

季峰：深耕大数据带来的投资机会

□本报记者 常仙鹤



季峰,金融工程博士,6年证券从业经历,持有基金业执业资格证书。2009年8月至2011年8月在深圳证券交易所从事博士后研究工作,2011年9月至2014年10月任广发基金管理有限公司数量投资部数量投资研究员,2014年10月21日起任广发中证全指可选消费ETF基金的基金经理,2014年11月24日起任广发中证百度百发指数基金的基金经理,2015年2月13日起任广发养老指数基金的基金经理,2015年3月18日起任广发基金管理有限公司数据策略投资部副总经理,2015年3月25日起任广发环保指数基金的基金经理。

大数据选股升至2.0版本

截至目前,市场已经成功发行了4只大数据基金,分别是广发中证百发100(以下简称“百发100”)、南方大数据300、南方大数据100和博时淘金大数据100,它们的数据来源分别为百度、新浪财经和蚂蚁金服,均为指数型产品。与大数据指数基金不同,广发大数据混合可以量化选股,仓位灵活、选股灵活,并且设有严格的止损策略,可运用股指期货等对冲工具,是为大数据的2.0版本。

中国证券报: 广发大数据混合和百发100有什么不同之处?

季峰: 第一,在仓位上,百发100基金合同规定的仓位在任何时候都必须在90%以上,而广发大数据混合的仓位在0-95%之间,如果遇到市场大跌,可以通过降仓位的方式减少损失。在投资范围上,百发100是全市场的策略,广发大数据混合是在中证800的基础上精选股票,中证800是由中证500加上沪深300构成的大样本地。

第二,在加权方式方面,百发100是半封闭运作,所以采用等权的方式,而广发大数据混合抛弃了等权的方法采用类市值加权的方式。在新的加权方式下,我们对市场的热点做了更为复杂的改进,即做了适当的热点跟踪,比如7月份是军工和行业轮动,通过大数据模型会发出做多信号,我们会依据模型实时调整,加大对热点行业的配置,加大

对龙头股的配置。由于加权方式采用类市值加权,因而基金规模不做任何限制,调仓的流动性风险和冲击成本将大幅降低。

第三,在选股方面,目前百发100每月选股一次,月中不可以做任何调整,只能被动跟踪指数,灵活度略显不足。广发大数据混合在选股端将表现得更为灵活,一方面我们会基于中证800的池子里面去选择一些股票,另外在时间上也更加灵活,持仓周期不一定从月头到月尾,这些灵活性依然依赖于大数据模型。

最后,在投资标的上,广发大数据混合加入了股指期货的品种,未来在震荡行情下,有期指头寸的保护,可以有效平滑或者降低基金净值回撤的风险。

中国证券报: 为什么会萌生做大数据基金的2.0版本?

季峰: 百发100指数基金在2014年11月推出后,我们意识到一些问题,一是规模受限,假设在极端行情下,市场流动性匮乏,成分股大部分集中在小盘股上,后果就是交易过程中会产生巨大的冲击成本,对基金业绩造成影响;二是投资者对大数据产品还是比较认可的,亟待开发新的产品满足不同风险承受能力的投资需求;三是被动产品操作不灵活,如果遭遇趋势性下跌,无法通过低仓位、期指等管理来降低回撤。耗时半年,我们终于推出首只大数据主动量化基金。

继在业内推出首只互联网大数据产品后,广发基金于8月18日又推出业内首只大数据量化选股产品,即广发大数据策略精选混合基金(以下简称“广发大数据混合”),该基金的发行也将引领公募基金大数据选股从被动投资进入主动投资的2.0时代,即大数据量化产品时代。

广发百发100指数基金、广发大数据混合基金拟任基金经理季峰接受中国证券报记者专访时表示,广发大数据混合作为首只大数据主动量化混合型基金,是广发基金在对原有大数据模型进行优化和改造的同时,引入行业轮动与择时策略,打造出的新型大数据基金。其仓位更加灵活,在市场上行时可提前精选布局个股,在市场下行时可积极降低权益类资产配置,通过调整持仓,降低组合风险,在震荡市中能够为投资者带来稳健的投资回报。

Wind数据显示,虽然经历了一轮牛熊的考验,截至2015年8月12日,百发100A成立以来的回报依然达到48.86%。7月8日至8月13日,百发100A复权单位净值增长率达到21.25%,领跑所有大数据指数基金。大数据对选股的有效性正在逐步体现,接下来,在广发大数据混合的基础上,广发基金后续还将推出基于大数据的百发价值、百发成长等3只大数据量化选股产品。

中国证券报: 对于大数据的运作成效有何体会?

