

近日，申万菱信旗下又一被动量化产品——申万菱信中证 500 指数增强基金开始发行，拟任基金经理俞诚表示，通过量化模型优选稳定成长类个股，可达到“积小胜为大胜”实现超额收益效果。

据俞诚介绍，目前市面上有两种方式来实现收益增强。一种是通过传统的实地调研、主动研究基本面来精选个股。另一种是通过量化选股的方式来构建组合。而量化选股有两把“武器”，一个是“宝典”——大数据，另一个是“好朋友”

从目前 A 股行情来看,经历持续调整后,风险得到一定程度释放,二季度投资者该如何布局成为眼下热门话题。对此,上投摩根智慧生活拟任基金经理杨景喻表示,中长期看好中国的宏观经济和 A 股表现,弱势环境下仍有机会。在未来中国的发展进程中,科技企业为重点核心的趋势将继续延续,“智能生活”主题下的各层领域均孕育较大的成长潜力,具备长期配置价值。

针对目前国内的宏观环境,智慧生活拟任基金经理杨景喻分析指出,两会后偏暖的政策信号提振市场信

近年来,国内量化投资迎来发展高潮,越来越多的基金公司逐渐重视量化投资,比如长信基金就致力于打造国内公募量化投资的“金字招牌”。

早在 2008 年,长信基金就组建了量化投资团队,目前团队成员有 9 人,全部为硕士及以上学历,专业背景主要为金融工程、数学、计算机等。凭借领先的投研能力、出色的产品业绩,已成为中国基金业的量化投资标杆。据悉,长信基金旗下共有 6 只量化产品,包括长信量化先锋混合、长信量化中小盘股票、长信量化多策略股票、长信医疗保健 (LOF)、长信一带一路分级、长信能源互联网 (LOF)。目前按照三大条

优选成长股 积小胜为大胜

申万中证 500 增强指基金经理俞诚谈量化投资

——计算机,在此基础上,只要输入选股逻辑,运用计算机强大的处理能力,对历史上的海量数据进行分析,能找到具有长期的、稳定的阿尔法因子。

以申万菱信中证 500 指数增强基金为例,模型会以中证 500 指数成分股为股票池,选出模型认为未

来能战胜市场平均水平的个股进行投资,模型中包含 40-80 只股票在内的组合,力争实现基金超额收益。

针对量化模型的风险控制问题,俞诚表示,做量化模型最重要的就是控制回撤。基金管理人每半年或一年根据实际运作情况对模型进行审查,以此判断模型的有效性,如果失效,

找出失效原因后并及时修正模型。另外,在纳入模型中的股票,将采用等权重的策略来分散市场风险。此外,由于量化模型无法发现个股“黑天鹅”事件,基金管理人将会对组合个股进行实时跟踪,一旦发现“地雷”,将人工处置,严控风险。

不过,俞诚提醒投资者,作为一

个股估值渐趋合理

“智慧生活”主题显投资价值

心,市场有望迎来中长期布局良机。从整个市场来看,估值经过一轮一轮的挤泡沫降杠杆,逐渐趋于合理化,已经有不少行业和公司的估值低于历史平均水平。此外,中国的宏观经济虽然不会有强刺激政策出现,但有望不断有相关改革政策出台,支持宏观经济向好的方向发展。

杨景喻强调,“正在发行的智慧

生活基金,重点关注新兴消费、TMT、医疗服务、金融理财、家居生活五大投资方向。具体投资策略而言,尽量规避系统性风险,控制个股风险。主要从以下两方面着手:目前市场以震荡为主,因此风险控制和安全边际极为重要。在市场出现超跌的情况下,积极争取创造绝对收益。选股方面,重视业绩增长的确定

性,估值的合理性,参考行业的高景气度及政策的高支持力度。”

值得一提的是,上投摩根投研体系对于新兴技术领域上市公司的挖掘相对具有前沿优势,丰富的相关投资经验有利于智慧生活主题基金争取超额收益。根据银河证券数据显示,2015 年上投摩根旗下偏股型产品平均收益率 56.44%,其中,投资新兴成长领域的相关基金,业绩较为突出,如上投摩根转型动力在 101 只银河灵活配置型基金中排名第十,上投摩根民生需求在 35 只银河标准股票型基金中排名第五。 闻泽

