

高频交易不等于量化投资

四大步骤护航中国量化好基金

近期,光大证券“乌龙指”事件引发投资者对高频交易和量化投资的关注。对此,华安基金系统化投资部总监、华安沪深 300 量化增强基金拟任基金经理董梁认为, 高频交易并不等于量化投资, 目前国内量化基金普遍应用多因子选股模型, 并且风控全程介入投资过程, 可最大程度保证投资交易安全。

作为量化新基金, 正在发行中的华安沪深 300 量化增强基金股票资产投资比例不低于 90%, 其中投资于标的指数——沪深 300 成份股和备选成份股的资产不低于非现金基金资产的 80%。而且, 该基金采用的是华安多因子量化模型, 在设计上特别注重对中国市场特征的适应, 因子权重设计更灵活、更分散。

董梁表示, 华安多因子量化模型主要通过四大步骤为华安量化基金保驾护航。首先, 取得基础数据, 包括基本面和技术面数据; 其次, 在基础数据之上构造可能影响股票走势的因子; 第三, 利用统计分析建立单个因子与未来超额回报关系, 即因子预测能力; 第四, 根据预测能力和因子间相关性筛选

因子并构建最终综合 Alpha。

以现有的华安量化增强模型为例, 自 2011 年 1 月 4 日起至 2013 年 6 月 30 日, 内部模拟测试沪深 300 增强指数投资超额收益达 18.57%(内部模拟数据, 不做投资参考建议)。值得提出的是, 风控将会全程介入华安沪深 300 量化基金的投资过程。当模型对股票进行评

估并选出后, 所有交易均严格通过公司风控体系审核并由交易部门执行, 最大程度保证交易可靠性。董梁指出, 在当今市场上, 信息量越来越大且传播速度极快, 单个分析师所能跟踪的股票数量开始显得越发有限, 也因此错过了许多优秀的投资机会。尤其是在震荡环境下, 信息量更多、变化更快, 个股精选往往对基金业绩起到重要作用。华安多因子量化模型通过强大的计算机技术, 能实时对全市场进行扫描, 并依仗其纪律性、系统性、及时性、准确性以及分散化的特点最大概率的捕获战胜市场的投资标的。 本报记者 许超声

东吴基金走入“象牙塔”传播财富

继走入华东师范大学获得不错影响力后, 近日东吴基金再度走入“象牙塔”, 携手兰州大学管理学院在世博园为 300 多名投资者与校友带来了一场财富盛宴。近年来, 业绩表现突出的东吴基金在不断创造财富的同时, 也非常注重投资者教育, 东吴基金始终认为: 作为专业的基金公司, 其成长离不开投资者的成熟。只有投资者更为理性地看待投资市场时, 基金市场才能得到长远的发展。佑勋

机构力荐国联安优选行业基金

截至 8 月底, 国联安优选行业基金今年以来净值增长率为 32.49%, 远超同类基金均值 13.72% 的水平。凭借优异的业绩, 国联安优选行业得到了多家权威第三方机构的认可, 同时入选海通、国金、民生证券的 9 月推荐基金榜。近年来国联安投资能力持续提升, 为该基金保持长期优胜业绩提供了良好的支持。海通数据显示: 截至 2013 年 2 季末, 国联安权益类、固定收益类基金最近 3 年绝对收益均跻身行业前五。 许超声

工银添颐包揽债基两年赛程榜眼探花

今年以来, 债券市场的“过山车”行情使得债券基金告别普遍正收益, 不同债基之间业绩出现的分化十分明显。在此背景下, 基金管理人的主动管理水平开始得以体现。银河证券相关数据统计显示, 成立刚满两年的工银瑞信添颐 A、添颐 B 分别以 26.10% 和 24.40% 的近两年净值增长率在所有开放式债券基金中分别第二和第三, 成为极少数收益率能够站上 20% 的债券基金。 志敏

今年以来, 基于货币基金的创新交易方式风生水起, 为投资者提供了极大的理财便利。近日, 交银施罗德基金联手交通银行, 现已推出近年来银行业首家“货币基金 T+0”实时赎回业务, 从而实现了银行渠道货币基金资产的随时变现, 货币投资赎回到账时间再无后顾之忧。

“T+0”意味着货币基金随时赎回、实时到账。相比传统货币基金赎回的 1-2 天到账时间, “货币基金 T+0”可以让货币基金份额快捷变现, 并且不会影响申请日之前的已有收益。业内人士分析认为, 由于货

