

申万菱信量化小盘股票(LOF)基金经理金昉毅 为投资者打造长期阿尔法收益

□本报记者 徐金忠

量化基金近年来发展势头迅猛。截至2015年12月31日,根据海通量化基金筛选标准,市场上纳入主动量化基金且不对冲的产品共有35只,包括股票型和混合型基金,其中有17只是2015年才成立的。截至2015年底,市场上量化基金的总规模为450.02亿元,整体规模发展迅速。金昉毅认为,在市场难见趋势性走势、持续震荡之际,坚持量化投资、组合投资的量化基金将可进可退。申万菱信量化小盘将坚持“小盘+价值”的投资,特别是当下市场回归价值投资的趋势正逐步显现,申万菱信量化小盘的投资策略契合当下市场的转向。

“小盘+价值”组合投资

海通证券研报显示,如果将量化基金的历史业绩以等权的方式编制成收益率指数,从2012年开始至2015年12月31日,量化基金的平均累计收益率为108.84%,同期Wind股票型基金总指数的收益率为103.09%。申万菱信量化小盘作为专业的量化基金,在2014年以来的震荡行情中表现突出。Wind资讯显示,自2014年12月10日至2016年1月18日,上证指数点位在2940—2913点之间巨幅波动,上证指数曾一度触及5178点高点。期间标准股票型基金平均收益率为21.36%,申万菱信量化小盘基金在



金昉毅,德国康斯坦茨大学经济学博士,金融风险管理师,特许金融分析师。曾任职于中央财经大学中国金融发展研究院,2011年1月加入申万菱信基金管理有限公司,历任高级研究员,基金经理助理等,现任申万菱信量化小盘股票型证券投资基金(LOF)、申万菱信沪深300价值指数证券投资基金、申万菱信沪深300指数增强型证券投资基金基金经理。

此环境中获取收益率高达58.38%,表现出较强的抗风险能力和投资风格稳定性。

资料显示,申万菱信量化小盘

成立至今已满5年从其历史表现来看,截至2015年12月31日,基金成立以来的累计回报率为154.60%。相比同类量化基金,近两年和近三年以

来申万菱信量化小盘超越同类量化基金平均收益分别为37.01%和84.03%,其近一年业绩超越同类35.73%,占据同类基金第一名。同时,在标准股票型基金排名中,量化小盘基金过往长、中、短期业绩亮眼,在过去两年、三年、四年间净值增长率位居同类型基金(标准股票型基金)第一名。今年,申万菱信量化小盘荣获“三年期开放式股票型持续优胜金牛基金”奖。

据金昉毅介绍,不同于一般的基金产品,量化基金在前期的培养阶段需要基金经理投入大量时间与精力来收集全市场上大量的数据,然后搭建出投资模型,模型将根据历史数据的分析找到一些指标来预测股票未来走势,或选出相对具有优势的股票。

金昉毅认为申万菱信量化小盘“小盘+价值”的投资方向,是其业绩表现突出的重要原因。申万菱信量化小盘的风格是偏“小盘+价值”,传统的市场主流的风格是大盘价值和小盘成长。目前来看,只有量化基金才能做到“小盘+价值”的风格。世界范围内的数据发现,从长期来讲小盘股优于大盘股,低估值优于高估值,申万菱信量化小盘基金两者兼而有之。

为投资者提供资产配置

量化投资、组合投资强调的是对一揽子优势股票的趋势研判并进行投资配置。今年以来,市场持续震荡

偏弱,金昉毅表示,申万菱信量化小盘一直偏向于价值投资,在今年市场主题快速轮动的环境下,量化小盘组合投资、提前埋伏,抓住市场阶段性机会,但不会追涨杀跌、追逐主题,基本能为投资者提供相对稳定的组合投资。

金昉毅表示,在今天的震荡市场中,特别是前两个月市场剧烈震动中,量化投资、组合投资显示了良好的抗风险能力,而在进入二季度以来,成长股的反弹中,申万菱信量化小盘虽没有超越市场的表现,但是其模型正在不断地适应和调整。金昉毅预判,今年市场风格整体偏向于价值投资,申万菱信“量化+小盘”的策略比较适合今年的行情。

具体来讲,申万菱信量化小盘更认可被低估的价值股票,而不愿意追涨杀跌、追逐主题。申万菱信量化小盘将给投资者提供一个资产配置的作用,坚持中长期投资,给投资者打造长期的阿尔法收益。金昉毅认为当前市场或将还有相应风险释放,不会刻意追求过高仓位。

年初至今,市场主题轮动加快,但持续性的主题机会并不多,申万菱信量化小盘坚持投资策略的连续性,通过量化组合投资,提前埋伏相关机会。金昉毅指出,今年很多传统价值行业都有出色的表现,比如煤炭钢铁、化工细分领域、白酒、食品饮料等,这些行业投资价值长期被低估,在市场风险释放、价值投资转向的背景下,其配置价值显现。

