

# 兴证全球基金田大伟: 布局具有长期生命力的优质指数产品

□本报记者 王鹤静

主动权益大厂兴证全球基金试水的首只ETF产品,锚定标的指数为沪深300质量指数,这也是公募行业首次发行跟踪该指数的ETF产品。从深耕主动权益到探索指数投资,兴证全球基金的投研文化底色如何一脉相承?在ETF的激烈竞争下,兴证全球基金如何开辟自己的道路?

带着这些市场关心的热点问题,中国证券报记者采访了兴证全球基金专户投资部总监助理、兴全沪深300质量ETF拟任基金经理田大伟。田大伟表示,兴证全球基金在ETF业务方面保持精品化的战略思路,以持有人利益为先,在市场估值合理阶段,布局具有长期生命力的优质指数产品,通过精心培育,为持有人收获长期稳健收益提供便捷的投资工具。

## 前瞻挖掘质量因子价值

据中证指数公司介绍,沪深300质量指数是从沪深300指数样本中选取经营较为稳健且在盈利能力、盈利稳定性与盈利质量等维度表现较好的50只上市公司证券作为指数样本。Wind数据显示,截至11月28日,沪深300质量指数样本覆盖银行、食品饮料、通信、医药生物、非银金融、石油石化等16个申万一级行业。

相比目前被市场所熟悉的成长因子、价值因子,更为均衡的质量因子略显冷门。之所以挖掘到沪深300质量这个方向,田大伟从指数和策略因子两个视角进行了解读。

“一方面,我们充分认可沪深300指数在A股的投资价值,沪深300指数覆盖的是A股市场上规模最大、流动性最好的300只股票,代表了中国经济的核心力量,沪深300全收益指数过去几年的市场表现与中国的经济增速保持同步。我们此前在量化产品上布局中证沪深300指数增强基金,就是表达了对沪深300投资价值的认可。另一方面,在沪深300指数样本市值足够大的情况下,成长因子的发挥空间相对有限;价值因子与红利类似,已被挖掘得较为充分;而质量因子锚定的ROE(净资产收益率)指标,代表了上市公司的盈利能力和平质,是投资最核心、最实在的指标,这与公司长期投资的理念也是契合的。所以,公司顺理成章地选择了沪深300质量这样一个兼具



## 稳步探索ETF差异化道路

随着国家战略和监管导向进一步鼓励指数投资发展,并且未来国内市场可能承接部分海外资金的投资需求,田大伟十分看好国内指数投资进一步发展的潜力。

面对国内ETF市场的广阔天地,兴证全球基金以沪深300质量ETF躬身入局。这在ETF业务上迈出的第一步,离不开背后公司高层的战略前瞻、信息技术团队的深厚积淀以及各相关部门的通力合作与支持。

田大伟和他所带领的兴证全球基金量化投资团队近两年在指增产品方面已经先行探路,目前已布局中证A500指数增强、中证沪深300指数增强等系列指增产品。

“指增策略和策略指数在某种程度上是一脉相通的,我们的核心逻辑都是希望能够在宽基指数基础上,通过投研团队的赋能,为投资者提供长期稳健的超额收益。基于之前的积累和储备,我们后续在ETF产品线的布局考量上不排除策略类、指数增强类以及港股等方向的ETF产品,希望能够再在ETF的方向上走出自己的差异化发展道路。”田大伟表示。

对于公司的首只ETF产品,田大伟透露,公司并不急于短期追求业绩或者规模的爆发,而是遵循着一直以来坚守的长期投资理念,持续精心培育。并且,以此作为拓展ETF业务的切入点,充分和同业交流学习,探索出兴证全球基金的ETF业务发展道路。

“兴证全球基金的精品化路径落在指数产品方面,更多体现的是深思熟虑后的精准布局,我们希望能够孵化出具有长期生命力的指数产品,通过时间的积累,给投资者提供相匹配的长期稳健回报。”田大伟表示。

## 国金基金马芳:

# 主动量化投资策略赋能掘金硬科技与新成长

□本报记者 王宇露

在资本市场持续深化改革的背景下,科技创新与产业升级已成为驱动中国经济高质量发展的核心引擎。科创板与创业板作为中国资本市场支持科技创新的主阵地,聚焦“硬科技攻坚”与“成长创新落地”,共同构建覆盖企业全生命周期的资本生态。“双创”板块具有信息爆炸、专业度高、波动性强的独特属性,投资难度较大。量化投资具备覆盖面广、纪律性强等优势,通过系统化模型、严格风控体系,成为应对“双创”投资挑战的重要手段。

