

# 揭秘北向资金操盘“秘诀”

# 外资亦追涨杀跌 主线仍是价值投资

□本报记者 林荣华 李惠敏

截至4月10日，北向资金今年以来累计净流入1212.96亿元，成为今年A股市场的重要增量资金。虽然近4个交易日合计净流出近百亿元，但总体流入趋势不变。从持股特征看，北向资金重仓白马蓝筹股，甚至能左右部分个股走势，具有较大话语权，同时持股手法多元，亦有追涨杀跌之举。业内人士认为，虽然存在部分内地资金绕道香港再返回A股市场的情况，但这部分资金体量不大，对于北向资金来说，价值投资和长线投资仍是主线。

## 追涨杀跌不鲜见

从持股市值看，北向资金前十大重仓股以白马蓝筹股为主。从持股比例看，除招商银行外，北向资金前十大重仓股持股数量占流通股比例均在5%以上，其话语权不容小觑。

有基金经理感叹，部分蓝筹股的日成交量中，外资占比不断提高，甚至已经能够左右个股的走势，未来这种情况可能会更加明显。值得注意的是，北向资金对部分白马蓝筹股同样设置了止盈点，达到之后果断卖出。以格力电器为例，本周二（4月9日）格力电器一字涨停，但北向资金净卖出352.36万股。与此类似的还有五粮液。虽然近期五粮液加速上涨，但北向资金自3月27日以来持续卖出，截至本周二，共计卖出4428万股。

若从持股占流通股比例看，北向资金持股比例居前的个股较为分散，并不全部是白马蓝筹股，其中也有部分创业板个股。从4月9日数据看，北向资金持股比例居前的个股包括上海机场、大族激光、华测检测、方正证券、贝瑞基因、欧普照明、美的集团等，持股占流通股比例均超15%。

北向资金持股市值前十个股				北向资金持股占流通股比例前十个股			
证券代码	证券简称	持股市值（亿元）	占流通股比例(%)	证券代码	证券简称	占流通股比例(%)	持股市值（亿元）
600519	贵州茅台	1086.87	9.56	600009	上海机场	30.76	206.89
601318	中国平安	672.21	7.65	002008	大族激光	19.33	81.92
000333	美的集团	578.76	16.31	300012	华测检测	18.58	25.16
000858	五粮液	379.62	9.09	601901	方正证券	16.76	112.43
600276	恒瑞医药	369.10	12.93	000710	贝瑞基因	16.59	4.46
000651	格力电器	361.65	11.67	603515	欧普照明	16.56	7.88
600036	招商银行	310.66	4.27	000333	美的集团	16.31	578.76
002415	海康威视	301.98	10.58	600887	伊利股份	14.65	274.36
600887	伊利股份	274.36	14.65	002353	杰瑞股份	13.50	24.09
600009	上海机场	206.89	30.76	603816	顾家家居	13.23	6.57

数据来源：wind，截至4月9日

事实上，北向资金还对部分热门股票追涨杀跌。以正邦科技为例，北向资金去年11月大幅增持正邦科技，却在今年2月份的上涨中迅速减持。不过，后期随着正邦科技股价起伏，北向资金也追涨杀跌。再如京东方A，北向资金在2018年12月京东方A股价处于底部时大量减持，但在2月份京东方A的快速上涨中，北向资金也随即迅速增持，持股比例逼近前期高点。不过，随着后续股价上涨乏力，北向资金又快速卖出。

此外，北向资金也存在突然大幅买入，然后锁仓的行为。例如，2018年5月至6月，北向资金大幅增持贝瑞基因，持有流通股的比例从不足1%迅速提升至超过13%，此后尽管贝瑞基因股价震荡下行，但北向资金未再大幅增持或减持。

## 绕道的资金体量不大

对于北向资金追涨杀跌、快速买入锁仓等种种操作手法，某外资机构分析师表示，北向资金不一定是外资，其中存在部分在香港做配资后再返回的内地资金。不过，这部分通过配资进入的内地资金并不是北上资金中的主力，亦只能推一些题材股。

