

■ 水煮基金

大数据开启公募基金“大时代”

□ 本报记者 张昊

公募基金利用互联网大数据投资已成风潮,至少从目前来看,公募基金与互联网大数据相关的指数表现不错,让投资者对相关产品的表现产生憧憬。即使大数据不能开创公募基金的新时代,至少能够开启一个属于自己的“失时代”。

南方基金数量化投资部总监刘治平举了一个大数据例子,在美国,有一位父亲怒气冲冲地跑到沃尔玛卖场,质问为何将带有婴儿用品优惠券的广告邮件,寄送给他正在念高中的女儿?然而后来证实,他的女儿果真怀孕了。这名女孩搜寻商品的关键词,在社交网站所显露的行为轨迹,使沃尔玛捕捉到她怀孕的信息。在大数据时代,商家可以比父亲更了解自己的女儿。

作为国内互联网大数据与金融投资相结合的最早应用之一,南方新浪大数据系列指数已于近日在深交所正式挂牌,从目前指数表现看,南方新浪大数据系列指数表现相当出色。今年年初至今,大数据100指数已上涨70.25%,而同期沪深300仅上涨4.91%。

刘治平介绍,传统指数代表的仅是板块和行业,有关改善投资业绩的策略指数是少之又少,人们未能找到能够明显改善投资效益的指



琴瑟和鸣/万永

数。与传统指数相比,大数据指数的编制方式是最唯一的,人们可以看到通过改变指数编制规则即可让投资收益风险发生改变。i100的行业板块变化较大,也契合追踪热点的目的。如10月来看,主要是医药、化工、电子、

机械等目前炙手可热的行业。且行业分布更为均衡,最大的行业比重仅为10%以上而已,不超过20%。

与南方基金并肩站在大数据应用前沿的是广发基金。广发基金联合百度、中证指数公司共同推出的百发100

指数同样是大数据投资时代的先行者。10月底,百度100指数基金即将上线,这是国内第一只基于互联网大数据的基金产品。

广发基金表示,通过历史数据模拟,尤其是3个多月的实际市场运行

来看,百发100指数所选成分股大部分集中于基本面优良、契合市场或行业轮动特点等具有稳定业绩回报和投资价值的股票。且样本股行业、板块分布均匀,指数波动性小,具有广阔的投资空间和优良的投资价值。综上所述,这是百发100指数战胜市场主流指数的关键。

民生证券研究员副院长管清友用中国古典哲学“风动、幡动、心动”的典故来比喻股市的变动。看到风动的是基本面投资,注重的是对企业经营数据的分析;看到幡动的是技术面投资,注重的是成交量、股价变化数据的分析。股价的波动,非风动,非幡动,而是心动。

大数据出现使量化投资者的“心动”成为现实。例如投资者对某个事件以及对公司相关报道的观点是什么,都会通过其在互联网上的行为产生新一轮的用户行为数据,在最短的时间内利用算法,得到市场情绪或新闻事件对市场的影响程度,进而挖掘市场景气度、情绪度以及事件热点等指标,为大数据投资生成决策。为此,管清友指出,利用大数据进行投资对传统投资而言不单是一种补充,甚至是一种超越。

那么问题来了,大数据时代,南方基金、广发基金哪家强?对于这个发展空间足够大、刚刚兴起的投资领域而言,两家一样强!

■ 金牛牛市

南方基金
大盘持续大涨难现

在持续微刺激政策托底背景下,国内经济数据表现有弱中趋稳迹象。9月出口增速再见15%以上,同时贸易顺差超300亿美元,外贸在短期内仍对经济有拉动效应。此外,政策面上,在经济和通胀双双偏弱格局下,预计微刺激政策仍会加码,资金面会继续加大宽松力度。

展望后市,10月国内不确定因素增多,叠加海外美元指数持续走强和股市调整,总体而言大盘继续大幅上涨较难出现。当前市场反弹已进入第二阶段,不少个股累积涨幅很大,形成明显的赚钱效应,吸引不少场外资金入场抢筹,但同时获利回吐压力也有所增大。后市投资机会更多集中于低估值蓝筹、新兴成长和符合政策引导的转型板块。

汇添富基金
长期谨慎看好市场

近来政策面相对利好。房地产按揭新政国庆节前落地,央行、银监会联合下发《关于进一步做好住房金融服务工作的通知》,而近日央行又松绑对商业银行开发贷限额管理,对房地产行业托底力度有所加强,煤炭行业今年12月起“清费立税”,为行业减负,而进口煤近期将取消零关税,使得国内煤炭价格优势突显,政策整体有利于煤炭行业筑底企稳。

