

AI管理基金引热议 百亿私募看法偏谨慎



视觉中国图片

近期国内某主观私募公开发声,将用AI取代基金经理投资工作,引起业内较多关注。该私募称,拟安排公司4位研究员,以及一个基于人工智能的机器人,独立管理5只不同的私募基金。

对于这则私募圈热点新闻,多家受访的百亿私募人士却普遍给出“偏谨慎”的分析和看法。

● 本报记者 王辉

仍存在多个短板

在传统股票主观投资管理中,AI彻底取代基金经理,有哪些前提条件?目前面临哪些难点?未来可能出现怎样的取代进程?

针对上述问题,上海某百亿级主观多头私募负责人向中国证券报记者表示,按照正常的投资决策流程,一只股

票被基金经理决定买入前,普遍经历深度研究、股价观察、上市公司现场调研等多个重要环节。而在这些环节之后,也需要满足相应条件才能进入投资决策流程和交易阶段,并在建仓后仍需跟踪股票进行仓位管理。“整体而言,大量的投研工作人工参与度都很高,很难

由AI替代。”该私募人士称。

此外,该私募人士同时指出,目前国内私募行业中AI参与度最高的投资方式无疑是量化策略,但即便如此,仍然需要专业人员对风控指标、持股权重等多个关键点,进行主观或主观与量化结合的设置,才能符合产品设计要求。

与此同时,多家百亿私募的相关人士表示,在目前的私募行业规范下,“纯AI管理基金”实际上存在明显的合规漏洞。在现有法规框架下,基金经理作为基金投资的第一责任人,也是私募基金法律关系中不可或缺和严格规定的一环。

量化赛道已有应用

对于AI相关技术、模型在金融投资中的融合,多位头部量化私募人士也普遍指出,多年以来,量化投资对于AI已经展开了较深度应用。

宽德投资相关人士称,从某种角度上看,“AI彻底取代基金经理”事实上是一个伪命题。一方面,在量化投资行业,一家合格的量化管理人应以投资结果为目标,而非过度关注是

否“纯AI化”。另一方面,量化投资本就属于“人脑+电脑”的科学投资范式,随着人工智能的不断发展,人脑与AI的结合方式还会持续进化、丰富,朝着不断优化投资效率的方向迭代。无论是以各类Copilot(微软开发的Windows AI助手)为代表的辅助型生产力工具,还是使用“接近文本层面的AGI水准”大语言模型处理文

本类型的另类数据,以及利用深度学习技术为代表的机器学习进行市场定价等,近年来AI在量化投资领域的场景化应用是全方面的。如生成交易信号、优化配置资产、风险度量、风险预测、动态风险控制等。从该机构自身的发展来看,公司也将持续拥抱新技术的应用,不断融入量化框架的每个环节。

鸣石基金相关负责人介绍,在该机构“五环多核”量化流水线投研模式中,AI环节是重要一环,主要应用于信号构建以及因子挖掘。此外,AI技术还在公司的另类数据处理、交易决策等投研环节中均有涉及。随着算力资源的不断升级,未来AI在公司各环节的覆盖度预计将持续增大。

定位“赋能”更显科学

世纪前沿相关负责人表示,AI的蓬勃发展,极大地提高了量化投资的效率,它的生产力升级对于量化投资的发展大有裨益,相关“赋能”能够让研究的过程更加如鱼得水。从根本上看,AI带来的技术更新,正是量化投资整体系统工程优化中重要的部分。整体来看,量化投资是一个综合性系统工程。虽然AI能够有效提高投资效率,但不能和

量化模型、量化策略直接划等号。

作为一家以FOF策略为主的头部管理人,万丰友方副总经理张伟进一步表示,仅从技术角度而言,AI目前主要承担投资“赋能”与“助推”的角色,作为独立基金经理自主投资决策的条件并不成熟。投资本身并没有放之四海而皆准的方法,如何找到“正确”的知识让AI去自主学习是其中的

难点。此外,张伟以该机构的实践举例称,在FOF投资中的资产配置领域,公司多年前自主研发推出的资产配置管理系统,就运用了AI技术自动识别产品并生成产品特征,按照策略分析模型筛选出优秀管理人,并对不同产品进行“多维画像”。

张伟认为,整体而言,FOF管理人既需要具备底层优秀投顾和策略的挖

掘、甄别能力,也要有跟踪判断管理人投资和组合优化的能力,并且还需要在此之上形成自身的大类资产配置、风险定价、风控管理、投后管理能力。而在这些投资流程中,AI能够起到强大的支持赋能作用。随着大模型的兴起和应用,AI在复杂数据和模型的处理、资产配置的优化和投资决策效率提高上,将有更多发挥空间。