交银施罗德首推银行渠道基金 T+0 业务

理财投资再无后顾之忧

货币基金风险低且没有最短持有期要求, 收益率水平通常也令普通投资者较为满意, 因此一直以来都是老百姓打理闲钱的好帮手。不过, 之前由于货币基金赎回资金是第二个工作日到账(T+1 日), 往往会令投资者担心, 万一着急用钱时自己的基金赎回款却难以及时到账, 因此参与货币基金投资时会比较谨慎, 投资理财的积极性大打折扣。如今这

种担忧已全无必要: 当投资者使用“货币基金 T+0”实时提现业务后, 赎回款瞬间就可到账, 让投资者在理财投资上再无后顾之忧。

交银施罗德首推的银行“货币基金 T+0”赎回业务参与方式方便简单, 客户在交通银行购买的交银货币基金可直接申请进行实时提现, 操作更具时效性和便捷性, 全天网银、手机银行、网点柜台均可操作办理, 暂

宏观经济企稳仍是当前基本面大背景 混合基金迎入市良机

持续好转的经济数据, 撩拨着资本市场蠢蠢欲动的心。截至 9 月 13 日, 上证综指在周 K 线图上收出了 6 年来的第一次周线八连阳。新一轮牛市是否就此开启? 正在发行的国投瑞银策略精选拟任基金经理马少章近日接受采访时表示, 宏观经济企稳仍是当前经济基本面的大背景, 但后续经济增长的可持续性值得关注。

晨星数据显示, 截至今年 8 月末, 马少章共同管理的国投瑞银稳健增长基金最近 5 年总回报率在同类 51 只标准混合型基金 ZH 3 排名第一, 并获评晨星三年期和五年期双五星基金, 过去两年两度摘得金牛基金桂冠。谈及目前的经济基本面, 马少章认为, 从宏观角度看, 在政策托底的背景下宏观经济基本企稳, 但仍需关注经济旺季的成色。其次, 随着商业银行资产负债久期的逐步调整, 宏观经济企稳改善了此前的悲观预期, 外汇占款持续负增长的格局出现积极变化, 市场流动性压力有所缓解。

“未来决定市场走向的关键因素是经济增长趋势的变化, 具

体要考察房地产政策及影响, 地方政府债务如何化解等变量。”马少章表示, 中长期方面, 随着改革的全面深入推进, 经济将步入效率、质量为主的新周期, 策略上采取中性仓位, 立足长远优选行业、精选个股。

具体到行业个股选择上, 马少章认为, 需要重点考虑行业未来两年是否处于景气上升周期; 公司业绩增长的确定性和可持续性。就中长期而言, 他较为看好的品种包括日常消费品、新进基药大品种及创新药、受益于智慧城市建设的安防行业、受益于电网和配网自动化建设的电力设备、受益于能源结构调整的天然气产业, 以及新兴消费电子等。

对于未来国投瑞银策略精选会遵循什么样的投资框架和选股逻辑, 作为金牛基金“掌门人”的马少章表示, 投资需要直面质疑, 排除噪音, 按照既定框架独立思考, 把握好确定性机会, 分享企业成长成果。“在配置基金资产时, 对大行业要自上而下做配置, 小行业则重点个股选择, 个股选择首先要自上而下甄别细分行业。” 闻泽

蓝筹指数觉醒启动 上证 180 高贝塔 ETF 迎契机

沉寂多时的蓝筹指数终于迎来爆发, 截至最近两个交易日, 上证 180 指数大涨重返 5400 点, 并有继续上攻之势。相较于传统蓝筹指数, 上证 180 高贝塔在此轮反弹中表现更胜一筹。统计发现, Wind 数据显示, 自 6 月 25 日至 9 月 11 日的这轮行情中, 上证 180 高贝塔上涨 17.39%, 完胜上证 180 指数 14.91% 和沪深 300 指数 14.36% 的涨幅。

据悉, 上证 180 高贝塔能有如此优异表现, 得益于其成分股的高贝塔值。贝塔值的高低取决于成分股的周期性强弱、经营杠

杆和财务杠杆的高低。同时, 在上涨行情中, 指数的弹性将决定上涨的高度, 而贝塔值将是衡量指数弹性的标准。由于上证 180 高贝塔是由上证 180 中股价弹性最高的 60 个成份股构成, 其弹性要远高于其他沪深主要指数, 对于经济基本面的敏感度更高, 上涨行情中的表现自然更为优异。

