.78%,国金量化精选-23.20%;西部利得量化优选A-19.57%、西部利得量化成长A-19.65%;长城量化小盘-24.09%,博道成长智航A-23.41%,广发百发大数据策略成长A-19.32%,招商量化精选A-15.17%。这意味着,去年主动型量化基金前十名在今年开局一个月多一点儿的时间里,已经把去年上双的收益率全部跌掉,同时还产生了亏损。

同时,994只量化型基金平均收益率为-12.64%,只有52只正收益,占比只有5%。

“AI算力”救不了市场极端走势

投资圈流行一句话:盈亏同源。主动型量化基金去年这么牛,今年滑铁卢,成败都是因为量化模型。

量化基金是一种特殊的基金,通过科学的数理统计分析,发现价格变化规律,并将这种规律归纳为一个因子,让计算机根据这些因子去筛选股票,以期获取超额收益。当前,基金公司普遍引入AI和深度学习,以增强量化基金发现和捕捉市场机会的能力。

量化基金主要分为主动型量化、指数增强量化和对冲量化三大类。主动型量化基金目标是显著跑赢市场平均收益率。由于实现了计算机AI大脑对基金经理大脑的替代,主动型量化基金的市场覆盖度更广,交易更加主动灵活高频,“小微盘组合+充分分散”是这类基金的典型策略。

如2023年冠军基金渤海汇金量化成长,去年四季度前十大重仓股全部为中小板和创业板股票,单只股票的仓位比重不超过2%,合计权重15.59%,持仓集中度远低于一般的权益类基金。

基金经理何翔在四季度报告中表示,在大盘持续调整的环境下,产品净值实现正增长,相对中证500指数超额收益显著。报告期内基金坚持量化小微盘选股策略,借助量化覆盖广度优势、组合分散化特性积极挖掘小微盘股交易机会,努力降低大盘波动对产品收益的影响。



投资小微盘股,可以避免受到大盘股对指数的拖累;充分分散化,可以降低风险;以计算机模型交易,可以捕捉交易机会,顺应快速轮动的市场特点。坐拥三大优势的主动型量化基金,在过去三年和过去五年的平均年化收益分别为-6.83%和9.42%,明显高于主要宽基指数的表现(Wind截至2023年12月31日)。

随着市场对小微盘投资关注度的提高,量化基金的产品也更加聚焦“小”机会。2022年新发14只中证1000指增产品,2023年则新发24只。不少主动型量化基金也开始将业绩基准从沪深300、中证500等指数转向小盘风格的中证1000指数。业内人士将这个现象戏称为量化基金的市场下沉。

但是,问题随之而来。量化基金收益虽然有AI加持,但说到底还是来自

基金经理对一定市场环境下,某种价格运行规律的总结。如果市场环境出现剧烈变化,规律被打破,量化基金的模型就会失效。今年开年量化基金滑铁卢,问题就出在小微盘神话破灭。

今年以来,中证500、创业板指数连创新低,截至2月5日跌幅双双超过15%。同花顺微盘指数今年以来跌幅更是接近40%,2月5日当日跌幅就达到了12.82%。小微盘股瀑布式暴跌,使得主动型量化基金陷入被动:持仓个股市值小,但交易量也小,市场流动性缺失时难以卖出;持股分散,但小微盘整体普跌,无法实现风险分散;市场风格在国家队入市引导下,向大盘股偏移,小微盘股缺少波动交易机会。

以往的三大优势,现在成了三大劣势,陷入被动的主动型量化基金想再次翻身并不容易,需要等待小微盘风口再次回归。

首批3只金矿主题QDII基金上报 机构加快布局黄金市场

作为可把握全球市场投资机会的QDII基金(合格境内机构投资者),今年以来布局热情仍在持续。Wind统计显示,今年以来截至2月5日,包括嘉实基金、银华基金和华泰柏瑞在内的9家公募机构密集上报了12只QDII基金产品,其中,首批以3只金矿为主题的产品相关材料已获监管部门接收。

分析人士表示,今年以来,国内外金价维持强势,投资机会比较突出;同时,在资产配置需求提升的情况下,各类投资者相继加大配置,这也是诸多机构加快布局黄金市场的主因。

2月1日,证监会官网显示,银华基金和华泰柏瑞上报的中证全球金矿主题ETF(QDII),以及嘉实基金上报的中证精选市场金矿主题ETF(QDII),相关材料均已获接收。

据了解,此次首批获接收的金矿主题基金,标

的指数分别为中证全球金矿主题指数和中证精选市场金矿主题指数,两只指数选取国内外50只市值较大的金矿采掘、冶炼等领域上市公司证券,作为指数样本。

中粮祈德丰商贸衍生品部副总监张盈盈向记者表示,今年以来,国内外黄金价格整体维持高位震荡,相关黄金企业及资产存在明显投资机会。例如,从国内黄金资产管理规模来看,自去年下半年开始便有显著增加。根据上海黄金交易所公布数据显示,截至去年底,在登记的黄金资管产品共120只,投资于实物黄金的规模约61.13吨,较去年上半年增幅约22%。截至2月5日收盘,沪金期货的沉淀资金已达约231.4亿元,在所有的商品中排列第二。