机构动作频频 密集加仓医药和新能源赛道

● 本报记者 刘俊杰

近日,包括恒瑞医药、爱尔眼科、TCL科技、天合光能、大立科技、欧普泰、华测检测等多家先后披露回购股份公告。相关公司的前十大流通股东名单更新,私募基金、外资机构、社保基金等机构显现加仓迹象,葛兰、傅友兴、刘格崧等明星基金经理调仓。

医药行业获加仓

恒瑞医药6月3日发布的公告显示,截至5月15日,恒瑞医药获得明星基金经理葛兰管理的中欧医疗健康、余海燕掌舵的易方达沪深300医药卫生ETF加仓,分别较一季度末加仓309.85万股和371.52万股,两只基金分别合计持有7165.82万股、4698.35万股,而前者自去年3月新进公司前十大流通股东以来不断增持。

截至5月15日,以当日收盘价为基准,中欧医疗健康持有恒瑞医药的总市值约34亿元,该基金位居这家公司的第八大流通股东,该公司今年以来股价震荡走高。事实上,恒瑞医药自去年5月份以来一路震荡攀升,股价累计上涨约60%。

爱尔眼科也是葛兰布局的重仓股之一。Wind数据显示,截至5月26日,中欧医疗健康较一季度末加仓473.28万股爱尔眼科,合计持有近2亿股。百亿基金经理赵蓓管理的工银前沿医疗也以持有4000万股新进该公司第十大流通股东。另外,华宝中证医疗ETF、易方达沪深300医药卫生ETF也分别增持约1900万股、1500万股。不过,今年以来爱尔眼科的股价走势并不乐观。

Wind数据显示,截至5月15日,与一季度末相比,百亿基金经理归凯管理的嘉实新兴产业、嘉实核心成长分别增持华测检测约85万股、70万股,两只基金合计持有近6100万股。明星基金经理傅友兴掌舵的广发稳健增长以持股2400万股新进第十大流通股东。同时,新加坡东亚亚洲资产管理、全国社保基金一一五组合也分别加仓801万股、280万股。

北交所上市公司 阵营扩至两百家

(上接A01版)此外,超八成北交所公司入选省级专精特新企业名录,8家北交所公司获得国家“单项冠军”认证。这些企业专注于细分市场,创新能力强,掌握一定核心技术,是产业转型升级的中坚力量。

创新驱动作用显著增强。2022年,上述200家北交所公司平均研发支出3556.26万元,同比增长21.26%;平均研发强度4.63%,约为规模以上企业平均水平的3倍。其中,七成公司研发投入实现增长,贝特瑞、海泰新能等10家公司研发支出超过1亿元;24家公司研发强度超过10%。从专利数量看,北交所上市公司2022年新增专利超2600项,其中发明专利超600项。

面对多重挑战,北交所公司经营质量整体保持稳健。2022年,上述200家北交所公司平均实现营业收入7.68亿元,同比增长21.95%;平均归母净利润7152.99万元,同比增长12.12%,其中22家公司盈利超1亿元;经营活动产生的现金流量净额合计88.29亿元,同比增长28.27%;生产建设稳步推进,购置固定资产等投资合计支出144.87亿元,同比增长46.68%。

市场建设成效显著

开市以来,北交所坚持错位发展,突出特色,市场建设方面取得阶段性成效。

制度建设方面,北交所初步构建了一套契合中小企业特点的基础制度体系,并根据全面实行

光伏企业受关注

近日,多家涉及光伏面板、电池和设备等板块的新能源公司也披露了最新流通股东变动情况。

截至5月31日,相较于一季度末,光伏材料公司TCL科技获得高盛国际加仓2912万股,该机构以持有1.66亿股位居第六大流通股东。光伏电池组件公司天合光能也获得明星基金经理大幅加仓。截至5月29日,明星基金经理刘格崧管理的广发行业严选三年持有、百亿基金经理郑澄然掌舵的广发高端制造相较一季度末分别增持该公司278万股、146万股。

机构解读增持原因

除了上述热门的医药和新能源行业,一些军工电子、大消费等板块的公司近期也获得机构布局,例如大立科技、岳阳林纸、长鸿高科等公司。

截至5月26日,军工电子企业大立科技分别获养老金产品国寿养老策略4号、第一创业聚增2号持有414万股、383万股,新进该公司前十大流通股东。同时,还有公募基金产品跻身岳阳林纸、长鸿高科的前十大流通股东。

