

国金基金王珂：

多元平衡配置 追求组合稳定性

□本报记者 王宇露

当前金融市场正经历深刻变革,单一资产策略的风险收益比面临考验,资产配置逐渐从“单一赛道依赖”向“多元平衡”切换。在此背景下,国金安瑞平衡混合型证券投资基金于5月21日开始发行。拟任基金经理王珂近日在接受中国证券报记者采访时表示,市场环境变化驱动资产配置革新,在震荡市中,他希望通过固定收益类资产和权益类资产的动态平衡配置,为投资者提供风险收益比更优化的配置方案。

多元资产动态平衡

在“稳增长”与“防风险”双重政策导向下,我国金融市场正经历深刻变革,单一资产策略的风险收益比面临考验。一方面,中长期利率中枢持续下行,以债券为核心的固定收益类资产面临票息收益收窄与资本利得空间压缩的双重挑战;另一方面,虽然当前A股整体估值处于历史中位偏低水平,但板块轮动加速,叠加外部不确定因素,权益市场呈现“结构性分化+高波动”特征。

面对当下的市场环境,资产配置正从“单一赛道依赖”向“多元平衡”切换,兼具成长弹性与风险缓冲的平衡混合策略迎来配置机遇。在

此背景下,国金安瑞平衡混合型证券投资基金于5月21日开始发行。

“市场波动加剧,投资者更易受到情绪驱动产生非理性操作,这正是导致基金收益与投资者实际收益出现差异的核心原因。市场环境变化驱动资产配置革新,在震荡市中,‘风险收益比优化’的产品更契合投资者对持有体验的诉求。”国金安瑞平衡混合型证券投资基金拟任基金经理王珂表示,通过对固定收益类资产和权益类资产进行动态平衡配置,力争形成“收益底仓+弹性收益空间”的复合结构,为投资者在震荡市场投资提供平衡收益与风险的方案。

据王珂介绍,国金安瑞平衡混合型证券投资基金采用“30%-70%”相对灵活的权益类资



产配置仓位,致力于在深度剖析宏观经济、市场环境以及各类资产特性的基础上,充分运用多资产间的低相关性或负相关性,构建股票、债券、可转债、港股、衍生品等多元资产组合,努力实现风险分散与收益增强的双重目标。

降低组合波动风险

与投资理念相对应,国金基金大类资产配

置团队也具备多元复合的人才配置,既有固收、权益、金融衍生品等方面的投资健将,也有资产组合的能手。王珂是国金基金大类资产配置团队的“资产配置专家”,他具备11年投研经验(9年投资管理经验),曾经在保险公司的投资经历,令其对稳健风格有着格外的追求。

据王珂介绍,在策略框架部分,国金基金大类资产配置团队从股债平衡产品业绩基准出发,通过叠加目标波动率、择时、权益风格轮动、权益风格增强四层策略,对产品策略进行增强,通过“资产配置-债券投资-权益投资”一横两纵决策框架,对多种投资策略融合运用。此外,团队充分利用大类资产配置和多资产多策略投资的优势,力争提升组合稳定性及抵御市场风险的能力,追求在不同市场周期下都能获取超额收益,同时控制回撤风险。

展望后市,王珂表示,在资产配置方面,考虑到目前的宏观及政策环境、扰动因素反复带来的不确定风险、一揽子稳市场稳预期政策陆续出台等,后续对纯债类资产保持适度仓位和久期,灵活参与利率债交易;权益市场则以结构性机会为主,当前持有权益类资产的机会成本相对较低,策略上重视估值较低的价值型股票的长期配置价值,同时积极寻找业绩和估值相匹配的绩优成长标的;可转债估值或已经回到合理水平,部分期权价值低估的标的或具有一定配置价值。此外,在组合层面,主要关注股债风险对冲的效应,力争从资产配置的层面降低组合波动风险。

星阔投资邓剑：

通过量化策略深耕红利资产

□本报记者 王辉

2024年以来,A股市场的红利资产持续吸引资金关注,红利量化指增策略也成了国内公募、私募行业的发展重点。日前,星阔投资创始人、投资总监邓剑在接受中国证券报记者专访时表示,量化与红利资产的结合,是当前市场环境下实现长期复利的优化路径之一。作为国内较早布局红利资产的量化私募机构,星阔投资将凭借独特的投研体系与深耕红利指增策略的专注力,努力为投资者提供资产稳健增长的解决方案。

