

新基金发行回暖 老基金“花式”促销

□本报记者 张凌之

随着近日权益市场的回暖,公募基金通过降费、打折等方式开启花式促销。华夏基金、鹏华基金、国泰基金等ETF“大厂”加入降费阵营,纷纷将旗下ETF费率降至“地板价”;多家基金公司旗下主动权益类产品也纷纷参加代销机构的费率优惠活动。

此外,新基金发行陆续回暖,股票型基金发行数量和规模较前几个月出现明显增长。其中,被动指数型产品成为绝对主力,占据9月新发市场的近“半壁江山”。

展望后市,基金人士认为,市场行情有望延续,相关品种估值修复行情可期,同时预计市场波动幅度显著加大,持仓宜攻守兼备,兼顾业绩与估值。

“花式”营销齐上阵

在大量资金借道ETF入市的背景下,不少基金公司加入ETF降费大军,希望通过降低费率吸引更多投资者。10月9日,华夏基金发布公告称,创业板100ETF华夏及其联接基金拟调降管理费率及托管费率,并相应修订法律文件,管理费率均由0.50%调降至0.15%,托管费率由0.10%调降至0.05%。该产品降费后,相关费率已是业内最低标准。

10月8日,鹏华基金公告下调旗下鹏华沪深300ETF和鹏华沪深300ETF联接基金费率,管理费率由0.5%调降至0.15%,托管费率由0.10%调降至0.05%。9月30日,国泰基金也公告称,自10月8日起下调旗下国泰沪深300增强策略ETF费率,

将年管理费率由1.00%调降至0.50%。

也有主动权益类基金下调费率。10月8日,南方基金发布公告称,自10月10日起,调降南方浩升稳健优选6个月持有期混合型FOF的管理费率、托管费率。管理费率由0.8%调降至0.4%,托管费率由0.15%调降至0.05%。

此外,国庆假期后,有广发基金、银华基金、诺德基金、万家基金、平安基金、鹏华基金、泰康基金等十余家公募机构公告参与券商、银行等代销机构的费率优惠活动。

被动型产品成新发主力

除了老基金“花式”促销,新基金发行也迎来一波小高潮。

Wind数据显示,2024年9月新发行基金86只,发行总份额为870.88亿份。今年7月和8月,新发行基金的总份额分别为539.7亿份和525.61亿份,与这两个月相比,9月新发基金总份额增加300多亿份。

从新基金发行类型看,股票型基金发行数量和规模出现明显增长。今年7月、8月,股票型基金发行数量分别为30只、23只,发行规模均超50亿元;9月,新发行股票基金的数量为37只,发行规模达251.50亿元。即便在新发行基金规模突破1700亿元的6月,股票型基金发行的数量也仅有38只,发行规模为105.09亿元。无论从数量还是规模来看,9月股票型基金发行情况明显好转。混合型基金方面,9月新发行混合型基金数量和规模均较7月和8月有所减少。

值得一提的是,在新发的股票



视觉中国图片

型基金中,被动指数型产品占据绝大多数。在9月新发行86只基金中,有33只为被动指数型基金,还有3只为增强指数型基金。普通股票型基金和偏股混合型基金发行数量合计21只。

权益资产迎来配置良机

基金发行回暖是市场情绪的反映。展望后市,宏利基金认为,市场迎来增量资金,风险偏好改善明显。随着后续财政政策的出台,市场行情有望持续,相关品种估值修复行情可以期待,同时预计波动幅度显著加大。后续需要跟踪国内经济基本面修复强度、海外地缘局势等因素,以评估市场行情的持续性。

汇百川基金认为,政策底已高

度明确,经济预期转向积极,权益市场胜率与赔率提升。短期普涨后,市场或逐渐回归基本面支撑的结构性行情,要重视持仓品种的业绩兑现能力,持仓宜攻守兼备,兼顾业绩与估值。

对于具体投资机会,宏利基金表示,综合降息、降准、地产、资本市场、财政发力预期等具体举措来看,或将利好多个行业,尤其是前期大幅调整的经济顺周期板块。

汇百川基金主要看好三方面:一是国内逆周期调节与海外需求共振的电网设备、汽车零件、机械等方向,以及强产业周期的AI产业链;二是国内补贴政策提振需求的消费龙头,以及强资源属性的电力等领域;三是地方政府化债与房地产优化政策加持的银行、地产链优质公司。

品牌工程指数 上周收报1684.33点

□本报记者 王宇露

上周市场冲高回落,中证新华社民族品牌工程指数报1684.33点。从成分股的表现看,中芯国际、沪硅产业、华润微等表现亮眼。展望后市,机构认为,快速上涨后的调整更有利于股市中期健康向上,中期来看,政策效果得到验证、经济基本面好转将推动市场展开反转行情。

多只成分股表现亮眼

上周市场冲高回落,上证指数下跌3.56%,深证成指下跌4.45%,创业板指下跌3.41%,沪深300指数下跌3.25%;品牌工程指数下跌3.84%,报1684.33点。

上周品牌工程指数多只成分股表现亮眼,尤其是半导体相关个股。具体来说,中芯国际上涨15.82%,排在涨幅榜首位;沪硅产业上涨13.22%,居次席;华润微上涨10.39%;卓胜微和韦尔股份分别上涨5.91%、4.43%;长电科技、中际旭创涨逾3%;中微公司、东方财富、恒生电子、安琪酵母涨逾2%。

下半年以来,东方财富上涨97.44%,排在涨幅榜首位;阳光电源上涨56.05%,居次席;沪硅产业上涨56.02%,中芯国际也涨逾50%;华润微、爱尔眼科、宁德时代、广联达、中国软件、海天味业、安琪酵母等涨逾30%;王府井、华大基因、桃李面包、卓胜微、锦江酒店、爱美客等涨逾20%。