某业内人士也表示，最近香港流行五倍配资，部分内地人士会借道香港配资，“绕一圈”后又返回来投A股。“实际上，假外资是存在的，也有通过深港通席位打板买股票，类似内地游资的手法。选择香港配资的原因则是因为香港利息较低且配资容易，相比内地月息1.5左右，香港明显低得多。不过这种操作仍是少数。”

某外资相关负责人表示，“外资”是一个

很大的群体，其风格不一定都一样。其中，香港散户、本地券商就与欧美养老金及主权基金的投资风格大不相同。但是，以资金量和长远影响力来看，外资主力仍是欧美机构，主旋律也是价值投资和长线投资。

在上述外资相关负责人看来，其实每次急涨都引来较多的投机活动，属于短期现象。上述分析师表示，外资长线的标的主要仍是蓝筹，即使是创业板也是选择其中市值较大的行业头部个股。若某单只股票上涨太快，股价脱离基本面，长期外资亦会根据其投资模型进行减持。

## 重视基本面

Wind数据显示，4月5日至4月10日的4个交易日，北向资金合计净流出96.48亿元。多位业内人士表示，北向资金虽然短期有所流出，但中长期流入趋势不变，当前更关注基本面的情况。

富达国际基金经理周文群指出，投资者最关注的问题便是“基本面能否跟上市场气氛”。投资者对此次业绩披露期的企业盈利预期偏低，但目前来看上市公司业绩表现相对不错，优于市场预期。2018年初，市场估值反映市场对经济将出现衰退的预期，但这一预期并没有实现，企业的业绩反映经济有好转迹象。

贝莱德表示，经济改革及扶持政策利好新兴市场股票。新兴亚洲市场具有庞大机遇，中国近期经济增长稳定，且企业盈利较好。

富达国际基金经理马磊认为，市场动力趋好，股市经过一轮上涨后估值仍算合理。市场对2018年的企业盈利预期较低，但目前已公布的公司业绩大多优于预期。在最近的股市上扬后，估值虽不算便宜，但仍处于合理水平。继续看好消费、经纪、保险和制药公司，特别是财政稳健和现金流强劲的公司。

睿远基金便是典型的案例。在陈光明、傅鹏博两大明星基金经理的光环照耀下，虽然此前专户已经发售上百亿元，但其专户发行的公募基金产品依然引来超过700亿元的认购资金，被迫启动比例配售。无独有偶，虽然属于小型基金公司，但由于明星基金经理丘栋荣领衔，中庚基金旗下的中庚小盘价值股票型基金也在短短一周左右时间实现了32亿元的首募额。

值得关注的是，在明星基金经理执掌的新基金不断“吸金”的同时，却出现了不少缺乏知名度的偏股型基金近期频频遭遇大额赎回的现象。上海某混合型基金的基金经理就告诉记者，随着市场反弹的深入，不少持有人出现了“落袋为安”的想法，动辄数十万的赎回单不断出现，导致自己不得不被动抛售股票，无法在春节后的强势行情中取得更好的收益。“感觉这这就是一个恶性循环，但趋势如此，没有深厚沉淀的年轻基金经理要想获得持有人的充分信任，很难。”该基金经理说。

同时，科创板的设立也有望带动全社会的科技创新投资热潮。科创板因为突破性的上市规则，可以吸引更多优秀的上市标的，也必然会吸引引新的投资资金入场。这种热潮外溢效应会使原有A股中符合科创板映射条件的公司表现更加活跃。

此外，华安基金表示，外资持续流入，持有A股总量增加，且在结构上向成长股扩散。年初以来，北上资金正向中小板和创业板倾斜，预计未来这一趋势仍将延续，有望与科技创新主线发生共振。

华安基金指出，目前，陆股通持仓整体偏向于大盘股，加仓中小盘股票的空间更大。同时，MSCI指数将纳入更多中小盘股，即将启动的FTSE指数对中小盘股的纳入比例也较大。另外，部分陆股通股票正接近外资持股比例上限，目前该上限暂未打开，因此持股比例相对低的标的可能受到重视。