“黄金主题资管产品和黄金衍生品规模增长

背后,包括了各类交易者参与,而加快布局黄金资产的核心在于对未来金价的一致看好。”张盈盈表示,各类交易者加快黄金资产的投资布局,也是财富管理多元化需求所致。

按照认购起始日计算,目前正处发行阶段的QDII基金有7只,分别是华安三菱日联日经225联接A、汇添富恒生香港上市生物科技联接A、嘉实恒生医疗保健ETF、汇添富MSCI美国50ETF、华安恒生互联网科技业联接A、华泰柏瑞东南亚科技联接A和景顺长城标普消费精选ETF。其中,华安恒生互联网科技业联接A募集目标为20亿份,汇添富MSCI美国50ETF比例配售为100%。

值得一提的是,截至目前,QDII基金资产净值已接近3700亿元,总份额高达5438.27亿份,产品总量已达280只。

据《证券日报》王宁/文

部分私募产品停收管理费 有收益才是“硬道理”

2月4日,微博名为“老曾阿牛”的私募“大V”通过微博宣布,公司旗下的一只基金将于2月5日起停止收取管理费。

受访业内人士认为,在市场震荡,私募基金产品出现较大净值回撤时,停收管理费体现了私募机构风险共担的态度,有利于增强投资者信心。不过,长期来看,增强投研能力,做好业绩、为投资者创造收益才是“硬道理”。

私募“大V”称停收管理费

2月4日,“老曾阿牛”在微博平台发布消息称:“我们管理的一只专门投科技股的基金明天(2月5日)起,停止收取管理费,目前该基金净值在1.4元以上,2022年赚了7.8%,2023年赔了2.8%,今年跌了大约8.4%。我们其他A股基金2022年和2023年连续两年赚钱,2024年,目前大约有2%的正收益。”

从微博资料来看,“老曾阿牛”目前粉丝数接近100万人,本名为曾文凯,工作信息一栏显示的公司为宁波梅山保税港区盛麒资产管理有限公司(以下简称“盛麒资产”)。据中基协信息显示,盛麒资产是一家成立于2018年的私募证券投资基金管理人,管理基金规模在20亿元到50亿元之间。而曾文凯为盛麒资产实控人,持股比例为70%。

在“老曾阿牛”该条微博信息下留言的投资者大多支持态度,如“良心基金经理”“以投资者为本”,还有投资者则提到“但总开了个好头,不盈利不收费”,当事人东方港湾创始人但斌也现身评论区进行回复。

此前,但斌于2月1日发布微博称:“2021年下跌以来,东方港湾将所有基金累计净值在1元以下的产品,管理费全部免收,而且是净值不到1元以上坚持不收取,为此每年少收1个亿。”但斌同

时表示:“我一直认为给投资者赚不到钱,一分钱都不应该收,我们只应该收取赢利后的业绩表现费,共赢才能长久。”

“近日市场连续出现非理性下跌,导致基金净值回撤较大,部分私募基金公司在特殊时期免收管理费的做法,一方面可以给基金持有人降低持有成本,另一方面表明公司立场,增强投资人信心。但作为投资者,不应仅以免收管理费为选择私募基金理由,绝对收益是私募基金的主要能力体现和收入来源。”北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉接受采访时表示。

为何私募屡屡降费

近年来,陆续有私募基金选择降低或免除部分产品的管理费。例如,2022年4月份,敦和资管董事长施建军表示,对单位净值低于1元的产品实施管理费或固定投资顾问费暂时性减收60%的措施;2022年9月份,量化私募希格斯投资宣布,免除旗下水手系列产品为期半年的管理费。

排排网财富合伙人项目负责人孙恩祥对记者分析表示:“私募停收管理费有多种原因,通常产品策略更换时会降低或停收管理费,但同时会增加业绩报酬的计提;另外,在极端行情下,私募通过减免管理费提升品牌价值、增加投资者信心。”

在格上基金产品总监崔波看来,私募停收管理费主要原因还是净值长期在“水下”,经过长时间的管理并未为投资者赚取有效收益,存续压力激增。虽说近年来由于市场环境复杂,投资难度加大,从而造成多头策略产品出现超额回撤甚至较大亏损,但是私募如果没有为投资者创造收益的能力,在行业中会举步维艰。

谈及减免管理费所带来的影响,崔波表示:“减免管理费表明了私募的态度,给投资者一定的安抚,同时站在投资者一方,给予信心。对于私募机构本身而言,免除管理费后,如果产品不创新高就没有收入,也督促着私募更加勤勉投资,争取通过后端报酬获取收入。”

