

# 基金公司掘金互联网大数据

□本报记者 张昊

去年下半年互联网大数据对于投资的应用进入到实践阶段,从半年来相关指数和基金的走势来看,互联网大数据指导证券投资已经从梦想照进现实。截至3月24日,南方基金与新浪联合推出的I100指数今年以来涨幅已达40.76%,广发基金与百度联合推出的广发100指数涨幅也达到30.88%。尽管这两个指数的阶段涨幅不及创业板指数同期60.98%的涨幅,但明显强于同期上证综指14.12%的阶段涨幅。这意味着,互联网大数据指导证券投资的“ $\alpha$ 系数”有望在未来不断增大,大数据投资有望获得超越平均预期回报的实际回报。

## “阿尔法”初现

“ $\alpha$ 系数”,证券投资学的专有名词,是一投资组合或基金的绝对回报和按照 $\beta$ 系数(风险指数,用来衡量个别股票或股票基金相对于

## ■ 问道A股·私募大佬解牛

## 牛市基础坚实 变化中挖掘机会

□上海凯石益正资产管理有限公司总经理 陈继武

去年6月我提出一个观点,未来三年进入一个“抢钱”的时代,现在行情应该是“抢钱”的第二个阶段,3000点前是第一阶段,第二阶段可能会延续到4000点左右,至少是一个平台增长期。像周二这种大幅震荡在A股市场也出现过类似的情形,但像目前连续上万亿的成交量,实际上也是中国经济发展到这个规模的体现。但是,连续不断上涨之后,市场本身内在的技术和获利途径以及其他各方面的因素,应该都会在后市上企稳。

站在全球经济的角度看,首先,A股是一个严重的价值洼地。其次,中国经济正在进行一次深刻的转型,而且转型在逐渐接近成功。同时,制约A股市场上涨的主要因素正在发生改变,以前大量的资金去追逐高利润,但综合宏观经济判断,无风险利率未来一定是下行的,这就打开制约A股的最后一道闸门。综合上述三方面因素,A股长期被看好的理由充足。

从这轮牛市的过程来看,与前几轮例如上



世纪90年代末期以及2006年、2007年有很多相似的地方。如果说到不同,应该是经济进入到新常态,从高速增长进入到中速增长的阶段,其中,财富仍在快速地增长和积累,打基础的过程也在其中完成。另外,中国经济要从“大”到“强”,这轮牛市的基础也在转折点中。也许再过十年,中国会由制造业大国走向

整个股市的价格波动情况)计算的预期风险回报之间的差额。如果 $\alpha$ 系数大于0,就说明这一投资组合或基金有望获得超越平均预期回报的实际回报。

尽可能的提高 $\alpha$ 系数是每一位职业证券投资者不断追求的目标。自从互联网大数据指导证券投资的理念被提出之后,提高 $\alpha$ 系数就有了新的努力方向。从去年下半年开始,国内机构投资者与互联网大数据提供方就开始不断尝试,南方基金与新浪联合推出I100指数,广发基金与百度联合推出广发100指数,广发基金还发行广发百度广发指数基金。从这些实践的结果看,互联网大数据对于证券投资确实有实际的指导意义。

3月24日,I100指数收于6711.02点,再度创下历史新高。今年以来I100指数涨幅已经高达40.76%,大幅跑赢同期上证综指14.12%的涨幅。南方新浪大数据100指数将南方基金的专业股票研究优势与互联网“大数据”结合,

在南方基金量化投资研究平台的基础上,通过新浪财经“大数据”定性和定量分析,找出股票热度预期、成长预期、估值提升预期与股价表现的同步关系,精选出具有超额收益预期的股票,建构、编制并发布策略指数。在当前的投资指数体系中,大数据100指数丰富和完善了指数体系,为市场提供新的投资工具,并有助于满足投资者多样化的投资需求。

### 大数据应用前景广阔

通联大数据的首席大数据科学家蒋龙表示,机器学习算法领域的突破将给整个互联网甚至其他行业带来颠覆性的革命。机器学习的最大优势在于快速处理大规模数据,从中提取出有价值的规律,帮助投资分析师从大量重复、繁杂的底层数据处理过程中解脱出来。同时,计算机不受情绪影响,能够有效避免非理性交易。

广发基金发行的广发百度广发指数基金

的累计收益率已经达到47.9%。基金去年四季报显示,百发100选股思路是基于行为金融学理论——有关关注度概念,通过互联网金融大数据构建的综合情绪模型即IBFS模型,来捕捉市场和行业轮动的热点,所入选股票兼具基本面优良、未来具有一定成长空间的股票。从今年以来的成份股看,百发100指数行业结构分布较为均匀,其中在可选消费、信息技术、电信业务、工业等超配的行业,更多是代表了当前经济结构转型的重点行业。