农银汇理中小盘混合基金经理付娟 始终坚持成长股投资

□本报记者 徐金忠

付娟的从业经历颇为精彩。会计学博士出身,在准备博士论文期间,做了大量企业调研及案例分析。博士毕业后,付娟在申银万国担任家电行业分析师,2007年至2009年连续三年在新财富最佳分析师评选中榜上有名。2012年4月,付娟任农银汇理消费主题基金经理,开始独立管理基金。今年,付娟管理的农银中小盘基金获五年期金牛基金奖。

财务、会计的专业背景让付娟在基金管理和投资中,始终坚持成长股投资,关注成长股的基本面选股。付娟认为,在经济结构转型的大背景下,市场会阶段性给予某些新模式一些预期。但伴随着资本的逐渐参与,前瞻性的投资机会渐渐失去,通过基本面优选业绩表现公司、行业龙头公司,或许不能紧跟市场热点,但是将使投资者选对投资标的。

成长股投资是核心

对于农银中小盘的投资表现,付娟认为长期看好中小创、聚焦成长股投资是其中的核心逻辑。付娟认为,成长股投资,可以分为几个阶段,在前瞻性布局上,需要从产业的中观层面自下而上地发现机会,更需要自上而下地观察逻辑、前瞻布局。而随着产业逻辑的进一步演化,需要把握产业发展节奏优

选投资标的。

付娟认为,在产业刚刚兴起之时,投资需要抓住最早、最快、最精准切入相关产业的公司。而在产业爬升期、继续增长但增长放缓的阶段,通过基本面寻找最早出业绩的公司、行业龙头公司成为至关重要的一点。而进入行业成熟期,则进入了投资的扩散期,选择相对偏“二三线”的投资标的,它们虽没有龙头企业那么表现出色,但是个股的补涨性以及扩散性等等,都将保障不错的投资收益。

对于近年来中小创投资的“新常态”趋向,付娟认为从产业发展或是投资研究等多方面来看,都将是个过渡期。“现在投资追求‘新常态’,从去年开始,包括机构投资者在内开始大谈特谈逻辑,所涉及的东西多而广泛,而数据性的东西越来越少且难以获得,在此之前大家更关注EPS、盈利预测等数据。这一转向主要是因为现在中小创标的多处于转型发展初期,且转型方向多、内容繁杂,相应的研究也趋向于快速但是较为浅层。但最终随着产业的发展和资本市场的演变,研究方法也将从关注‘新常态’回归到注重基本面研究”,付娟认为。

对于市场关注的跨界并购机会,付娟认为,目前一些公司在跨界并购上暴露出业绩不达标等问题,在当前更要寻找真正转型、有动力转型的公司。重点关注“土豪”翻身

类的公司,即现金流良好,其有明确的转型意图的公司。在当前市场震荡且监管部门收紧跨界并购的背景下,更需严格选择投资标的,关注投资标的的跨界质量。

今年存阶段性机会

对于今年以来市场震荡走弱的情况,付娟表示在长期看好中小创的同时,更需注意其中的风险,抓住市场阶段性、主题性机会。

付娟认为,2016年以来,市场整体波动大,仍处于存量博弈阶段。在这样的市场环境下,尚难见趋势性机会,中小创也是如此。今年市场的机会仍在于阶段性、主题性的机会,“市场处于调整周期,会有阶段性机会出现,市场资金存量博弈,带来主题的快速轮动,在这其中都有一定的机会”,付娟预判。

但是,近期的市场主题轮动和市场热点变化速度明显加快,当前消费电子类的VR、柔性显示、石墨烯、智能驾驶等主题走强轮动。付娟表示,农银汇理在近期热点的追逐上相对谨慎,因为当前市场上很多主题性机会看不到很强的基本面支撑。农银汇理将坚持选择最核心的成长股,而只是部分参与市场热点机会。

付娟表示,长期看好中小创投资机会,但在近期市场环境下,中小创积累的估值泡沫等风险仍在释放,仍面临调整的压力。在偏弱的市



付娟,农银汇理投资总监。会计学博士,历任申银万国证券研究所分析师、农银汇理基金管理有限公司基金经理助理。现任农银汇理基金管理有限公司投资总监、基金经理。2012年4月24日起任农银消费主题混合基金经理,2013年3月5日起任农银中小盘混合基金经理。银河数据显示,截至2015年12月31日,农银中小盘基金2015年净值增长率82.2%,排名同类基金前十分之一,成立以来年化收益率21.43%。

场环境下,包括基金公司在内的投资者需要有完整的知识框架和思考框架,在占有大量学习资料、追踪市场热点的同时,更需要在选择投资

标的上下功夫。具体而言,新能源汽车、智能驾驶等相对有基本面支撑的产业及公司或是今年重要的投资机会所在。