季峰: 大数据产品要经过不断优化和改善,才能够为投资者带来稳健回报。经过一年多的投资实践,我们在模型端做了更

深挖大数据机会

多优化和改进。比如在择时上,我们发现轮动与调仓周期较为敏感,自本轮反弹以来,市场热点转化很快,这就要求我们的选股模型适应这样的市场节奏。所以我们引入了最新的大数据量化择时工具,经过初选库、精选库、备选库、动态最优四道工序层层筛选,精选个股获取超额收益。

中国证券报: 公司后续针对大数据还将推出哪些产品?

季峰: 我们希望给投资者不同风格的大数据产品。之前做过一些模拟测算,如果是上半年的中小创行情,我们做一只对标中小创的百发系列产品,实际上是可以跑赢整个创

业板的。我们推出的主动型大数据产品,有点像是风格类型的大数据产品。广发大数据混合对标是中证800,我们最终的目标是要战胜中证800。接下来,我们还有3只待发的大数据公募基金,主要为大数据价值、成长和稳健等风格,其中百发价值是对标沪深300的,百发成长对标创业板,还有一个对标中证500。有了这4种产品,基本上就将整个市场的风格都涵盖在内了。百发100是一只策略指数,它是全市场选股,全市场选股可能在某个阶段跑不赢单市场指数或者一个行业指数,这是正常的。我们对这4只产品的规模都没有做限定,就是说大家可以每天自由申赎。

箱体震荡将持续

对于下半年的行情,季峰认为制造业叠加金融业的调整,三季度GDP增速仍有下行压力。在“中式宽松”护航的稳增长与结构调整下,预计经济延续缓慢出清格局,增速缓慢下台阶。在人民币突然快速贬值后,其他新兴市场货币的贬值压力也有一定程度的集中释放,加快了全球资金配置调整的步伐,也加大了国内对改革、宽松的预期。现在存款准备金率仍在较高位置,虽受到汇率和猪价的制约,但当观测到经济和金融的风险信号时,降准仍会责无旁贷。与此同时,定向宽松仍会是此时支持实体经济和改革的主要方式。

中国证券报: 广发大数据混合的选股范围是中证800,选在这个时点发是否有一些特别的考虑?

季峰: 经过连续三周的大跌之后,我们判断市场会回归理性,过去的那种中小创的小票行情可能在未来会受到一些负面影响,所以我们觉得集中在沪深300或者中证500里面去选择股

票,机会更大一些。为什么这次选中证800作为样本范围,也是基于这样的考虑。说得直白一点,就是国家队救市会选一些比较大的权重股去救,即会选沪深300或者中证500,所以我们选择中证800就是考虑到市场的流动性,总体来说还是有效地反映了市场状态。

第二,从目前来看,市场干预的重点也不会让权重股有太大的调整,所以我们希望从这里面找到一些机会。我们做这个产品模型时,除了大数据策略精选之外,也还有其他的考量,包括做一些大数据成长、大数据价值等产品,但是目前的时机比较适合大数据精选产品。如果现在做大数据成长的产品,在目前市场处于不稳定的状况下,我们很难用大数据的方法去分析它。

中国证券报: 如何看待下半年的市场?

季峰: 目前市场依然处于修复过程中。市场信心需要较长的时间来恢复,毕竟刚遭遇股灾,灾后重建是需要拿时间换空间的,在修复

的过程中出现单日暴跌的状况或许会经常看到,这是市场脆弱性的体现。当前投资者大都以短线为主去参与题材炒作,市场仅有的少数热点会在短期内被资金热炒,后果就是短期内回调压力进一步加大。

自“7.7反弹”以来,如果仔细分析会发现,市场已经出现了两波反弹,第一波是军工,第二波是混改。每当一波主题行情来到并快速拉升后,资金高位套现都会带来一波杀跌,进而传染至大盘各板块。目前市场在短期依然会在3500点-4200点做箱体震荡,这一状态或许会延续至9月份甚至更长时间,但总体来说,最危险、最困难的时候已经过去,现在市场不缺流动性,只是仍然比较脆弱,市场需要完成自我修复,而这个过程最好不要太多人为干预,并最终使得股票投资回归正常状态。站在这样的时点,我觉得大家应该对大数据更加有信心,百发的优势会在震荡的行情中慢慢凸显。对于未来,我是乐观的。