南方基金也表示目前跟踪100指数的基金产品——南方大数据100指数已经获批,投资者利用新浪财经大数据掘金牛市指日可待。南方基金称,作为国内首例基于财经媒体与社交平台挖掘投资情绪并应用于指数选择的策略指数,南方新浪大数据100指数深度贯彻李克强总理的“互联网+”精神,创新融合互联网与传统行业,实现了互联网技术和金融投资策略的深度融合。

## 打新基金大成景秀发行

位列打新基金实力阵营的大成基金3月25日-3月27日发行大成景秀灵活配置混合基金(001159)。据悉,该基金仓位灵活,将及时参与打新。

由于打新“一签难求”,普通投资者一般借道打新基金参与分享新股盛宴。对于参与打新的基金来说,获配新股市值占基金净值的比重对基金收益具有决定性意义。WIND数据统计显示,3月所有参与打新基金中,大成基金旗下大成景恒保本混合基金夺得头筹,打15中15,中签率100%。另外,大成基金旗下所有参与打新基金3月打中新股31次,在参与打新的51家基金公司中排名第3,显示该公司强大的打新实力。

此前发售的打新基金大多会主动控制规模,公开信息显示,大成景恒保本已经限额申购5万元以下,大成景秀也有可能提前结束发行。(黄丽)

## 中信建投凤凰货基发行

3月25日,中信建投基金携手北京农商银行在其全辖网点推出余额理财产品“凤凰宝——中信建投凤凰货币市场基金”。该产品申购和赎回实行“全自动”模式,即客户签约设定账户最低留存余额500元,超出部分每日自动转为“凤凰宝”货币基金份额,若取现、转账或消费时活期账户资金余额不足,将自动赎回,具备“闲置资金理财、实时消费支付、转账、取现”等功能,既满足稳定投资收益,又保证日常需求的流动性。

北京农商银行个人金融部总经理刘晓岚介绍,该行所有凤凰借记卡全线支持客户享受“凤凰宝”服务,客户可在北京全辖区的694家营业机构或网上银行签约。(徐文擎)

## 工银医保领跑同类股基

基因技术等新型医药以及互联网医疗等热门领域结合,医疗板块持续表现良好。WIND数据统计,截至3月18日,今年以来中成医药指数涨幅达29.4%,同期上证综指和沪深300指数涨幅分别为105.9%、8.84%。在此背景下,市场上医疗主题基金也有不错的表现。截至3月18日,纳入统计的11只主动管理的医疗行业股票基金平均回报率达到27%,其中排名首位的工银瑞信医疗保健股票基金取得34.11%的收益。

据了解,工银医疗保健股票基金主要投资于中信证券一级行业分类中医药行业的上市公司。Wind数据显示,最近五年和十年间,中信医药板块涨幅分别为125.6%、504.6%,业绩回报优于其他板块。

值得注意的是,与去年获得主动股票基金冠军、季军的工银金融地产、工银信息产业的4位明星基金经理邬耀、王君正及刘天王、王杰类似,工银医疗保健基金的基金经理亦由工银瑞信研究部自主培养,该基金经理由研究部总监宋炳坤和美女研究员赵蓓共同管理。

今年以来,工银瑞信延续去年在主题型产品上的投研优势,敏锐捕捉热点加快布局,近期快速发行国企改革、战略转型、新金融及美丽城镇等4只主题型产品,加上原有的医疗保健、信息产业、高端制造等基金,共有主题类产品逾十只,成为产品布局最全面的公司之一。(刘夏村)

## 寻找富足而退的途径

□兴业全球基金 黄雪霞

与去年机关事业单位养老金并轨的方案相比,近期传出的渐进式延迟退休方案更加引人关注。美国的研究表明,教育程度越高的老年人,越乐于工作更久。

目前普遍存在的代际抚养窘境(2个年轻人赡养4个老人、抚养若干个孩子)似乎意味着“养老当自强”。我国老年抚养率(老年抚养率=25-64岁人群每百人所对应的65岁以上人口数量)将从2010年的15:100飙升至2035年的36:100。当我们终于不用朝九晚五,无需挑灯夜战,大半段的活力人生已经付之流年,如何能颐养天年,从容老去?与其老大徒伤悲,不如少壮就努力。

专家认为解决养老金缺口三种途径:工作更久、储蓄更多、节俭生活。工作更久与节俭生活都是有极限的,宜适可而止;为过上体面的退休生活而提前规划准备才是根本之道。在大资管背景下,各种类型的投资产品日益丰富,而以投资储备资产,供未来养老所需,也成为不错的选择。

