

量化巨头聚焦科技创新 九坤上报指增新产品

□本报记者 王宇露

日前,头部量化私募九坤投资成功备案一只跟踪华证A股科技创新1000指数的指数增强产品。近几年,跟踪沪深300、中证500、中证1000的指增产品,已成为量化私募获取收益的利器,而聚焦细分行业或主题的产品则较为罕见。九坤投资表示,希望此次推出新产品,能够以实际行动引导资金流入科技创新企业,同时为投资者提供更多元的资产配置策略。



视觉中国图片

跟踪华证A股科技创新1000指数

中国证券投资基金业协会官网显示,九坤投资于上周成功备案一只名为“九坤中国科创精选A期量化私募证券投资基金”的新产品。据渠道人士透露,这是一只跟踪华证A股科技创新1000指数的产品。

华证A股科技创新1000指数由上海华证指数信息服务有限公司于8月1日发布,旨在积极响应国家科技创新发展战略,引导更多社会资金流向科技创新领域,发挥金融服务实体经济的功能。

从行业分布来看,华证A股科技创新1000指数参考国家统计局《战略性新兴产业分类(2018)》及《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》所涉及重点领域,在主营业务归属于信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物产业等领域的A股上市公司中,按照研发费用投入从高到低的顺序选取前1000家公司。

据华证指数相关负责人介绍,该指数成分股均选自对我国经济发展具有重要战略意义和高增长潜力的领域,涵盖了近80%的科技创新公司,科技创新属性明显。此外,该指数还具备一定的宽基表征特征,不同于传统的宽基指数,该指数市值与风格特征均衡,大中小盘都有分布。

引导资金流入科技创新企业

对于成立该产品的原因,九坤投资表示,公司一直以来积极响应国家科技创新战略,以服务实体经济为己任,公司计划在华证A股科技创新1000指数的基础上,推出相关的私募基金产品,以实际行动引导资金流入科技创新企业,同时为投资者提供更多元的资产配置策略。

通过推出对标该指数的指增产品,有望以金融的方式支持国家重点支持的实业。这种金融支持可以通过引导资金流向科技创新领域,促进更多科技创新成果转化为经济发展动力,推动产学研合作,加速实体经济的高质量发展。

渠道人士分析认为,该指数的研发和推出将促进金融与实体经济的协同发展。金融机构通过投资该指数,将资本引导到科技创新行业,支持高质量的实体经济发展。同时,科技创新企业也能够通过金融市场获得更多的融资支持,加速技术研发和产业升级。

巨头纷纷发力细分领域

近几年来,量化私募在国内迅猛发展,跟踪宽基指数的指增产品以中证500指数增强为主,叠加部分追踪沪深300、中证1000指数的产品,已成为量化私募获取收益的利器。而聚焦细分行业或主题的产品较为罕见。

2022年7月,幻方量化备案成立四只跟踪行业指数的私募产品,聚焦医疗、新能源、信息技术、原材料等方向。不过成立一年以来,四只产品中仅幻方中证信息指数增强研究精选1号获得了正收益,其余三只收益均告负,

且第三方平台显示,聚焦医疗行业的产品已清算。

相对于主动投资,量化投资往往喜欢体量更大的市场,对交易量、流动性、投资标的分散性要求更高。那么聚焦细分领域的指增产品,能否满足以上要求,又是否真的“有利可图”?

渠道人士表示,进一步研究华证A股科技创新1000指数的设置可以发现,该指数具有高成长、高流动、高质量、高分散等特点,对于擅长处理大批量数据、持仓分散且深度应用

前沿技术的量化投资而言,这显然是更适指增策略发挥的土壤。该指数流动性筛选要求为日均成交额排在沪深A股前95%的股票,且上市不少于三个月,非ST、*ST、退市整理板块的股票。该指数成分股数量多、市值分布广泛、总市值达25万亿元,是目前可跟踪规模最大的科技创新主题指数之一。另外,该指数覆盖标的风格较为均衡,单一股票权重不超过1%。通过对数自由流通市值加权的方式,能更准确地反映公司规模和市场价格,降低低风险集中度。

蝶威资产魏铭三:

以基本面量化打造独特性策略

□本报记者 王辉

近年来,国内量化投资行业蓬勃发展,在头部机构壮大的同时,部分独具特色的新锐量化私募机构也日益受到市场关注和认可。日前,蝶威资产总经理、投资总监魏铭三在接受中国证券报记者专访时表示,公司成立以来,持续以基本面量化作为差异化发展路径,并初步建立了自身的特色化竞争优势。展望下半年,A股市场有望迎来偏多头表现,量化多头产品预计将体现出较好的投资配置价值。

