

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“大时代”。

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?然后后来证实,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!

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-权益类基金平均单位净值增长率为-5.3%。其中净值增长率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年半高位附近,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发展的担忧。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,其蕴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,因此还应及时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跳升后,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。这些基金四季度往往受益于“港股通”。

最后,埃博拉疫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。

地址:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》

邮编:100031

金牛观市

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趋稳迹象。9月出口增速再现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

近期政策面相对利好。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: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。

画说市场



成功基金投资离不开“合作”

□兰波

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、稳健型及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相同。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

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。银华中证成长躁中的概念股最多,

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

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718亿元、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。

的优化、调整和配置。无论哪一种类型基金投资工具,投资者都要善于选择适合自己的那一种,从而形成良好的理财习惯,塑造属于自己的理财个性。

与基金补仓形成常态化“合

作”。在基金净值增长过程中,难

免会出现一定程度上的基金产品

净值波动。这些波动会从一定程度上影

响和干扰投资者的投资情绪,形

成基金投资中的障碍。投资者应

当善于把握基金净值波动中的机

会,结合不同类型基金产品的风格

与特点,进行适当性补仓“合

作”,才能够不断调整和优化持基

成本。当然,投资者只有对基本面

表现良好,具有良好成长性的基金

产品进行补仓,以降低持有绩差基

金投资比例的原则进行基金产品

调整,“合作”前景才是光明的,也

是值得信赖的。当然,“合作”就会

有冲突,品种、资源、环境等各种投

入要素的不匹配,投资者需要注意

基金补仓过程中的磨合期。投资

者只有对基金管理与运作的全面

性、系统性形成认识,才是“合作”

成功的标志,持基之路才不会感到

失落和寂寞,投资结果才不会令人失望。

□陈英远 霸王寻宝

夏明 安全垫

陈定远 宠物

李明新