12月1日,国金科创创业量化选股股票基金正式开始发行,拟任基金经理马芳近日接受中国证券报记者采访时表示,该基金旨在通过主动量化投资策略赋能,以“双创”板块为核心锚定,通过精选个股,掘金“硬科技”与“新成长”,分享经济增长和产业变革带来的红利。

## 聚焦“硬科技”“新成长”

资料显示,国金科创创业量化选股股票基金投资于科创板、创业板资产的比例不低于非现金基金资产的80%,其关键优势在于不局限于任何单一指数,从而获得更充足的样本空间,实现跨板块、跨市值的分散配置,旨在优中选优,挖掘更多元的超额收益来源。

马芳介绍,该基金聚焦的“双创”板块共同构建新质生产力主题矩阵,其中科创板聚焦“硬科技攻坚”,主打半导体、创新药原研、高端装备等底层技术突破领域;创业板覆盖“成长创新落地”,聚焦新能源规模化、创新药量产、数字经济应用等商业化扩张领域。



的特征,表现在其并非一味追求高收益而忽视风险,而是以承担可控的、阶段性的较高波动为代价,换取产业变革带来的长期增长空间。对于希望分享中国经济转型红利、追求长期超额回报的投资者而言,“双创”板块或是值得关注的投资选择。

## 量化赋能“双创”科学配置

与传统的主动管理型基金不同,国金科创创业量化选股股票基金采用主动量化投资策略,为“双创”板块投资提供了科学配置路径。

“双创”板块具有信息爆炸、专业度高、波动性强的独特属性:技术变革迅速,海量信息需要系统化处理;板块内公司质量参差不齐,涉及半导体、生物医药等硬科技领域,研究门槛较高,选股难度大;股价起伏较大,市场情绪波动也较大,需要纪律性操作克服人性弱点。

马芳认为,量化投资通过系统化模型、严格风控体系,成为应对“双创”板块投资挑战的重要赋能手段。首先,量化投资通过技术模型广泛选股,来提高捕捉优质成长股的概率;其次,通过严格风控和优化组合,降低非系统性风险;第三,以配置型工具为目标,力争实现更平滑的长期超额表现,帮助投资者追求更好的投资体验,分享“双创”板块的长期发展红利。与主动管理基金不同,在投资方式上,量化基金不依赖深度基本面研究,而是模型驱动、全市场覆盖;在风险暴露上,量化基金不依赖基金经理的风险控制能力,而是通过纪律性约束管控组合风险。

在马芳看来,科创板和创业板汇聚了中国最具创新活力的企业,但同时具有高成长、高

波动、高弹性的特征。通过量化模型,国金量化团队力争在高成长性赛道运用机器学习算法优化组合,实现在较大范围内纪律性地精选个股,动态捕捉市场投资机会,不断适应新的市场环境。

## 资深量化团队实力护航

近年来,国金基金量化团队旗下产品业绩表现突出,其中国金量化多因子、国金量化多策略与国金量化精选基金等获得投资者青睐。此次推出的国金科创创业量化选股股票基金,是国金基金量化产品线的重要补充,进一步丰富了投资者的选择。

人才和技术是量化投资的核心。马芳介绍,国金基金在量化投资领域深耕已久,将量化投资写入核心战略,自2013年起搭建量化投资体系,历经周期变迁,始终保持对量化投资的投入和建设力度。目前,国金基金拥有一支经验丰富的量化投研团队,团队核心成员均来自国内外知名高校,具备深厚的数理背景和丰富的投资经验。

技术层面,多维度信息挖掘力、分层次策略适配力和全流程监控敏捷力,构建起驱动超额收益的核心支撑。数据广度方面,国金量化团队整合研报、财报、交易数据等因子,覆盖基本面、情绪面、技术面,构建动态预测模型;模型深度层面,通过机器学习挖掘因子非线性关系,捕捉传统策略较难识别的市场机会;此外,依托公募研究平台提炼特色因子,持续提升策略锐度。

马芳表示,未来国金基金将继续深耕量化投资领域,不断优化投资策略和模型,力争为投资者提供更多优质的投资工具。