第二阶段行情可以期待

9月下旬公布的政策组合拳带动股市情绪快速回升,国内权益类资产的估值也得到了明显的修复。

明世伙伴基金的基金经理孙勇表示,央行的政策组合拳(降准、降息、新设货币工具等),尤其是针对股票市场的政策举措历史上较为少见,其实质效果还需要进一步评估,但对市场风险偏好提升意义重大。近期,决策层的表态让市场充满期待。加大财政货币政策逆周期调控,使得市场对后续政策出台的力度充满信心。一系列表态和政策落地,表明了这是系统性的举措和部署,对于扭转目前市场的信心十分重要。

星石投资认为,本轮政策全力提振国内经济,增量政策或将是近期市场的关注重点。在快速大幅拉升后,A股整体估值已经修复到合理水平,需要关注交易层面和预期变动层面的风险因素。一是短期积累的较大涨幅会引发部分资金进行止盈操作;二是资金对后续市场走势和经济预期存在分歧,或许会带来市场波动。

星石投资表示,总体来说,快速上涨后的调整更有利于股市中期行情。在中观视角下,在经济基本面得到明显改善前,预计政策加码仍会继续,宏观环境已经出现了极为明显的好转,一旦政策效果得到验证、经济基本面进一步好转,将推动市场进入反转行情的第二阶段。

太平基金张子权:

精选投资组合 研制“AI+量化”配方

□本报记者 魏昭宇

2017年,张子权加入太平资产,深度参与了公司量化策略的研发与迭代。2019年,太平资产发行首只人工智能(AI)技术赋能的量化产品,由张子权担任投资经理。2022年,张子权加入公募机构太平基金,担任太平中证1000指数增强的基金经理。Wind数据显示,截至10月11日,该产品近两年来已经取得超越基准15%的收益率。

近期,张子权拟任太平量化选股混合的基金经理。他表示,其所在团队会继续坚持开发基于AI的选股策略,通过机器学习等技术实现基本面、量价、另类数据等多种因子的深度发掘与智能组合。

AI赋能 打破传统多因子范式

张子权向中国证券报记者介绍,如今,市场上已经有越来越多的公募机构选择用AI技术赋能量化策略,实现模型对市场动态更全面客观的抓取。

“传统多因子模型的本质思路可以简单理解为一种逻辑的回归,理想状态下,多因子模型可以通过对多个自变量的分析预判出股价的

整体走势。但必须承认的是,市场环境复杂多变,充斥着各种杂音,这些不稳定因素极有可能影响模型对自变量的客观分析,随着这些杂音越来越多,多因子模型在处理更多自变量的时候会稍显乏力,进而影响系数的稳定性。”张子权表示,“为了保证能够得到最终决策,多因子模型一般会对复杂信息进行压缩与整合,但在这一过程中,不少信息可能会丢失。”

如果将AI策略加入到量化模型中,机器学习技术可以不断捕捉市场上纷繁复杂的变量并找到其与股价之间的因果关系,极大提高模型预测的胜率。“举一个很简单的例子,比如最近在一篇报告中看到,卫星搜集到的不同地区的地热数据,与当地的人流量、企业经营活动可能存在一定关系,那么这种地热数据就有可能作为一种另类数据加入到我们的分析模型中去。”张子权表示。

据悉,太平基金的量化模型中已经积累了超过一万个股票特征。“用AI分析股票时,我们一般用‘特征’这个词,而不是‘因子’。这两者的区别比较模糊,但总体来说,因子的因果逻辑关系要比特征更强,但这并不意味着特征没有意义。”张子

权进一步解释,“我们之所以分析这么多特征,是希望通过更多维度、全面客观地刻画一只股票。”在张子权看来,AI技术对量化投资的赋能程度,除了要看一个团队在算力、数据库建设等硬件方面的整体水平,还要看量化团队深耕在AI领域的总体时长。“一千个特征和一万个特征在代码量上的差别是极大的,有效特征的积累需要时间的不断堆积。”

拓宽选股范围 减少单一赛道暴露

近两年,越来越多公募机构相继推出对标中证800、中证1000等中小市值指数的量化产品。张子权表示,量化投资的超额收益与市场的宽度有较大关系,因此量化从业者选择在宽度更广的指数上做增强是大势所趋。“我们以沪深300指数为例,这只指数的头部成分股集中度较高,前100只股票的占比可以超过70%,同时,机构资金重仓使得这类股票的定价愈加透明合理,量化策略想要在沪深300指数上做出超额收益的难度越来越大。”

尽管中小市值指数的选股范围非常宽泛,但今年年初小微盘股的

跌宕起伏也使得不少投资者意识到押注单一赛道并不可取。鉴于此,张子权开始思考:什么样的指数,既可以拥有较宽的选股范围,又能减少押注单一赛道的风险?最终,他从万得编纂的偏股混合型基金指数中得到了启示。

“如果将市场上所有的偏股混合型基金拉出来,根据这些基金在半年报和年报中公布的底层持仓股票,将这些股票进行等权聚合,这样构造出来的投资组合就可以基本满足我们上述提到的要求。”张子权表示,本次正在发行的太平量化选股混合,将以上述投资组合为基础,力争在此基础上精选股票获得超越基准的收益。

在超额收益的获取方面,张子权表示,团队将以长期量化研究为基础,结合行业研究员行业主动选股框架,捕捉市场有效性暂时失灵的机会。在投资风险的把控方面,张子权表示,团队会利用风险预测模型和适当的控制措施,力求将投资组合的风险控制在目标范围内。此外,太平量化选股混合所具备的交易成本模型除了会考虑固定成本,还会考虑交易的市场冲击效应,以减少交易对业绩造成的负面影响。