短期来看,海外市场风险有可能传导到A股市场,现阶段的投资选择应该更偏向于防御性板块。从中长期投资时点来看,维持对国内市场的长期谨慎看好,相信在四中全会前后改革红利将会在股票市场中有所体现,一些业绩确定性较高的价值股和成长性较好、估值相对合理的成长股在改革进程中的投资价值会逐渐显现。

工银瑞信
估值向上修复空间不大

今年以来,市场围绕两条政策主线上行:一是降低实体经济融资成本,二是改善企业经营状况,大盘蓝筹股估值改善,助推股票上涨。同时,政策放权也促成小市值股票的强势涨幅。但在目前的时点上,政策预期很难有边际上的拉动。到10月底三季报将陆续公布完毕,业绩压力也将逐渐反映到市场上。同时,美国市场加息预期强烈,对A股也形成一定压力。年底注册制进程的加快及新三板转板制度细则的出台,将对壳资源造成一定打击。因此,总体来看,估值向上修复空间不大,下行风险较大。

■ 热点直击

粮食安全概念引爆热点 天弘系基金重配四股

□ 金牛理财网研究中心 李艺菲

10月16日国务院总理李克强在联合国粮农组织总部发表演讲,再次让世界和国内媒体聚焦中国的粮食安全和农业发展。实际上,早在去年,中央经济工作会议就把“粮食安全”放在首要地位,体现出中央对粮食安全问题的的高度重视,2014年中央一号文件再一次强调完善国家粮食安全保障体系。在政策风向标指引下,粮食安全概念迅速获得市场追捧,相关领域如种业、粮食种植业、食品储存加工、绿色化肥、农业循环经济、生物质发电、涉农电商等吸引了资金的青睐。

据金牛理财网不完全统计,2014年主动股混型基金中报披露的持股明

细中,共有25只粮食安全概念股获得基金不同程度的配置。其中,农林牧渔行业中的农业股居多,共有7只;化学原料及化学制品制造业行业个股有5只。其他个股则来自畜牧业、种植业、林业、食品加工等行业。基金中报数据显示,共有252只主动股混型基金持有粮食安全概念股,持股总市值达到116.73亿元。

不过,获得主动股混型基金重仓配置的概念股仅有12只。其中,种业龙头隆平高科被13只基金纳入前十大重仓行列;另一主营水稻种和玉米种的大北农和肥料业的金正大各获得11只基金重配。国内玉米种子生产规模处于领先水平,的登海种业和农业循环经济的先锋、专注打造玉米全株产业链的龙力生物各获得8只基

金重仓。生猪养殖龙头雏鹰农牧和土地流转概念股海南橡胶分别被5只和3只基金重点持有。亚盛集团、民和股份、凯迪电力、辉丰股份个获得2只基金大比例配置。四川美丰仅获一只基金重配。

整体来看,多数主动股混型基金持有的个股中包含了粮食安全概念股。银华中证成长踩中的概念股最多,达到7只,不过,其持有量占自身净值比重极低,仅为0.49%。中海量化策略和工银量化各持有6只概念股,其中,中海量化策略持有集中度相对较高,占净值比例达到8.12%。广发大盘持有5只概念股,占净值比例合计达到10.57%。另有8只基金均手握4只概念股;18只基金均持有3只概念股。

从基金半年报公布的持股情况来

看,银华优选、广发大盘、博时增长持有粮食安全概念股总股数和持股总市值均居前,持股总数分别达7201万股、6.86万股、6.23万股;持股总市值方面,分别达7.18亿元、6.86亿元、6.23亿元。在持有粮食安全概念股的集中度上,天弘系基金更占优势。天弘永定和天弘周期均持有4只个股,分别为民和股份、雏鹰农牧、大北农、龙力生物;持有概念股合计占净值比例分别高达19.95%和17%,将更大程度上受益于这一概念。

我国是人口大国,粮食安全和农业发展是根本。中长期来看,国家粮食安全政策惠及的领域也是符合改革主旋律和产业升级的发展需求,投资者可重点关注投资这一领域的基金。

■ 养基心经

成功基金投资离不开“合作”

□ 兰波

投资者既然把资金交给专家进行管理和运作,就不想再去看,也懒得去问,形成孤注一掷的投资状态,将自己的投资思想、操作策略真正地封闭起来,这恰恰是基金投资中的软肋。基金投资不仅不能够孤“基”奋战,还应当懂得在投资基金过程中寻求“合作”。