以基本面量化为起点

以独具特色的财务因子积累为创始基因,成立于2018年的蝶威资产近两年在国内量化资管圈崭露头角。2021年以来,公司多次在中信建投证券、中金财富证券等机构举办的专业策略实盘大赛中名列前茅,并获得了国泰君安资管、华泰资管等逾10家大型头部资管机构的投资认可。

魏铭三介绍,截至目前,公司员工总数近30人,其中过半均为投研人员。从策略线来看,目前公司重点研发布局了基本面量化多头系列和平衡对冲系列两大类,两者在公司资管规模的占比分别为六成和四成。

作为公司的量化策略研发掌舵人,魏铭三毕业于浙江大学计算机和人工智能相关专业,并曾就职于CME交易团队;公司另一位核心创始人费革胜,从1991年就开始参与股票投资,同时也在多家国企和国有金融机构有丰富的财务负责人工作经历。在此背景下,进一步参考海外头部量化投资机构的策略演进,蝶威资产在创立时就将基本面量化作为公司发展的主赛道,这也有别于国内量化投资行业以量价、高换手为策略基础的主流发展路径。

从交易频率看,蝶威的两大资管产品线分布在两个极端。其中公司的基本面量化多头策略,主要以财务类因子、另类数据因子建模,年换手率在10倍左右。蝶威在基本面财务因子的模型研发上,进行了业内很少采用的分行业建模,即根据不同的行业以及考察结果,选取不同的财务数据、财务因子。

公司的平衡对冲策略则是以量价因子自建“可以做日内回转交易的大底仓”,同时以“T+0交易”增厚收益,并以股指期货等工具进行100%的混合对冲,最终实现更低回撤幅度的绝对收益,该策略的年换手率在百倍以上。

更具独立特征

魏铭三同时介绍,对比于行业主流头部量

化机构,公司近三年来的复合超额收益(基准为中证500指数)并不逊色。另外,公司的基本面量化多头策略,则体现出十分突出的业绩独立性和策略独特性。

根据公司测算,近三年来,公司基本面量化多头策略与多家头部量化私募的业绩呈现出了鲜明的低相关性甚至是负相关性。以2021年9月到2022年5月全市场主流量化管理人的一轮业绩低潮期为例,彼时全行业整体出现了历史上少有的一轮超额收益深度回撤,但蝶威的相关产品的超额收益则一直保持正增长;随后,在2022年下半年全行业超额收益的大幅反弹中,公司产品超额收益表现反而只是小幅走高。

“这其实就是因为量价因子在我们的量化模型占比非常低,主要依靠基本面的因子和另类数据的贡献来获得超额收益,因此我们的业绩表现与市场头部机构的相关性非常低。从这一点上说,对于大型资管机构而言,如果他们的投资组合纳入我们的产品,大多数情况都能在夏普比率、波动率控制等方面得到正向的提升。”魏铭三称。

下半年A股表现可期

今年以来,A股持续震荡,市场“结构为王”。在近期,决策层对于宏观经济、资本市

场的最新政策定调,显著提振了市场信心。在这样的背景下,对于2023年下半年的A股走势,魏铭三表示,下半年有望迎来偏多头的市场表现。他表示,相关政策导向将大大有利于市场信心和市场表现,国内经济基本面触底回升可期,下半年的宏观环境预计整体向好。

此外,魏铭三认为,随着全面注册制的实施,A股市场的持续扩容,个股流动性和股价的分化将进一步持续。这就要求各类市场参与者更看重上市公司的基本面,对于量化策略而言,未来基本面因子、财务方面的价值因子,预计将发挥更大的作用。整体而言,在下半年A股有望进一步回升的背景下,量化多头产品预计将继续体现出较好的配置价值。

与此同时,依托于自身的策略独特性,当前蝶威资产也在进一步发力原有策略的升级和新策略的研发储备。魏铭三表示,在平衡对冲策略上,公司的量化模型在控制对指数跟踪误差、保持低回撤优势的同时,进一步丰富了股票底仓的选择范围,从而能够跟上策略容量需求的增长。此外,公司也研发储备了新的股票多空量化策略,通过市场的价值发现,力争股票投资能够实现双向收益。