排排网财富公募产品经理朱润康表示,从行业角度来看,基金增持主要集中在两大方向:一是政策大力扶持,并且行业正处于高景气周期,发展前景较大的行业;二是当前估值上具有一定安全边际,并且未来业绩有望迎来改善的行业。

排排网财富公募产品经理徐圣雄表示,基金等机构在A股市场具有较强的定价能力,而且其投资能力和投资理念也获得市场的认可。因此,能够获得基金增持的公司,表明其投资价值获得机构认可,会带动市场关注度提升。

对于机构增持的主要原因,徐圣雄认为,一是,在基金增持标的业绩并未发生变化的情况下,公司股价因为受到行情冲击,导致公司投资性价比提升;二是,基金增持标的未来成长性和确定性进一步提升,也会吸引基金公司增持。

“齐刷刷”下调 基金收费难再“躺平”

● 本报记者 张舒琳 杨皖玉

降费正在成为公募基金行业的一股热潮。仅6月7日,逾20只基金发布公告宣布实行费率优惠。今年以来,近百只基金或下调管理费,或下调托管费。中国证券报记者调研发现,“齐刷刷”的降费动作背后,部分基金公司或是保壳需求,或是本着增厚投资者收益的目的。

对于近期业内热议的浮动管理费问题,部分基金经理对记者直言,“这很公平”,能够一定程度上缓解公司或基金经理快速做大规模后“躺平”收管理费的现象。长期来看,公募降费是大势所趋。

债基和小微基金是主力军

Wind数据显示,今年以来,已有76只基金下调管理费率(仅统计2023年以前成立的基金,不同份额分开计算,下同),98只基金下调托管费。

此外,仅6月7日一天,就有逾二十只基金发布公告,对通过部分渠道申购公司旗下产品实行费率优惠。

如此“齐刷刷”的动作,引发业内普遍关注。

不过,有公募人士告诉记者:“一些小微基金的管理费率下降力度比较大,可能是为了方便渠道资金进来,背后实际上是基金的保壳需求。”

记者注意到,今年以来,多只小微基金降费幅度居前,有产品直接将管理费从1.5%下降到0.3%,还有多只基金从1%下降到0.3%。整体来看,管理费下降0.5个百分点以上的11只基金中,仅有2只基

金规模超过0.6亿元。

另一位公募人士也表示:“我们近期对多只产品采取了降费措施,其实不仅是降费,基金经理的投资策略较之前也有所改变。近期和很多机构和渠道沟通后,了解了客户的需求,想从多方入手吸引更多长期投资资金。”

除小微基金外,债券基金是本轮降费潮的主力军。Wind数据显示,76只下调管理费的基金中,有60只为债券基金。

盈米基金启明研究员冯梓轩表示,近年来相关地产债和城投债经历过一系列风险,债基的整体表现欠佳。而对于债基的投资者来讲,其大多数都是以追求绝对收益的目标去购买债基产品,降低费率一方面体现了基金公司对投资者负责任的态度,另一方面,一定程度上能增厚投资者收益。

不过,记者关注到,公募管理费率“冷热不均”。目前,仍有11只股票型、混合型基金管理费率不低于2%。其中,管理费率最高的一只达到3%。债券型基金中,有24只不低于1%,还有606只债券型基金管理费率在0.7%-0.8%之间。而货币型基金中,有21只管理费率高达0.9%。

降费大势所趋

近期,招银理财发行的一只“不赚钱不收管理费”的权益类公募产品,再次将公募基金浮动管理费问题推向话题中心。

“我认为,浮动管理费或是大势所趋。”某位基金经理对记者直言,这在业绩端对基金公司和基金经理提出要求,



视觉中国图片

或可以缓解一些基金公司和基金经理快速做大规模后“躺平”收管理费的现象。“业绩好拿管理费,业绩不好就不拿,这很公平。”他说。

冯梓轩认为,浮动管理费的收费方式,实际上是一种将基金持有人收益与基金的收益同步绑定的计费机制。对于公募管理人来讲,这种方式能够体现出公募管理人对投资者的责任意识。

冯梓轩表示,近两三年以来,基金行

业的竞争异常激烈,降费是基金公司让利给投资者。但实际上,投资者的收益最终是由投资的底层资产带来的,而不是减少一点管理费率就能获得更好收益,更应该倡导投资者进行长期投资。另外,投资者在选择基金产品时,首要关注的仍是公募管理人的整体投研能力,以及对应基金经理的管理水平,再通过设定合理的费率规则来达到一个投资者与公募管理人长期双赢的局面。