据介绍，华安智能生活混合型基金将依托智能化和大消费时代两大主题，掘金未来生活领域的创新性机会。其中，以科技创新为主题的行业涉及人工智能、信息技术和互联网+等领域，而新兴消费机会则指向文化传媒和现代金融服务等领域。

杨梦说，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

诉记者，所谓“因子”，通俗地说，就是基金经理将影响市场和股价波动的核心要素用数据的方式表达，并以此驱动量化模型的运转，而不同基金经理因为投资逻辑、理念和风格的不同，对“因子”的理解也各有差异，从而出现了不同量化模型运算结果的不同。“简单地说，量化增强指基的PK，核心就在于‘因子’这个秘密武器。”杨梦说

杨梦表示，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

## 以“因子”论英雄

尽管同为获取“多一点”收益，但从现实来看，不同指数增强基金的业绩依然呈现出显著分化。而导致这种现象的根本原因，在于量化模型的差异。

杨梦指出，目前市场上量化增强的模型种类繁多，效果也各有不同，但其出现差异化的最核心因素在于“因子”设置的不同。杨梦告

年度收益率超过偏股型基金。

而一位基金分析师则表示，主动型偏股基金的业绩与基金经理能力息息相关，这要求投资者深度研究基金经理，但对于大多数普通投资者来说，这是一个很难完成的任务，因此，基金投资中频频见到追涨杀跌的现象，但效果却往往事与愿违。而指数增强基金属于被动投资中添加部分主动，对于不愿意简单模拟指数投资、追求更高收益率的投资者来说，却是一个不错的长期投资选择。

## 渠道暖风频吹

由于缺乏资源和知名度，新基金发行常常是小基金公司的软肋，但借助A股走强的东风，小基金公司也能在渠道感受到新基金发行的暖意。

上海某小型基金公司的市场部负责人向中国证券报记者表示，公司近日发行的某只股票型基金，在渠道上线销售的第一天就突破了1亿元，让公司上下都十分惊喜。“过去几年里，渠道对于小基金公司的支持力度很小，经常要费很大的力气才能满足新基金成立的条件，没想到最近的市场这么好。”该负责人说，“看来，A股的财富效应确实在激发更多的资金入场。”

事实上，除了高仓位的股票型基金，偏股型混合基金的销售近期也表现抢眼。WIND数据显示，按基金成立日计算，3月份39只混合型基金的首募额合计354.44亿元，平均发行份额9.09亿元，与1月份的30只混合型基金合计首

募139.8亿元相比较，无论是总量还是平均发行份额都翻了一番。而4月份刚过去的10天时间里，5只混合型基金的合计首募金额就达到了81.75亿元，单只基金平均发行份额攀升至16.35亿元。

不仅如此，伴随着偏股型基金热销，今年以来偏股型基金在新基金销售中的占比也不断提升。WIND数据显示，3月份，股票型基金占新基金销售总金额比例为10.62%，较1月份翻了一番有余，而混合型基金占新基金销售总金额比例为29.4%，较1月份增长了五成左右。而4月份的前10天里，混合型基金占同期新基金销售总金额比例激增至56.28%，投资者“权益情结”正在加速攀升。

值得关注的是，在新基金销售不断回暖的同时，知名基金经理的“头部效应”也在不断放大。

同时，科创板的设立也有望带动全社会的科技创新投资热潮。科创板因为突破性的上市规则，可以吸引更多优秀的上市标的，也必然会吸引引新的投资资金入场。这种热潮外溢效应会使原有A股中符合科创板映射条件的公司表现更加活跃。

此外，华安基金表示，外资持续流入，持有A股总量增加，且在结构上向成长股扩散。年初以来，北上资金正向中小板和创业板倾斜，预计未来这一趋势仍将延续，有望与科技创新主线发生共振。

华安基金指出，目前，陆股通持仓整体偏向于大盘股，加仓中小盘股票的空间更大。同时，MSCI指数将纳入更多中小盘股，即将启动的FTSE指数对中小盘股的纳入比例也较大。另外，部分陆股通股票正接近外资持股比例上限，目前该上限暂未打开，因此持股比例相对低的标的可能受到重视。