在对基金管理人长期投资业绩考察中,在2004—2013年十年期间,主动管理的偏股型基金5年滚动年化收益率均在沪深300指数之上,即在任一时点,通过投资基金实现的平均年化收益率要好于市场指数的平均收益率。这表明基金管理人的专业投资能力是有价值的,将基金投资作为养老金管理是有基础的,值得考虑与推荐。

对基金持有人退休金的主要来源的调查显示,50%靠国家基本养老金,23%来自个人储蓄,来自商业养老保险和企业年金的分别为12%和11%。如果养老金没有多渠道来源,养老金替代率将难以提高。无论是初入职场还是人到中年,以中长期投资方式来储备养老金,既需要眼光也需要耐力。23%基金持有人退休后养老金的主要来源是个人储蓄,投资策略与结果更是直接影响着退休生活水平。

投资者固然可以根据自己的实际情况,通过组合市场中各类理财产品,达到匹配自己风险与收益的养老投资计划。从投资体验而言,如果有一种傻瓜式的投资方案该是一件多么贴心的事,即投资者决定自己的投资金额与退休时间,认可可能出现的结果,其余的事交给专业人士来达成,比如有一种产品,如专户式的开放型基金一样,设置封闭期限,定期开放单向申购,既给予基金经理以宽松时间以体现专业能力,又约束投资人进行养老金储备。管理人将管理费率逐年降低,在每年收益率超过约定收益时允许进行业绩提成,成立不同封闭期限的系列产品,满足不同年龄段投资者需求。

投资从来不是一件简单的事,富足而退更是需要长期的用心积累,欲善其事,必先利其器,公募基金作为触手可及的专业投资工具,值得投资者在储备养老金的投资过程给予足够重视。

善加利用。谋求并达成投资者与管理人利益共赢,也是资管行业的经营之道,期待假借于政策春风,映照着夕阳格外红。

## 探索另类投资 国内首只碳排放信托问世

□本报记者 刘夏村

近日,中建投信托推出国内首只碳排放信托,通过金融手段介入碳交易市场,在促进该市场活跃度的同时,寻求一定的资本回报。在业内人士看来,该产品最大的不同之处即是其投资标的“另类”。实际上,此前一些信托公司已尝试探索另类投资,显示信托高度灵活的优势,有助于推动业务转型。但业内人士也提醒,信托公司在探索另类投资时,要注意尽量选择自己熟悉的投资领域,与专业机构深度合作,加强对市场趋势的科学研判。

### 首只碳排放信托发行

据悉,这只名为“中建投信托·涌泉1号”的集合资金信托计划已经开始发行。作为国内首只碳排放信托,其交易原理颇为引人关注。资料显示,这只产品的投资范围是在中国碳交

易试点市场,进行配额和国家核证资源减排量之间的价差进行交易盈利。

具体而言,碳交易原理,即用经济和金融手段应对环境问题。在碳交易市场中,所谓“配额”,即电力、冶金、有色、建材、化工等重点排放单位凭国家发改委下发的配额排放温室气体。配额成为稀缺资源,配额短缺企业需向配额盈余企业购买配额。所谓国家核证自愿减排量(CCER),由非重点排放单位自愿申请,作为配额的补充,可在5%-10%的比例范围内用于抵消配额。因此,重点排放单位均可将一定的配额置换为CCER进行价差套利。

据悉,该产品的盈利模式为低价买入CCER,高价卖出配额,以CCER置换配额盈利;或者是在买方确定的前提下进行配额、CCER的低买高卖获得投资收益。

另据中建投信托研究创新部总经理王苗军介绍,该产品采用信托嵌入有限合伙的交易

结构,信托计划为该有限合伙基金的有限合伙人(LP),普通合伙人(GP)则为擅长另类投资的招银基金公司。此外,碳排放权交易市场的专业运作机构卡本能源为投资顾问。

王苗军表示,这只产品的意义在于,中建投信托通过发行该产品,借助投顾的专业力量,以金融资本促进国内碳交易市场的活跃,促进节能减排,实现碳排放资源的优化配置,同时还可以寻求一定的资本回报,兼具公益属性和投资价值。

### 探索另类投资理财

实际上,这只产品更为引人关注的是其投资标的“另类”。所谓另类投资,即一种有别于传统投资的新型产品。此前,一些信托公司已经开始在另类投资领域进行了尝试。例如,早在2008年7月,中国工商银行联手中海信托、中粮集团在京推出国内第一款红酒信托产品。近

期,中信信托推出国内首单钻石消费信托。据业内人士介绍,信托在另类投资领域实践较多的则是艺术品信托。受艺术品行业发展及政策利好因素的影响,2011年信托达到顶峰,但从2012年后,艺术品信托市场的参与度和整体规模就开始呈现下降趋势,到目前已寥寥无几。