值得一提的是, 此轮沪深股指的上涨主要由前期低位滞涨的蓝筹股带动, 高贝塔蓝筹股凭借其自身高贝塔优势成为了此次反弹的主力军。由于近期基本面持续向

好, 周期性强的蓝筹股在强劲经济数据的带动下, 后市将有更多的施展空间。上投摩根上证 180 高贝塔 ETF 基金经理黄栋也表示, 随着 7 月份宏观经济数据企稳, 8 月份 PMI 等领先指标的继续回升, 目前市场对宏观经济信心明显增强。展望四季度, 预计中国经济将呈现触底回升态势, 上证 180 高贝塔 ETF 将明显受益于未来经济触底回升的过程。

此外, 业内分析, 从目前中央汇金的申购对象来看, 基本属于大盘蓝筹指数, 足见其对蓝筹股的看好。而在市场预期比较明确的情况下, 相比其他 ETF 产品, 上证 180 高贝塔 ETF 更适合于在经济触底向上的环境中作为股市配置工具。 大陆

华泰柏瑞基金每个交易日都会公布旗下 ETF 的申购赎回清单。别小看这么一张表格, 里面大有乾坤。所有涉及 ETF 一级市场的机会, 都是从这张清单开始的。

众所周知, ETF 有两个市场: 既可以在二级市场像股票一样买卖, 又可以通过一级市场进行申购赎回, 一二级市场 T 日可以反向操作。两个市场的同时存在, 使得大资金利用价差进行瞬时套利成为可能, 也催生了诸如“T+0”趋势交易、买入或卖出停牌股等其他玩法。以华泰柏瑞上证红利 ETF12 日的申购清单为例, 我们可以从中知道当日上证红利 ETF 的申赎规则, 以及 1 个申赎单位所需要的对价(证券组合、现金替代、预估现金差额等)。而这些直接决定了当日参与瞬时套利、抑或是“T+0”波段操作中的一级市场价格。

理论上, ETF 一级市场交易需要“一篮子”股票与 ETF 份额的交换, 如果遇到某些特殊情况, 比如某成份股涨停无法买入时, 我们会采取部分证券现金替代的方式, 即用“现

金+证券组合”的搭配进行申购。

现金替代为我们进行事件套利提供了机会。当现金替代标志为“允许”的时候, 意味着投资者通过申购赎回 ETF 的方式变买入或卖出某些停牌的成份股。

例如, 某日, 某红利指数成份股发布重大利好, 可是该股票正在停牌, 无法买入, 于是 A 君马上在二级市场买入华泰柏瑞上证红利 ETF, 并在当天赎回 ETF 份额同时卖掉其他的成份股(假设其他股票未停牌), 即有望获得该成份股复牌后的巨大涨幅。反过来也是一样, 例如某天艾先生持有的某只红利指数成份股停牌了, 又担心马上有利空消息出来, 于是他根据华 TAI 7 当天申购赎回清单, 买入一篮子股票的其他股票, 加上其他所需的现金, 申购华泰柏瑞上证红利 ETF, 然后立刻就在二级市场把申购的 ETF 卖出, 就可以减持了这只看空的股票。

需要提醒的是, 并不是所有的股票都能使用现金替代, 申购赎回清单中有写明现金替代比例的上限。

本报记者 许超声

行业 ETF 的机遇

本周, 首批跨市场行业 ETF——汇添富中证行业 ETF 系列产品(中证主要消费 ETF、中证医药 ETF、中证能源 ETF、中证金融地产 ETF)在深交所挂牌上市, A 股市场将迎来 ETF 投资的全新品种。

今年以来, 国内 ETF 基金创新潮涌, 作为其中的重磅产品之一——汇添富中证行业 ETF 系列产品四只产品以优秀的行业代表性、周期代表性、流动性、波动性等优质基因为基础, 成为高效的行业配置工具、阶段性机会的交易工具。

运用中证行业 ETF 优势, 可充分把握今年震荡市场的投资机遇。今年 A 股市场行业轮动效应明显。9 月份以来, 以银行股为代表的大盘蓝筹股的集体爆发以及创业板的连续调整引发了市场对于风格切换的猜想。而行业 ETF 正是把握行业轮动赚钱效果的绝佳利器。事

实上, 中证行业 ETF 具有非常

多的独有投资策略, 投资者借此可以构建出多种新的盈利模式。例如, 行业轮动策略是市场的主流策略之一, 但在行业 ETF 推出前, 投资者只能自建头寸, 这样不可避免地引入个股流动性、基本面等额外风险, 而中证行业 ETF 具有跨市场、全周期、低成本等多种优势, 将成为行业轮动投资的利器。再如, 随着衍生品市场发展, 对冲策略日益受到重视, ETF 在行业层面上能进行更加精准地对冲, 实现行业与大盘、行业与行业、行业与个股之间的对冲操作, 获取超额利润。 汇添富/文