据介绍，华安智能生活混合型基金将依托智能化和大消费时代两大主题，掘金未来生活领域的创新性机会。其中，以科技创新为主题的行业涉及人工智能、信息技术和互联网+等领域，而新兴消费机会则指向文化传媒和现代金融服务等领域。

杨梦说，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

诉记者，所谓“因子”，通俗地说，就是基金经理将影响市场和股价波动的核心要素用数据的方式表达，并以此驱动量化模型的运转，而不同基金经理因为投资逻辑、理念和风格的不同，对“因子”的理解也各有差异，从而出现了不同量化模型运算结果的不同。“简单地说，量化增强指基的PK，核心就在于‘因子’这个秘密武器。”杨梦说

杨梦表示，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

杨梦指出，目前市场上量化增强的模型种类繁多，效果也各有不同，但其出现差异化的最核心因素在于“因子”设置的不同。杨梦告

年度收益率超过偏股型基金。

而一位基金分析师则表示，主动型偏股基金的业绩与基金经理能力息息相关，这要求投资者深度研究基金经理，但对于大多数普通投资者来说，这是一个很难完成的任务，因此，基金投资中频频见到追涨杀跌的现象，但效果却往往事与愿违。而指数增强基金属于被动投资中添加部分主动，对于不愿意简单模拟指数投资、追求更高收益率的投资者来说，却是一个不错的长期投资选择。

值得关注的是，在新基金销售不断回暖的同时，知名基金经理的“头部效应”也在不断放大。

同时，科创板的设立也有望带动全社会的科技创新投资热潮。科创板因为突破性的上市规则，可以吸引更多优秀的上市标的，也必然会吸引引新的投资资金入场。这种热潮外溢效应会使原有A股中符合科创板映射条件的公司表现更加活跃。

此外，华安基金表示，外资持续流入，持有A股总量增加，且在结构上向成长股扩散。年初以来，北上资金正向中小板和创业板倾斜，预计未来这一趋势仍将延续，有望与科技创新主线发生共振。

华安基金指出，目前，陆股通持仓整体偏向于大盘股，加仓中小盘股票的空间更大。同时，MSCI指数将纳入更多中小盘股，即将启动的FTSE指数对中小盘股的纳入比例也较大。另外，部分陆股通股票正接近外资持股比例上限，目前该上限暂未打开，因此持股比例相对低的标的可能受到重视。

据介绍，华安智能生活混合型基金将依托智能化和大消费时代两大主题，掘金未来生活领域的创新性机会。其中，以科技创新为主题的行业涉及人工智能、信息技术和互联网+等领域，而新兴消费机会则指向文化传媒和现代金融服务等领域。

杨梦说，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

诉记者，所谓“因子”，通俗地说，就是基金经理将影响市场和股价波动的核心要素用数据的方式表达，并以此驱动量化模型的运转，而不同基金经理因为投资逻辑、理念和风格的不同，对“因子”的理解也各有差异，从而出现了不同量化模型运算结果的不同。“简单地说，量化增强指基的PK，核心就在于‘因子’这个秘密武器。”杨梦说

杨梦表示，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

杨梦指出，目前市场上量化增强的模型种类繁多，效果也各有不同，但其出现差异化的最核心因素在于“因子”设置的不同。杨梦告

年度收益率超过偏股型基金。

而一位基金分析师则表示，主动型偏股基金的业绩与基金经理能力息息相关，这要求投资者深度研究基金经理，但对于大多数普通投资者来说，这是一个很难完成的任务，因此，基金投资中频频见到追涨杀跌的现象，但效果却往往事与愿违。而指数增强基金属于被动投资中添加部分主动，对于不愿意简单模拟指数投资、追求更高收益率的投资者来说，却是一个不错的长期投资选择。

