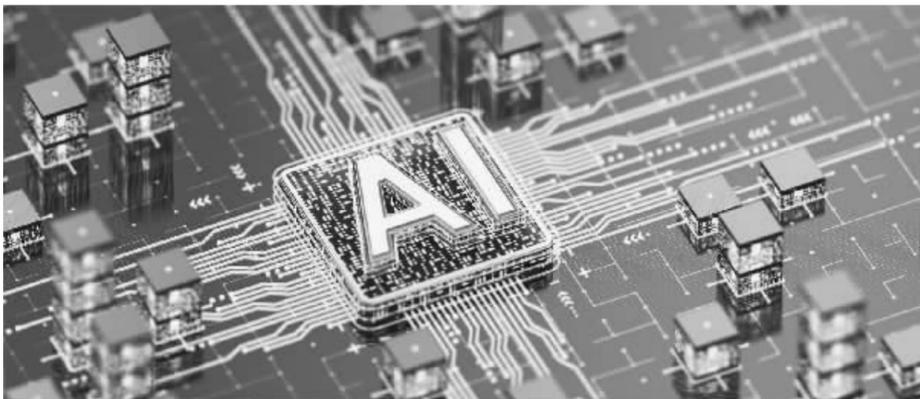


年终冲刺 多只基金业绩上演“极速超车”

11月20日,A股市场人工智能、医药及餐饮消费方向走强。距离2023年行情“收官”不远,很多公募基金在年度排位赛的冲刺阶段开始发力,四季度有多只产品上演“极速超车”。

截至目前,布局人工智能(AI)赛道的主动权益类产品仍牢牢占据“C位”,但四季度以来也有多位“优等生”因在该赛道“碰壁”而无缘晋级决赛圈,谁能笑到最后仍未可知。

●本报记者 刘俊杰



视觉中国图片

重仓AI基金业绩领跑

11月20日,新型工业化、时空大数据、混合现实以及机器视觉等AI细分概念股强势走高,让不少重仓AI板块的公募基金收获满满。截至11月19日,暂时占据二十强榜单的主动权益类产品均大举布局AI赛道,并在多个季度牢牢占据“C位”。

今年上半年,AI板块上演极致行情,从大模型到应用端集体拉升,包括ChatGPT、半导体、信创、游戏、传媒、通信等细分领域轮番走强。这些细分领域个股此后普遍走软,不少个股纷纷回吐一季度的强势涨幅。部分押注AI赛道的基金在三季度“折戟”,但也有一些产品在二、三季度调仓白酒、汽车电子板块,将一季度的“胜利果实”拿稳。

具体来看,Wind数据显示,截至11月19日,周思越管理的东方区域发展今年以来的收益率达51.41%,暂居主动权益类基金榜首。该基金的持仓风格较为独特,一季度重仓AI板块后在二季度大幅调仓白酒股,三季度继续重仓白酒赛道,仅对个股进行微调。这一操作让该基金下半年的收益率小幅调整,躲过了大幅回撤。

另一位“大赢家”刘元海管理的东吴移动互联A/C份额、东吴

新趋势价值线今年以来的收益率超40%,前者以约43%的成绩暂居第二,后者也跻身前五。这两只基金的操作思路几乎一致,均在一季度重仓AI板块后,在二季度将前两大重仓股调整为消费电子龙头股,三季度则将信创股列入第一大重仓股。两只基金上半年的收益率分别达71.5%和66.4%,但在下半年均出现一定回撤。

此外,陈颖管理的金鹰科技创新A、金鹰核心资源A、金鹰红利价值A、金鹰中小盘精选A今年以来的收益率分别达到42%、40%、37%、34%,这些产品的排名位次均在四季度以来明显攀升,上演“极速超车”。

同时,董山青和冯聘分别掌舵的泰信行业精选、广发电子信息传媒产业精选今年以来的收益率均为35%左右;翟相栋管理的招商优势企业A收益率约31%,尽管在四季度以来有所回撤,但依然站稳二十强榜单。

部分绩优生“掉队”

四季度以来,AI产业链中的

一些重要细分板块波动幅度较大,例如光通信领域震荡下行,而半导体领域则有力攀升,这也导致了一些公募基金“种子选手”的排名出现显著变化。

例如,周德生管理的国融融盛龙头严选曾在三季度末以超32%的年内收益率跻身前五,其二、三季度重仓了光通信赛道,截至目前该基金的年内收益率约为16%,排名滑出前80强榜单。该产品上半年的收益率一度接近60%,但下半年却显著回撤。

此外,三季度末跻身前20强榜单的国新国证新锐、东吴新能源汽车、金元顺安优质精选C均已滑出榜单,而重仓半导体板块的宝盈智慧生活A、德邦半导体产业C等产品则现身前20强榜单。