“私募产品停收管理费对投资者和私募机构

是一把双刃剑。”孙恩祥认为,一方面,极端行情下会存在私募自发跟投或减免管理费的行为,体现了私募机构与客户利益一致、风险共担的态度,可以增加投资者信心;另一方面,管理费是私募机构收入的主要来源,如果管理费降低,公司的运营发展、人才引进、策略迭代升级都可能会受到影响,从而可能导致产品业绩下滑,对于中小型私募来说,更是雪上加霜。

投研能力是竞争关键

对于私募产品停收管理费,受访业内人士态度不一,但私募机构要不断增强投研能力则成为共识。

王维嘉表示:“免收管理费只是短期阶段性行为。从长远角度看,私募基金公司更应加强投研能力,有独立客观的市场见解和敏锐的洞察力。”

崔波认为,停收管理费只是表明私募的处事态度,是一件好事,短期来看可以安抚客户,给予信心。但是最主要的还是其本身的投资能力以及后续为投资者创造收益,反映到产品上的则是净值快速回升。长期来看,需要过硬的投资能力,把握住投资机会,否则就算免除管理费,净值还处于长期回撤状态,没有创造超额的能力,也会被市场所摒弃。

孙恩祥则表示:“停收管理费可能不利于私募机构长期稳定运营。极端行情下,私募机构首要做的是加大投研投入修复净值,无论出于态度立场还是营销角度,都应保证在自己存活的前提下再考虑减免管理费,否则不仅不能给投资者降低太多成本,反而还会影响到产品净值,损害投资者利益。”

“私募机构始终应以客户利益为中心稳步发展。不同于公募机构主要以管理费为收入,私募机构应把业绩报酬收入当作核心,在不影响业绩的前提下稳步发展,扩大规模,达到策略容量后及时封盘停募,潜心做好产品业绩,为客户持续创造收益。”孙恩祥进一步表示。

据《证券日报》邢萌/文

公募私募出手自购 共同看好后市机会

市场调整的背景下,今年以来,不少公募和私募机构,以及基金经理纷纷出手自购,彰显对后市的信心。

今年以来,私募机构已宣布自购超3亿元,公募机构已合计自购近5亿元,同时多位基金经理纷纷带头自购自己的基金。

私募官宣自购超3亿元

2024年2月6日,幻方量化发布自购公告表示,幻方量化将于当日以自有资金2.5亿元申购公司旗下产品并投向A股市场。

该机构表示,“今年以来市场波动加剧,出现了非理性的下跌。越是在这种困难时刻,我们就越应该坚定信念,克服挑战。我们始终相信市场会逐步回到正常的轨道,也始终相信中国市场的投资价值。希望我们可以共同保持乐观,并肩度过。”此次幻方量化2.5亿元的自购金额,创出私募单笔自购新高。

此前,百亿级私募希瓦资产公告称,公司部分基金经理及其直系亲属出手自购共计818万元。1月31日再度宣布自购500万元。此外,进化论资产、上海卓胜私募两家私募也于1月底宣布自购2500万元。

私募排排网不完全统计数据显示,截至2月6日,今年以来一共有4家私募发布过自购公告,合计自购金额为3.1318亿元。其中海南希瓦、进化论资产、幻方量化这3家为百亿私募,另外上海卓胜私募规模为20—50亿元。

私募业内人士大多认为,市场已进入底部区域,或许距离反弹已不远。

公募自购热度不减

公募基金近期也在自购。

2月2日,朱雀基金发布公告表示,将于公告之日起10个交易日内使用固有资金申购旗下权益类公募基金,拟申购金额合计不低于2000万元,并承诺长期持有(1年及以上)。

此前,睿远基金也在1月25日宣布以1亿元自购旗下权益公募基金。

自去年下半年以来,市场震荡,基金管理人掀起一波自购旗下权益基金的“自购潮”。

据不完全统计,截至今年2月6日,去年8月下旬以来,就有包括易方达、华夏、广发、招商等基金公司以及中信证券、国君资管、兴证资管、东方红资管等券商资管在内的44家机构陆续发布公告,自购旗下公募基金,合计金额约40亿元。

从实际认购情况来看,记者据Wind数据统计,截至2024年2月6日,2024年以来一共有22家公募基金对旗下产品发起了42次自购,合计自购金额4.78亿元,其中包括自购股票型基金2.2亿元,混合型基金1.1亿元,债券型基金0.96亿元。

而2023年一共有147家基金管理人对旗下产品发起了12783次申购,合计净申购金额1105.13亿元,其中以货币基金规模最大,为1038.85亿元,占比94%。

除去货币基金之外,2023年基金公司对自家基金净申购66.28亿元。其中包括净申购股票型基金金额22.19亿元,混合型基金36.58亿元,FOF基金19.16亿元。不过,公募管理人2023年对债券型基金则出现了净赎回14.56亿元。

供稿:《21世纪经济报道》庞华玮/文