值得关注的是，在新基金销售不断回暖的同时，知名基金经理的“头部效应”也在不断放大。

同时，科创板的设立也有望带动全社会的科技创新投资热潮。科创板因为突破性的上市规则，可以吸引更多优秀的上市标的，也必然会吸引引新的投资资金入场。这种热潮外溢效应会使原有A股中符合科创板映射条件的公司表现更加活跃。

此外，华安基金表示，外资持续流入，持有A股总量增加，且在结构上向成长股扩散。年初以来，北上资金正向中小板和创业板倾斜，预计未来这一趋势仍将延续，有望与科技创新主线发生共振。

华安基金指出，目前，陆股通持仓整体偏向于大盘股，加仓中小盘股票的空间更大。同时，MSCI指数将纳入更多中小盘股，即将启动的FTSE指数对中小盘股的纳入比例也较大。另外，部分陆股通股票正接近外资持股比例上限，目前该上限暂未打开，因此持股比例相对低的标的可能受到重视。

据介绍，华安智能生活混合型基金将依托智能化和大消费时代两大主题，掘金未来生活领域的创新性机会。其中，以科技创新为主题的行业涉及人工智能、信息技术和互联网+等领域，而新兴消费机会则指向文化传媒和现代金融服务等领域。

杨梦说，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

诉记者，所谓“因子”，通俗地说，就是基金经理将影响市场和股价波动的核心要素用数据的方式表达，并以此驱动量化模型的运转，而不同基金经理因为投资逻辑、理念和风格的不同，对“因子”的理解也各有差异，从而出现了不同量化模型运算结果的不同。“简单地说，量化增强指基的PK，核心就在于‘因子’这个秘密武器。”杨梦说

杨梦表示，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

杨梦指出，目前市场上量化增强的模型种类繁多，效果也各有不同，但其出现差异化的最核心因素在于“因子”设置的不同。杨梦告

年度收益率超过偏股型基金。

而一位基金分析师则表示，主动型偏股基金的业绩与基金经理能力息息相关，这要求投资者深度研究基金经理，但对于大多数普通投资者来说，这是一个很难完成的任务，因此，基金投资中频频见到追涨杀跌的现象，但效果却往往事与愿违。而指数增强基金属于被动投资中添加部分主动，对于不愿意简单模拟指数投资、追求更高收益率的投资者来说，却是一个不错的长期投资选择。

值得关注的是，在新基金销售不断回暖的同时，知名基金经理的“头部效应”也在不断放大。

同时，科创板的设立也有望带动全社会的科技创新投资热潮。科创板因为突破性的上市规则，可以吸引更多优秀的上市标的，也必然会吸引引新的投资资金入场。这种热潮外溢效应会使原有A股中符合科创板映射条件的公司表现更加活跃。

此外，华安基金表示，外资持续流入，持有A股总量增加，且在结构上向成长股扩散。年初以来，北上资金正向中小板和创业板倾斜，预计未来这一趋势仍将延续，有望与科技创新主线发生共振。

华安基金指出，目前，陆股通持仓整体偏向于大盘股，加仓中小盘股票的空间更大。同时，MSCI指数将纳入更多中小盘股，即将启动的FTSE指数对中小盘股的纳入比例也较大。另外，部分陆股通股票正接近外资持股比例上限，目前该上限暂未打开，因此持股比例相对低的标的可能受到重视。

据介绍，华安智能生活混合型基金将依托智能化和大消费时代两大主题，掘金未来生活领域的创新性机会。其中，以科技创新为主题的行业涉及人工智能、信息技术和互联网+等领域，而新兴消费机会则指向文化传媒和现代金融服务等领域。

杨梦说，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

诉记者，所谓“因子”，通俗地说，就是基金经理将影响市场和股价波动的核心要素用数据的方式表达，并以此驱动量化模型的运转，而不同基金经理因为投资逻辑、理念和风格的不同，对“因子”的理解也各有差异，从而出现了不同量化模型运算结果的不同。“简单地说，量化增强指基的PK，核心就在于‘因子’这个秘密武器。”杨梦说