创新团队结构 实现协同效应

星阔投资成立于2020年9月,创始人邓剑是北京大学数学系本硕博连读的“学术派”代表,深耕量化投资领域十年,也是国内最早一批开创性使用人工智能(AI)进行策略开发的研究者之一。公司成立之初即聚焦股票量化阿尔法策略,2021年末的管理规模突破100亿元,近年来始终位列国内量化行业的中坚梯队。

邓剑将星阔投资在投研上的核心竞争力归结为“创新的投研体系”——即通过流程化、协作化的创新团队结构和机制,将策略研发效率提升至行业领先水平,实现更好的协同效应。星阔投资实行的是PM(投资经理)制和流水线相结合的模式,PM制独特的晋升模式会更好激发内外部研究员和PM的积极性,而流水线模式有利于每个环节不断迭代,精选最优算法。两者相结合后,整体策略将达到更优的投资效果。

在这一体系下,近两年星阔投资的策略迭代速度显著提升。例如,当前公司因子组合与组合优化环节可实现每两到三周一次的高频版本迭代更新。公司实盘因子库已积累了超过3万个有效因子,其中基本面因子与另类因子的合计

占比超过40%。公司策略换手率已降至中频水平,与监管倡导的“中长期价值投资”方向深度契合。

“我们不追求短期爆发式收益,而是通过可复制、可持续的阿尔法,努力为投资者提供穿越周期的稳健回报。”邓剑表示。

红利资产的“复利实践”

2024年以来,A股市场波动加大,传统量化指增策略的超额收益水平大幅回落,难以满足投资者穿越周期的需求。星阔投资的红利低波100指增策略却持续表现出行业领先的超额收益水平。在邓剑看来,这一表现的背后是政策引导、市场环境变化与量化策略三者之间的共振。

近年来,监管层持续出台各类政策,推动



视觉中国图片

A股从“重融资”向“重回报”转型。根据最新数据,A股上市公司2024年累计分红(已公告)超2.3万亿元,创历史新高。在此背景下,红利低波资产的配置价值和吸引力正在持续提升。

邓剑还表示,当前红利资产的吸引力与低利率环境密不可分。近日,部分银行的一年期定存利率跌破1%关口,相比之下,红利低波100指数的股息率则超过6%;并且该指数近十年的复合增长率达10.34%,最大回撤仅为同期沪深300指数的一半。“当无风险收益率持续下行时,红利资产的稳健收益属性将成为资金配置的一大核心逻辑。”邓剑称。

邓剑介绍,星阔投资的红利指增策略并非简单复制传统价值投资,而是通过量化模型获得超越红利低波100指数的稳健超额收益。量化模型能够利用量价、基本面和另类数据等大量

因子的融合,不断提高对“横截面收益”的预测能力。红利低波100指数本身具备高股息、低回撤、稳健收益高、抗跌性强等特性,再叠加量化模型创造出的超额收益,使得红利低波100指增策略具有可观的年化投资回报潜力,使其真正成为值得投资者长期持有、具有长期增长潜力的优秀复利资产。

此外,邓剑还表示,试图通过择时捕捉短期波动的做法并不可取。“历史数据显示,频繁交易会显著损耗复利。红利策略的核心优势在于低波动性与长期稳健增长,投资者需要的是耐心持有,而非精准择时。”

锚定三大发展路径

对于未来量化行业的发展和竞争,邓剑坦言,一系列监管政策对程序化交易的规范以及市场对长期价值投资的偏好,正在重塑行业方向和发展格局。

邓剑认为,未来量化行业的竞争主要聚焦三个核心维度:技术基础设施的底层较量、数据与算法的融合创新、组织韧性与人才密度。星阔投资对自身的发展定位始终聚焦于“科技赋能、稳健增值”这一核心逻辑。未来,公司将从三大方向锚定自身的发展路径。

第一,深耕技术护城河。持续加大在AI算力、另类数据与低延迟交易系统上的投入,打造具备自主知识产权的量化策略平台,确保在复杂市场环境中保持策略迭代优势。

第二,构建“全天候”策略矩阵。平衡风险与收益,在低波指增、复合策略、宽基指增、中性对冲等多元策略上形成互补,通过跨市场、跨周期配置能力,为投资者提供穿越周期的稳健回报。

第三,践行长期主义价值观。坚持合规为先,强化风控体系,避免过度杠杆与短期博弈;同时通过透明化沟通、投教引导等方式,建立与高净值客户、机构投资者的深度信任。