与新基成长“合作”。一只新基金究竟有多大净值增长潜力,只靠募集三个月的封闭期表现是远远不够的。作为一种开放式基金,只有在长期开放过程中才能够摆脱封闭期的时间性约束,尽显基金管理人的投资优势。投资者要善于从基金“开放期”中寻找和发现基金的投资亮点。

与不同类型基金“合作”。目前基金产品众多,不同基金产品具有不同的风险收益特征,投资者选择自己偏爱的基金产品是正确的。但在自己偏好的基金产品类型上投入过多资金,反而会演变成一种集中投资风险。因此,需要投资者善于在基金领域内与其他类型基金产品进行“合作”,贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想,严格遵守(100减

年龄)投资法则,控制股票型基金投资比例,选择属于自己的激进型、稳健型和保守型基金产品组合。

与市场运作周期“合作”。不同的基金产品,由于类型、投资范围、基金持仓品种的风险资产比例以及基金产品净值增长基础的不同,因此需要投资者经历和承担的市场风险也不尽不同。货币市场基金主要投资于一年期货币市场工具,免申购赎回费,具有较强流动性;股票型基金与经济周期密不可分;债券型基金与货币政策调整有关;保本型基金只有在认购期购买,持满三年避险期,才能够得到本金保障;QDII基金与投资国经济及外汇波动有关;ETF、LOF及分级基金产品则需要考虑基金产品净值与价格套利。不同类型基金产品的管理和运作周期特征,决定投资者要有一定的持有基金产品忍耐度,只要基金基本面没有发生变化,就应当善于遵循不同类型基金产品的“合作”周期,从而获得理想的投资回报。

与基金风险收益匹配性“合作”。投资者选择基金产品希望获得较高收益率,盼望基金产品净值持续上涨。与此同时,还应当充分考虑超越于基金正常的管理和运作

领域,追求超额收益的背后是以增加基金投资风险为前提的。如果基金投资品种风险资产占比大,操作杠杆高,对基金产品净值的利润贡献显而易见。投资者要善于把握不同类型基金产品管理和运作过程中的“合规”底线,在“合规”基础上“合作”,才能够把握基金的投资风险,而不能以违规为代价,寻找高收益。

与基金工具“合作”。投资者投资过程中,单枪匹马或赤手空拳都难以应对基金管理和运作过程中的不确定性市场风险。投资者要想打赢基金投资这场战争,要善于运用基金投资工具,不能够仅限于一次购买法,选择基金后不管不问。运用定期定额投资法,通过固定渠道、固定资金、固定时间、固定基金产品的投资活动,能够帮助投资者培养良好的理财习惯,利用定投功能起到熨平证券市场波动,降低购买基金成本作用。运用理财金字塔法,能够帮助投资者通过构建金字塔,夯实基金资产,形成有序投资活动,避免集中投资风险资产,造成理财环境的风险因素骤增。同样,通过核心—卫星法,也将使投资者选择的基金资产能够更加有效地进行基金资源

■ 投基有道

QDII整体业绩不佳 不乏亮眼品种

□ 国金证券 张宇

受海外市场波动影响,近期QDII基金业绩整体亏损。截至2014年10月14日,最近一个月,QDII—权益投资类基金平均单位净值增长率为-5.3%。其中净值增长为正的仅有诺安全球收益不动产(1.56%)、广发美国房地产美元(1.52%)、广发美国房地产人民币(1.41%),其余净值增长率尽墨。黄金类主题QDII跌幅最小,而能源类QDII跌幅最大。

从全球市场看,经济数据比较矛盾。美国9月制造业活动扩张速度维持在四上半高位附近,一些地区制造业和服务业成长加速。但随后公布的美国零售销售数据则令人失望,9月美零售销售环比下降0.3%,预期增长0.1%,前值则增长0.6%。这似乎表明企业雇佣需求增长并未提振销售,暗示持续性购买需求难以保持。分析人士认为,疲弱的零售数据可能导致美国GDP数据第三季度向下修正。