杨梦表示，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

杨梦指出，目前市场上量化增强的模型种类繁多，效果也各有不同，但其出现差异化的最核心因素在于“因子”设置的不同。杨梦告

年度收益率超过偏股型基金。

而一位基金分析师则表示，主动型偏股基金的业绩与基金经理能力息息相关，这要求投资者深度研究基金经理，但对于大多数普通投资者来说，这是一个很难完成的任务，因此，基金投资中频频见到追涨杀跌的现象，但效果却往往事与愿违。而指数增强基金属于被动投资中添加部分主动，对于不愿意简单模拟指数投资、追求更高收益率的投资者来说，却是一个不错的长期投资选择。

值得关注的是，在新基金销售不断回暖的同时，知名基金经理的“头部效应”也在不断放大。

同时，科创板的设立也有望带动全社会的科技创新投资热潮。科创板因为突破性的上市规则，可以吸引更多优秀的上市标的，也必然会吸引引新的投资资金入场。这种热潮外溢效应会使原有A股中符合科创板映射条件的公司表现更加活跃。

此外，华安基金表示，外资持续流入，持有A股总量增加，且在结构上向成长股扩散。年初以来，北上资金正向中小板和创业板倾斜，预计未来这一趋势仍将延续，有望与科技创新主线发生共振。

华安基金指出，目前，陆股通持仓整体偏向于大盘股，加仓中小盘股票的空间更大。同时，MSCI指数将纳入更多中小盘股，即将启动的FTSE指数对中小盘股的纳入比例也较大。另外，部分陆股通股票正接近外资持股比例上限，目前该上限暂未打开，因此持股比例相对低的标的可能受到重视。

据介绍，华安智能生活混合型基金将依托智能化和大消费时代两大主题，掘金未来生活领域的创新性机会。其中，以科技创新为主题的行业涉及人工智能、信息技术和互联网+等领域，而新兴消费机会则指向文化传媒和现代金融服务等领域。

杨梦说，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

诉记者，所谓“因子”，通俗地说，就是基金经理将影响市场和股价波动的核心要素用数据的方式表达，并以此驱动量化模型的运转，而不同基金经理因为投资逻辑、理念和风格的不同，对“因子”的理解也各有差异，从而出现了不同量化模型运算结果的不同。“简单地说，量化增强指基的PK，核心就在于‘因子’这个秘密武器。”杨梦说

杨梦表示，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

杨梦指出，目前市场上量化增强的模型种类繁多，效果也各有不同，但其出现差异化的最核心因素在于“因子”设置的不同。杨梦告

年度收益率超过偏股型基金。

而一位基金分析师则表示，主动型偏股基金的业绩与基金经理能力息息相关，这要求投资者深度研究基金经理，但对于大多数普通投资者来说，这是一个很难完成的任务，因此，基金投资中频频见到追涨杀跌的现象，但效果却往往事与愿违。而指数增强基金属于被动投资中添加部分主动，对于不愿意简单模拟指数投资、追求更高收益率的投资者来说，却是一个不错的长期投资选择。

值得关注的是，在新基金销售不断回暖的同时，知名基金经理的“头部效应”也在不断放大。

同时，科创板的设立也有望带动全社会的科技创新投资热潮。科创板因为突破性的上市规则，可以吸引更多优秀的上市标的，也必然会吸引引新的投资资金入场。这种热潮外溢效应会使原有A股中符合科创板映射条件的公司表现更加活跃。

此外，华安基金表示，外资持续流入，持有A股总量增加，且在结构上向成长股扩散。年初以来，北上资金正向中小板和创业板倾斜，预计未来这一趋势仍将延续，有望与科技创新主线发生共振。

华安基金指出，目前，陆股通持仓整体偏向于大盘股，加仓中小盘股票的空间更大。同时，MSCI指数将纳入更多中小盘股，即将启动的FTSE指数对中小盘股的纳入比例也较大。另外，部分陆股通股票正接近外资持股比例上限，目前该上限暂未打开，因此持股比例相对低的标的可能受到重视。