另外,“半程冠军”诺德新生活今年以来的收益率仅约9%,这只由周建胜管理的产品上半年大涨75%,但该基金的A、C份额在三季度以来均显著回撤,其在一季度主要布局了ChatGPT、半导体及云办公等个股,二、三季度则聚焦算力、光通信等环节。

年底如何布局受关注

10月中旬以来,人工智能多条细分赛道触底反弹,巩固了部分公募基金“种子选手”们在2023年的排位赛成绩。

随着四季度以来汽车赛道、华为产业链、医药行业及传媒板块的走高,有望为公募基金排位赛最终排名带来变化,这些选手们如何积极“排兵布阵”引发市场各方关注。例如,金元顺安优质精选A、中邮未来成长、渤海汇金新动能等多只基金重仓配置了医药、高端制造及能源板块个股,并在近期取得良好表现。

工银瑞信基金表示,四季度是车市的传统旺季,智驾领域再迎利好,从财务指标来看,汽车零部件行业三季度板块业绩中枢整体上移,有望继续为该行业的走势带来提振。

融通基金表示,在大科技领域里,TMT板块的机会或更多。手机、PC等行业需求开始复苏,华为在汽车、手机等方向的大规模布局有望助力供应链企业业绩爆发式增长。

泛科技主题基金吹响“反攻号角”

●本报记者 王鹤静

近期,随着泛科技题材不断催化,相关行业个股屡屡迎来上涨行情。特别是近一个月,多只泛科技主题主动权益基金(包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金)凭借超10%的收益率领涨公募市场,重仓股涵盖人工智能(AI)、半导体、新能源车、传媒、游戏等多个泛科技领域行业。

展望后市,布局泛科技领域的相关基金经理表示,随着整体制造业回暖、外部环境缓和,预计新的经济增长预期将逐步形成,后续看好制造业与科技领域的成长股表现。此外,随着国内外AI大模型和应用的持续更新升级,在游戏、社交、教育、IP开发等领域应用商业化空间将不断打开,并将持续拉动算力服务需求。

重仓泛科技领域个股

Wind数据显示,截至11月17日,宝盈基金张天闻、鹏华基金闫思倩、中欧基金邵洁、泰信基金董山青、交银施罗德基金田彧龙、财通基金金梓才等基金经理旗下的多只主动权益基金近一个月的收益率均高达10%以上。

结合这些绩优基金三季度末的重仓持股来看,涵盖了AI、半导体、新能源车、传媒、游戏等多个泛

科技领域行业。

其中,张天闻管理的宝盈半导体产业混合发起式A以14.07%的收益率位居近一个月公募基金榜首,其管理的宝盈智慧生活混合A、宝盈基础产业混合A近一个月的收益率也在10%以上。从这三只基金三季度末的重仓持股来看,囊括了富创精密、富乐德等半导体设备公司以及磁悬浮技术龙头磁谷科技。

此外,闫思倩去年加盟鹏华基金后管理的鹏华碳中和主题混合A、鹏华新能源汽车混合A、鹏华沪深港新兴成长混合A,近期业绩表现抢眼,三只基金近一个月的收益率分别为13.70%、11.26%、11.19%。

从三季度末的持仓来看,上述三只基金的重仓股涵盖了多只新能源汽车以及相关零部件公司股票。其中,三只基金合计分别持有赛力斯758.56万股、三花智控741.88万股、拓普集团329.10万股;而鹏华新能源汽车混合A、鹏华沪深港新兴成长混合A重仓持有的江淮汽车、长安汽车近一月均涨逾10%。

小规模绩优基金领涨

数据显示,近一个月涨幅居前的主动权益基金多为规模较小的公募基金。

除了基金经理田彧龙管理的交银产业机遇混合、交银数据产业

灵活配置混合A,金梓才管理的财通价值动量混合、财通成长优选混合A,闫思倩管理的鹏华新能源汽车混合A、鹏华沪深港新兴成长混合A,尤国梁管理的长城久嘉创新成长混合A等基金之外,其余近一个月收益率超10%的主动权益基金,三季度末的合并规模大多在10亿元以下。

其中,基金经理董山青管理的泰信互联网+主题混合,陈乐华和刘腾飞共同管理的新沃创新领航混合A,王伟管理的同泰远见混合A,王亮和李君海共同管理的民生加银智造2025混合,黄飙管理的金信优质成长混合,严凯管理的东方惠新灵活配置混合A等产品,三季度末的合并规模甚至不足1亿元。

具体来看,泰信互联网+主题混合的重仓股集中在传媒领域,近期受短剧概念大热影响,其重仓的浙文影业、东方明珠、天龙集团等个股涨势良好,天龙集团近一个月的涨幅更是接近80%。新沃创新领航混合A、同泰远见混合A的重仓股则更多分布在芯片半导体等领域。