近期,美国以及中国公布的疲弱经济数据,加剧市场对全球经济增长的担忧。10月15日,美股盘中现恐慌抛售,标普500指数一度跌3%,但收盘时跌幅收窄至0.8%,而有“恐慌指数”之称的CBOE波动性指数(VIX)出现暴涨。此外,希腊股市出现9%的崩盘式暴跌,也加剧了市场的恐慌情绪。最近一月,新兴市场股市表现好于成熟市场。美国标普500指数、纳斯达克指数分别下跌5.36%和6.46%。中证金砖四国指数下跌3.23%,恒生指数下跌5.37%,孟买SENSEX30指数下跌1.74%,巴西IBOVESPA指数上涨0.12%。

今年以来,道琼斯工业指数表现已归负,标普500与纳指涨幅不足1%,2015年美股有可能终结连续5年的上涨趋势。虽然引发美股大跌的线索为美、中等世界最大的经济体较差的经济数据表现,但美股出现连续几年上涨,其隐含的风险也在不断提升。而明年美联储加息意味渐浓之时,资金从风险资产暂时部分撤离,分散在美债、黄金等避险资产上,应该说是合理的避险选择。

整体上,在近期QDII基金策略上,建议投资者减少QDII基金权益类型的配置权重,后续可关注宏观经济及美联储货币政策变量未来对于市场的影响,然后进行配置决策。

目前,美股暴跌,美元指数下行,使黄金主题QDII基金成为短期配置参考品种,例如关注近期净值反弹的汇添富黄金与贵金属、嘉实黄金、诺安黄金等QDII品种。但因美元中长期走强仍是大趋势,因此还同时应警惕黄金价格的波动风险。

尽管今年QDII整体业绩不佳,但其中仍有表现抢眼的品种。例如投资海外成熟市场房地产信托证券的Reits类QDII基金。其中,诺安全球收益不动产、广发美国房地产、嘉实全球房地产、鹏华美国房地产等今年表现都很优秀。截至2014年10月14日,诺安全球收益不动产基金今年以来净值增长率已达到17.5%,广发美国房地产(人民币)基金净值增长率为16.6%,广发美国房地产(美元)基金为15.8%,鹏华美国房地产基金为13.6%,嘉实全球房地产基金为8.8%。同期,QDII—权益类品种简单平均净值增长率仅为-0.62%。

分析其原因,一方面,在于经历2013年美国国债利率大幅飙升后,进入2014年,美债利率对Reits的负面影响有所缓解。Reits依靠投资管理房地产和房地产相关证券产生现金流,并将大部分现金收益以股息形式分红,具有一定分红蓝筹特点。加之美国房地产市场处于长期复苏通道,物业出租率、租金增长率及商业地产价格均保持稳定增长,这些因素支持今年Reits类QDII基金业绩的走强。投资者可持续关注。

在新兴市场基金中,可以关注港股QDII。目前,恒生指数10.8倍的市盈率水平以及3.73%的分红率,比较成熟市场来看具有估值优势。推荐关注历史业绩优秀的华安大中华升级和富国中国中小盘。华安大中华升级主要投资大中华地区股票,包括港股、台湾股票等,基金成立以来在同业比较中业绩优秀。目前核心组合为信息技术、环保、医疗保健等市场热点板块。富国中国中小盘主要投资香港中资中小盘股票,目前组合具有估值优势;且历史上该基金的选股效果较好。这些基金四季度有望受益于“港股通”。

最后,埃博拉病情的持续蔓延也是近期市场关心的话题,可关注的受益品种有广发全球医疗基金等。

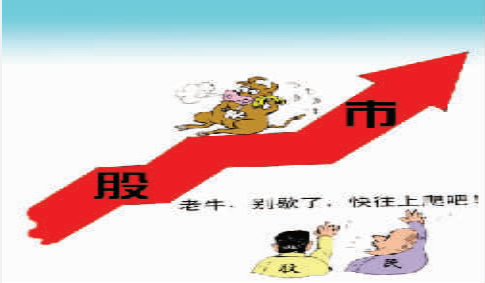
征稿

本版邮箱 mashuang1256@126.com
这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。《画说市场》则是用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电邮的形式。
地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》
邮编:100031

■ 画说市场



陈英远



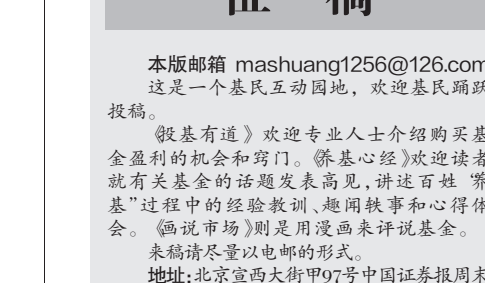
霍中寻宝



夏明



陈定远



李明新