据介绍，华安智能生活混合型基金将依托智能化和大消费时代两大主题，掘金未来生活领域的创新性机会。其中，以科技创新为主题的行业涉及人工智能、信息技术和互联网+等领域，而新兴消费机会则指向文化传媒和现代金融服务等领域。

杨梦说，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

诉记者，所谓“因子”，通俗地说，就是基金经理将影响市场和股价波动的核心要素用数据的方式表达，并以此驱动量化模型的运转，而不同基金经理因为投资逻辑、理念和风格的不同，对“因子”的理解也各有差异，从而出现了不同量化模型运算结果的不同。“简单地说，量化增强指基的PK，核心就在于‘因子’这个秘密武器。”杨梦说

杨梦表示，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

杨梦指出，目前市场上量化增强的模型种类繁多，效果也各有不同，但其出现差异化的最核心因素在于“因子”设置的不同。杨梦告

年度收益率超过偏股型基金。

而一位基金分析师则表示，主动型偏股基金的业绩与基金经理能力息息相关，这要求投资者深度研究基金经理，但对于大多数普通投资者来说，这是一个很难完成的任务，因此，基金投资中频频见到追涨杀跌的现象，但效果却往往事与愿违。而指数增强基金属于被动投资中添加部分主动，对于不愿意简单模拟指数投资、追求更高收益率的投资者来说，却是一个不错的长期投资选择。

值得关注的是，在新基金销售不断回暖的同时，知名基金经理的“头部效应”也在不断放大。

同时，科创板的设立也有望带动全社会的科技创新投资热潮。科创板因为突破性的上市规则，可以吸引更多优秀的上市标的，也必然会吸引引新的投资资金入场。这种热潮外溢效应会使原有A股中符合科创板映射条件的公司表现更加活跃。

此外，华安基金表示，外资持续流入，持有A股总量增加，且在结构上向成长股扩散。年初以来，北上资金正向中小板和创业板倾斜，预计未来这一趋势仍将延续，有望与科技创新主线发生共振。

华安基金指出，目前，陆股通持仓整体偏向于大盘股，加仓中小盘股票的空间更大。同时，MSCI指数将纳入更多中小盘股，即将启动的FTSE指数对中小盘股的纳入比例也较大。另外，部分陆股通股票正接近外资持股比例上限，目前该上限暂未打开，因此持股比例相对低的标的可能受到重视。

据介绍，华安智能生活混合型基金将依托智能化和大消费时代两大主题，掘金未来生活领域的创新性机会。其中，以科技创新为主题的行业涉及人工智能、信息技术和互联网+等领域，而新兴消费机会则指向文化传媒和现代金融服务等领域。

杨梦说，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

诉记者，所谓“因子”，通俗地说，就是基金经理将影响市场和股价波动的核心要素用数据的方式表达，并以此驱动量化模型的运转，而不同基金经理因为投资逻辑、理念和风格的不同，对“因子”的理解也各有差异，从而出现了不同量化模型运算结果的不同。“简单地说，量化增强指基的PK，核心就在于‘因子’这个秘密武器。”杨梦说

杨梦表示，博道基金目前采用的是多因子模型，这一模型历经多年市场检验，其有效性非常突出，指数增强的效果显著。她告诉记者，博道多因子模型拥有丰富而全面的因子库，并利用人工与机器同时进行因子挖掘，既充分利用大投研平台雄厚投研实力的支持，也积极利用先进技术不断提升机器挖掘因子的效率。杨梦还强调，博道多因子模型并不是固定僵化的运作，而是在对因子深度逻辑挖掘的基础上不断进行迭代升级的智能模型，这也是博道多因子模型能够保持优秀表现的重要原因。

杨梦指出，目前市场上量化增强的模型种类繁多，效果也各有不同，但其出现差异化的最核心因素在于“因子”设置的不同。杨梦告

年度收益率超过偏股型基金。

而一位基金分析师则表示，主动型偏股基金的业绩与基金经理能力息息相关，这要求投资者深度研究基金经理，但对于大多数普通投资者来说，这是一个很难完成的任务，因此，基金投资中频频见到追涨杀跌的现象，但效果却往往事与愿违。而指数增强基金属于