量化投资渐成大势所趋

长信基金打造国内公募量化投资“金字招牌”

线对量化产品进行布局,满足了投资者的不同需求。

值得关注的是,长信旗下的量化产品每只都有自己独特的魅力:长信量化先锋混合是业界的“元老级”量化公募基金;长信量化中小盘股票最早把主动量化延伸到不同领域;长信医疗保健 (LOF)是业界第一只行业量化产品,是走向细分量化领域的行业先锋。

丰富的模型和产品储备,是长信基金主动量化布局的坚实基础,

而其量化产品出色的业绩,更是成为该公司量化投资综合实力的证明。Wind 数据显示,截至今年 3 月 28 日,长信量化先锋混合近半年收益率为 34.39%,居同类 473 只基金第一,该基金今年 3 月 27 日荣膺五年期开放式混合型持续优胜金牛基金;长信量化中小盘股票近半年收益率为 32.00%,居同类 132 只基金第一;长信量化多策略股票近半年收益率为 24.41%,居同类 132 只基金第二。长信量化家族为各类风格

偏好的投资者提供了多种选择,并凭借投资范围广、投资策略灵活、业绩稳健等诸多优势,成为投资者战胜市场、捕获超额收益的利器。

对于长信基金量化投资“金字招牌”的打造,公司量化投资部总监常松表示,将以产品布局和团队建设为抓手,发展公司的量化投资事业。对于团队管理,会将部门管理的更像一个科技企业。在这里没有尊老爱幼,只有自由的交流讨论。无论谁有不错的创意和 idea 都可以积极提出,在一段时间检验通过后,新的策略和模型就会实盘操作。促使公司量化投资更富有生命力,更能适应变化的市场。 志敏

只高风险等级的基金产品,看好未来中证 500 指数,以及申万菱信量化投资能力的投资者,可以根据自身的风险收益偏好进行合理投资。

据悉,申万菱信量化投资部通过 7 年的“实战”经验,在量化投资方面已经卓有成效。旗下量化小盘基金 3 月 27 日获得了“三年期开放式股票型持续优胜金牛基金”奖。此外,外方股东管理的年金资产中一半由量化团队运营,其在量化投资上的丰富经验对申万菱信量化投资团队也给予了强大的支持。 大陆

绝对收益专家赵凤学 加盟南方基金公司

南方基金投研再添“新动力”。原新华资管股票投资经理赵凤学近日加盟南方基金。作为从业 8 年的投研“老将”,赵凤学是业内公认的绝对收益专家。在去年 5 月市场大幅下跌中,赵凤学管理的投资账户大幅减仓,有效保住了投资收益。分析认为,赵凤学的加盟有望进一步提升南方基金综合投研实力。银河数据显示,去年南方基金旗下有 22 只偏股基金涨幅超 30%,在前十大基金公司中排名前三。 许超声

创业板 ETF 份额 规模双创历史新高

近日股市回暖,新兴成长股 ETF 吸引大量新增资金关注,易方达创业板 ETF 在短短一周时间份额激增了超过 10 亿份,份额和规模再度创出历史新高。深交所公布的统计数据显示,3 月 22 日易方达创业板 ETF 的场内份额达到 34.31 亿份,比一周前的 3 月 15 日份额增加了 10.16 亿份,创下了该 ETF 成立四年多以来的份额新高。同时,该基金场内规模超 72 亿元,也创出历史新高。 佑勋

鸽王声论美元低迷 非美伺机靓丽走高

城 汇市分析

本周的国际外汇市场走势主要受到耶伦“鸽派”言论的影响。美联储主席耶伦周二表示,美联储在升息问题上仍宜“谨慎”行事,因美国经济仍面临全球风险,通胀是否会持续攀升仍不确定。这是耶伦在上次会议之后的首次公开讲话。耶伦再次指出,低油价以及中国经济忧虑仍在威胁着美国经济。尽管上周美联储官员相继发表鹰派言论,令市场加息预期重燃,但耶伦此言一出使市场认为美国 4 月份加息几乎没有可能,再次浇灭加息预期,同时也反映出目前

联储内部就升息问题仍存在分歧。这不仅大幅削弱了 4 月加息的预期,也为 6 月采取行动蒙上阴影。美元指数在讲话后大跌 0.82%。虽然周三晚公布的美国 3 月 ADP 就业人数好于预期,仍反映出美国劳动力市场的稳步改善,短线提振美元指数,但最终依然收跌。美元指数本周维持弱势,不排除还有继续下探的可能。