成长股或存机会

展望后市,上述布局泛科技领域的基金经理近期分享了自己关注的重点方向。

闫思倩表示,近期华为产业链带来自主可控技术突破、自动驾驶

技术的升级,工信部印发人形机器人创新发展指导意见,国家星网卫星互联网招标准启动等,新的科技制造方向进展较快。

随着整体制造业回暖、外部环境缓和,闫思倩预计,新的经济增长预期将逐步形成,中长期看好大盘表现,尤其看好制造业与科技领域成长股表现。

对于半导体板块,张天闻判断,一方面,随着景气复苏,部分的基本面有望进入持续到明年年中的上行周期;另一方面,下半年半导体国产化逻辑将会显著加强。

“依据我们对于重大科技变革的理解,AI催生的投资机会将会呈现震荡上行的特征。”聚焦到细分板块上,张天闻比较关注半导体设备零部件和华为产业链相关标的。

近期,金梓才也谈到了对AI板块的看法:“当前大模型监管政策不断完善,全面商用化的时点渐行渐近,AI、大模型、机器人等产业的科技创新正呈现出良好发展态势,这种发展势头有望对板块产生催化效应。”

金梓才预计,随着国内外AI大模型和应用的持续更新升级,尤其是向融合文字、语音、图像、视频等多种形式内容的多模态方向发展,游戏、社交、教育、IP开发等领域应用商业化空间将不断打开,并将持续拉动算力服务需求。



泓德基金李子昂:

为AI量化投资注入科研精神

●本报记者 张凌之 见习记者 王诗涵

“公募量化当前已经走过了从0到1的阶段,未来越来越多的人可能会把人工智能(AI)当作手段和工具武装自己,加入从1到N的发展趋势。作为趋势中的一份子,我认为AI量化大有可为。”谈及AI量化投资,泓德基金AI Lab负责人李子昂如是说。

作为泓德基金AI Lab的负责人,李子昂具有完备的因子投资框架,积累了多年深度学习、神经网络模型研究经验,更兼具了科研人的匠心、工程师的谨思、探险家的勇敢。在这场AI与量化投资交融的浪潮里,他们已然扬帆起航。

不断更迭模型

硕士毕业于美国哥伦比亚大学的李子昂积累了9年投研经验,6年投资经验。在入职泓德基金的第4年,与蓬勃向上的AI量化时代碰撞火花,共同成长。对于量化投资,他有着自己独到的体悟。

“量化投资本身是一个数据科学,其核心是基于统计规律去做投资。”李子昂解释说。类似于主动投资根据历史数据形成对未来投资的预期和判断,量化则是通过海量的数据去寻找赚钱的规律,继而进行选股,作出决策。

“量化投资本质上是一个Y=F(X)的过程。”他用一个比喻,揭开了量化投资的面纱。他解释,Y是基金经理所预测的股票收益,X是其使用的指标,F则是提炼指标数据的方式。

在李子昂看来,F和X构成了投资框架的两大核心内容,二者相辅相成。近年来,量化投资的逻辑日趋成熟,正体现在对F和X的提炼上。在未来,要提升量化超额收益能力,本质的抓手仍然是F和X,即用更强的人工智能模型优化F的方法论,并在广袤的市场数据里准确地抓取新的X特征。

在今年极致轮动的市场风格之下,以分散为特征、在市场错误定价中寻找机遇的量化投资迎来了相对蓬勃的发展。不过,量化策略也面临阶段性挑战,历史数据的回测显示,极端集中的行情会导致AI选股策略的普遍回撤;市场流动性收缩严重的时候,高频策略的赚钱能力也将放缓。

“AI时代赋予了我们更多的探索空间,只有不断更迭模型,不断有新的想法、特征,才能达成更好的提升。”对于这一点,他深信不疑。

专注阿尔法挖掘

随着AI的注入,量化投资经历了从线性到非线性的更迭。“五六年前,市场仍以

挖掘能够创造阿尔法收益的因子为主,使用的是多元线性回归模型;而当机器学习出现后,我们的思维不再受限,开始接受很多非线性模型。从线性到非线性,我们所做的无非是更好地认知世界,探索市场的未知。”李子昂说。

专注于挖掘超额阿尔法特征和非线性关系的李子昂,以多年的研究经验为功底,善于运用深度学习、神经网络、海量信息等方法。“深度学习能够提取海量交易数据中蕴含着丰富的增量信息,在找到独特阿尔法来源的同时,对传统因子予以补充;快速发展的神经网络模型能够激发迭代灵感,以对抗阿尔法的加速失效;对于高频交易信息,传统基本面因子可能短期失效,通过量化捕捉错误定价中的非有效性,能够带来较好增益。”他解释。