业内人士认为,信托在另类投资领域的探索,充分发挥了信托高度灵活的优势,有助于推动业务转型,同时,过往的经验显示,信托公司需要尽量选择自己熟悉的投资领域,与专业机构深度合作,加强对市场趋势的科学研判,实现风险的有限控制。

王苗军亦认为,对于另类投资而言,合适的投资时点十分重要。目前,环保已成为热点投资领域,国家亦加大政策扶持力度,碳市场作为这一投资领域的新兴市场,潜力较大,短期CCER需求仍存在较大缺口。此外,与该领域专业机构合作更有助于把握市场投资机遇,规避相应风险。

## 易方达上证50分级基金将在上交所挂牌交易

□本报记者 常仙鹤

时隔8年,分级基金新模式启动,上交所首只分级基金产品确定为易方达上证50指数分级基金。和此前分级基金一样,易方达上证50分级有三类份额,分别为50分级、上证50A和上证50B,所不同的是,50分级的母基金份额也可以上市交易,可增加多种获利模式。

易方达上证50分级跟踪的是上证50指数,

金,基金价格上涨后卖出基金获利。

在银行等机构开户的看好蓝筹股上涨机会投资者也可以场外申购50分级母基金,基金净值上涨后赎回基金获利;当50分级母基金溢价或看好未来几日价格表现时,投资者可场内申购50分级母基金,到账户后场内卖出;如果上证50A和B整体溢价或看好未来几日价格表现,可以场内申购50分级母基金,到账户后拆分成上证50A和B分别卖出;当上证50A和B平均交易价,

相比50分级交易价格溢价时,买入50分级母基金后,T+0即可分拆成上证50A和B分别卖出;50分级母基金折价或看好盘中到收盘指数上涨时,可以买入50分级母基金后,T+0当日即可赎回;上证50A和B整体相比50分级母基金市价折价时,买入上证50A和B之后,T+0当日合并成50分级母基金卖出;上证50A和B整体相比50分级母基金单位净值折价时,买入上证50A和B之后,T+0当日合并成50分级母基金赎回。

## 兴全趋势复权净值超10元成Tenbagger基金

□本报记者 黄淑慧

Tenbagger指十年股价增长十倍的股票,是投资人士心中最好的投资标的,而在基金行业类似的“Tenbagger”基金已经出现。WIND数据显示,截至3月23日,兴全趋势复权单位净值达910.90%,在同期有数据可比的全部161只基金中排名第2。

作为兴全基金旗下明星基金,兴全趋势的历任基金经理可谓群星璀璨,王晓明、杨岳斌、董承非均为业内明星基金经理。现任基金经理董承非注重对风险的防范,在投资决策上不做极端操作,青睐白马股居多,换手率也较低。

展望今年投资机会,兴全趋势基金经理董承非认为,随着盈利的重要性提升,2015年

相对看好中盘成长股,衍生工具的增多会使大中型市值股票的交易价值增加,一些没有核心竞争力的壳价值的股票会慢慢边缘化。

就行业而言,新能源汽车仍是未来坚定看好的方向;国企改革也会是今年的配置方向,但要自下而上精选个股;在装备工业升级方面,关注重点是那些国内稀缺、与海外仍有较大差距的行业。

## 华夏MSCI中国A股ETF今日挂牌

□本报记者 曹乘瑜

今年A股纳入MSCI指数有望获实质性进展。近期有关部门赴美与30家全球大型机构投资者交流,推动A股纳入MSCI指数。分析人士认为,如果按照A股100%的比例调入MSCI各指数,则流入的资金累计约为1720.91亿美元,如此大规模资金刺激下,MSCI中国A股指数涨幅可期。

在千亿美元候场输血的同时,首只投资

业和消费行业,行业配置更加均衡,市值覆盖率也更高。从业绩表现来看,华夏MSCI中国A股ETF(512990)将于3月25日在上证证券交易所挂牌交易,投资者可以像“炒股”一样买卖该产品,便捷高效地配置沪深两市。这也是首只在中国境内上市的、跟踪国际指数提供商编制的A股指数ETF。

据悉,华夏中国A股指数包含沪深两市521只股票,市值占到A股市场64%,具有国际知名度高、市场代表性强、流动性好的优势。相比沪深300,华夏中国A股指数中多了新兴产

业产品研究中心测算,如果按照A股100%的比例调入MSCI各指数,则流入的资金累计约为1720.91亿美元。

据了解,此次华夏MSCI中国A股ETF上市后,华夏基金旗下共有11只ETF在沪深两市交易,覆盖综合指数、权重股指数、中小盘指数、行业指数以及海外市场指数。华夏MSCI中国A股ETF基金经理张弘毅管理经验丰富,具有15年从业经验,目前掌管华夏沪深300ETF、华夏沪港通恒生ETF等6只ETF。