受益于美元指数的疲弱走势,欧元本周的反弹势头良好,一度突破 1.14 一线,现进一步试探去年 10 月以来的高点 1.15,如果欧元站上 1.15 关口,则有望迎来进一步上涨,美元指数的弱势为欧元近期的反弹提供了机会。但在数据方面,本周公布的德国 3

月 CPI 年率升幅反弹至 0.3%, 优于预期值 0.1%,但仍远低于欧洲央行 2.0%的目标水平。从基本面看,欧元区的经济复苏状况仍远未达到令人满意的水平,而欧洲央行也不排除会有进一步的宽松动作,因此,欧元区基本面无法支撑欧元的持续走强,中长期来分析,不排除欧元回到 1.1 下方甚至更低。

商品货币方面,由于美元转弱,澳元得以支撑,但石油和铁矿石的走势表现并不支持澳元持续走高。原油方面,油价在突破了双底颈线后上升了一个形态高度后在高位掉头盘整,距离 4 月 17 日多哈产油国会议尚有一段时间,预料油价将维持盘整;而铁矿石方面,由高位的 454 美元连续下跌至

375 美元。澳元上涨缺乏基本面支撑,只能依靠美元的牵动。牵引澳元的波动除了美国非农数据还有中国方面的官方制造业、非制造业,财新中国 PMI 制造业、服务业和综合数据。技术上看,澳元经过前期的急升,日线 RSI 背离越加明显,澳元维持做空策略,下方第一目标在 5 日均线 0.7600,第二目标为 20 日均线 0.7540。另外,日本方面,日本国会批准了 2016 年财政预算,其中涉及到更多的财政刺激政策。之前日本央行降息的货币政策效果不佳,提振经济恐怕要更多的仰仗日本政府的财政政策。

下周关注美国耐用品订单,PMI 等经济数据。 中国银行 王也

联储群鸽飞舞 黄金扑朔迷离

城 金市评论

对于资本市场而言,本周是非常关键的一周。2016 年 1 月的全球股灾让美元跌到了 95.24,3 月 17 日美联储耶伦的鸽派讲话让美元跌到 94.65,当大家觉得这会是美元指数全年新低的时候,耶伦的再度鸽派打了市场一个措手不及,94.32 出现了,美元的下降趋势日渐明显。G20 峰会以来,中国央行降准,新西兰央行降息,欧洲央行全面宽松,美联储意外鸽派,大佬们在峰会上密谋了什么我们不得

而知,但从各国央行的态度上看,6 月之前,全球央妈应该会携手共进,给市场一个喘息的机会。美元继续调整,非美休养生息。

对于黄金而言,这既是利好也是利空。利好很容易理解,美元的走弱去除了黄金最大的顾虑,上行空间被打开。利空则有一点纠结。央妈们的宽松给了全球股市一个良好的机会,耶伦放鸽以后,全球用涨幅表明了对她的支持。风险情绪的回暖会导致资金流入风险资产,减弱黄金的吸引力。而在之前的文章中我们就分析过,这波黄金

的上涨离不开大量资金的持续流入。一旦股市走强,资金的首选就不再是黄金。此外,黄金自身的因素也需要考虑。1 月 2 月是黄金实物需求旺盛的月份,而 3 月则容易回调。

以上提到的纠结心态充分表现在了黄金的走势中。本周美元全面下跌,黄金走势却跌宕起伏。周一周二黄金借力耶伦鸽派宣言开始反弹,最高至 1242.9 美元/盎司,但周三在美元下跌的情况下黄金并没有进一步上行,多头获利了结让黄金出现一根阴线改变了信仰,

震荡再度开始,中枢大概在 1230 美元/盎司左右。

展望后市,美元二季度走弱仍是重中之重,为黄金反弹创造了良好的环境。而短线黄金上行仍需动力,下行的空间也有限,震荡中枢缓慢上移的可能性较大。观望的多头恐怕很难等到 1200 美元/盎司或者 1180 美元/盎司的完美入场机会,但空头也不敢轻举妄动。震荡行情低吸高抛小幅盈利是王道,黑天鹅横行的 2016 年,交易需谨慎。

中国银行 吕漪帆



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

