

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百发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“α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

“α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β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

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α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α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α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百发100指数,广发基金还发行广发百度百发指数基金。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5711.02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,



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

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百发指数基金

制造业强国,同时还会从原来没有互联网基础的国家走向全球最大的互联网国家,中国经济方面面都在进行深刻地转型和转变,牛市的基础很坚实。

凯石益正一直追求在变化中挖掘市场价值,站在现在这个时点,有两点变化值得注意。一是市场经济在变,从外需走向内需。另外,市场和宏观经济往往是不同步的,可能宏观经济已经变了,但市场没有变。比如去年6月之前的A股市场,蓝筹被严重低估,但实际上中国经济的结构调整已经取得相当的成功,龙头公司也在转型过程中崛起,但市场可能没有意识到,就像这两年大家都盯着房子,但制造业已经困了五年,龙头公司已经形成国际竞争力没有被大家注意到,所以市场应该在变化中挖掘机会。

具体而言,今年我们会更加关注互联网在中国的运用。过去,我们可能都只盯着BAT这样的巨头,但现在互联网越来越深入地与各行各业结合,金融也已经和互联网深度融合,未来可能还会有更多的惊喜。

其次是科技领域的企业,就像2005年中国没有太阳能产业,但现在中国有最大的太阳能产业。

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——有限关注度概念,通过互联网金融大数据构建的综合情绪模型即BFS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。从运行以来的成份股看,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I100指数的基金产品——南方大数据100指基已经获批,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样的策略指数,南方新浪大数据100指数深入贯彻李克强总理的“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。

再比如全球十大智能手机制造商中,中国有六大,投资者应针对中国的科技类产业有信心。

另外还有信息安全领域、军工等。中国的高端制造业产品已经开始卖到全球,中国的高端制造、装备制造背后会有一大堆的A股公司,我们应该盯着它、支持它、把资源配置给它,这样才可以分享到它成长中的收益,这才是一个健康的市场应该做的事。

蓝筹股去年有一波行情,最近创业板又有更大的一波行情,这时我们可能要更加精细化,把跟风炒作的公司要及时清理出来。选择公司时,要看未来三年或者五年的空间有多大,有没有核心竞争力等,不能今天繁荣无限,过几年连公司都没了。所以我也想提醒大家,当每一次市场疯狂时,还是需要保持专业眼光和冷静的头脑,要从产业发展的过程当中寻求真正持续稳定的公司,即使现在可能有泡沫,但成长可以把泡沫填平就值得持有。过几年回头看,对于真正的成长型公司,现在这个泡沫可能还是低的,拥有这样的公司能够抵御一定的市场风险。(本文资料由中国证券投资基金业协会提供)

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的“另类”。实际上,此前一些信托公司即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国金公司。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,这款产品更为引人关注的,是其投资标的的“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、中粮集团在京就推出国内第一款红酒信托产品。近

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,

沪市最大的50只蓝筹股组成的大盘指数,主要行业有银行、券商、保险等,前四大重仓股目前分别为中国平安、民生银行、招商银行和中信证券。这只跟踪大盘股的新模式分级基金交易获利途径提供至少10种交易获利方式。投资者可以场内买入上证50B,基金价格上市后卖出基金获利;低风险投资者场内买入上证50A,基金价格上涨或折算后卖出基金获利;而看好蓝筹股投资机会投资者场内买入50分级母基

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50A或场内申购50B,基金价格上市后卖出;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,到账后分拆成上证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;之后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10.11元,而距离其成立的2005年11月还不足10年,成为一只10年内净值破十的“Tenbagger”

基金。

2015年以来,兴全趋势基金净值上涨21.40%,而放眼最近一年、两年、三年,基金净值总回报分别达66.25%、69.97%和81.50%,体现出产品业绩表现的长期稳定性。自2005年11月3日成立以来,兴全趋势总回报达910.90%,在同期有数据可比的全部161只基金中排名第2。

华夏MSCI中国A股ETF今日挂牌

MSCI中国A股指数的ETF产品——华夏MSCI中国A股ETF(512990)将于3月25日在上海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,MSCI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,MSCI中国A股指数中多了新兴产

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,MSCI中国A股指数长期跑赢沪深300,且波动率更低。Wind数据显示,截至2015年3月13日,过去6年MSCI中国A股指数涨幅68.69%,振幅73.56%;同期沪深300的涨幅和振幅分别为63.27%和80.33%。

随着近日沪指连创新高,关于A股纳入MSCI指数的议题再次引发市场关注。若MSCI中国指数调整后,其它相应的综合指数如MSCI新兴市场指数也将作同步调整。据海通

金融产品研究中心测算,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。

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类产品“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“闲散资金理财、实时消费支付、转账、取现”等功能,既满足稳定投资收益,又保证日常需用的流动性。

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。(徐文肇)

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,今年以来中信医药指数涨幅达29.4%,同期上证综指和沪深300指数涨幅分别为10.59%、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达到127%,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、季军的工银金融资产、工银信息产业的4位明星基金经理鄢耀、王君正及刘天任、王烁杰类似,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,近期传出的渐次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,年轻人赡养4个老人、抚养若干孩子)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。在大数据背景下,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。这表明基金管理人专业的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%靠国家基本养老保险,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去达成,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,工欲善其事,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,映照着夕阳外红。