在公募量化“百花齐放”的浪潮下,团队若想勇立潮头,需要对模型进行持续的迭代与更新。李子昂会从两个维度对模型予以评判,其一是模型的准确度,即模型本身是否能基于数据集达成最好的效果;其二则是实盘的效果,即运用模型选股后是否能产生良好的投资曲线和实际效果。

探索AI前沿

顾名思义,AI Lab的“实验室”概念为团队注入了科研的灵魂。

据李子昂介绍,泓德基金的AI Lab从去年开始筹备,并于今年年初正式成立。“实验室成立的初衷,是想建立一个负责公司所有AI方面策略与研发的团队,把市场上最先进的AI技术与模型用于日常业务中最核心的板块,赋能投资与研究。”他说。

当前,AI Lab仍然以聚焦量化投资为主。“我们已经基本完成了多模型、端到端的开发,从今年4月起已经运用在了公司的部分公募产品策略中。”李子昂表示,投用效果总体符合预期,尤其是指数增强策略,其阿尔法效果相对较为显著。AI Lab是一个非流水线式的、开放性的研究型团队。从招聘条件看,团队所吸纳的都是AI量化投资领域最前沿的探索者。“虽然人数不多,但要求每个人都具备端到端的研究能力,包括从数据的清洗、落地、特征提取,到模型的设计、搭建、训练,以及预测和后端投资组合的生成。”他介绍。

“我希望整个团队都能始终拥有对最先进算法的探索欲、研究热情和创新力,能够不断地自我完善与迭代,至少在很长一段时间里,把我们认为最有效的模型和策略运用到选股当中。”李子昂如是说。

展望未来,AI Lab也不会停下脚步。李子昂表示:“AI领域依然有很多东西值得探索。”他也将继续带领团队,在量化投资的浪潮里探索AI领域的无限可能。

提高上市公司质量迈步新阶段

(上接A01版)降低重组成本、提高重组效率,支持上市公司通过重组提质增效、做优做强。”南开大学金融发展研究院院长田利辉称。

近期,深化并购重组市场化改革的信号继续释放,定向可转债重组规则的出台便是其中之一。11月17日,证监会发布《上市公司向特定对象发行可转换公司债券资产规则》,允许上市公司单独以定向可转债作为支付工具购买资产,并对适用原则、发行条件、定价和锁定、权益计算等内容进行了明确。

“预计更多上市公司将以定向可转债作为支付工具实施重组,从而更好提高上市公司质量,增强‘可投性’,活跃资本市场并吸引中长期资金入市。”国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦表示。

中国证券报记者获悉,有关部门将推动央企加大上市公司并购重组整合力度,将优质资产通过并购重组渠道注入上市公司,进一步提高上市公司质量。

“不死鸟”无处遁形

巩固深化常态化退市机制也是提高上市公司质量的重要内容。

“在严格执行新规大环境下,退市机制成效持续显现,今年全年A股退市企业数量有望再创新高。”开源证券副总裁兼研究所所长孙金钿表示。

公开资料显示,2022年A股强制退市42家,今年上半年强制退市44家。资本市场退市力度和出清速度明显加快。其中,财务类退市是最主要的强制退市类型。在“营业收入+利润”的组合类指标下,曾经的“不死鸟”无处遁形。

正如证监会主席易会满在2023年陆家嘴论坛上所言:“近年来,我们会同有

关部委和地方党委政府,强化扶优限劣,切实把好市场入口和出口两道关,深入开展专项治理,推动常态化退市机制落地见效。”

中国证券报记者获悉,未来有关部门将持续完善退市等基础制度,推动资本市场基础制度更加完善、更加定型,增强中国特色现代资本市场的竞争力和普惠性。

支持上市公司做优做强

支持上市公司转型升级、做优做强是实现上市公司高质量发展的重要任务。

“有好的上市公司才是资本市场的关键,要支持上市公司转型升级、做优做强,如此,才能逐步让资本市场反映出经济的结构升级,助推经济高质量发展。”田利辉表示。

当前证监会已启动新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案的实施,会同有关方面着力完善长效化的综合监管机制,持续提高信息披露质量,保持高压态势,从严惩治财务造假、大股东违规占用等行为,夯实中国特色估值体系的内在基础。同时,从多个方面提高上市公司投资吸引力,包括制定实施资本市场服务高水平科技自立自强行动方案。建立完善突破关键核心技术的科技型企业上市融资、债券发行、并购重组“绿色通道”;强化分红导向,推动提升上市公司特别是大市值公司分红的稳定性、持续增长性和可预期性等。

股份回购是维护公司投资价值、完善公司治理结构、丰富投资者回报机制的重要手段。据悉,监管部门将会同有关方面,进一步优化股份回购制度,支持更多上市公司通过回购股份稳定、提振股价,维护股东权益,夯实市场平稳运行基础。