

· 机构视点 ·

专访华商基金邓默:

用多因子模型策略实现戴维斯双击

受市场回暖影响,今年量化基金整体一改去年颓势,平均收益率已超20%,部分主动量化基金业绩也较为出色,如华商基金邓默管理的华商新量化灵活配置混合、华商量化进取混合,今年以来收益回报均超29%。不过,对很多基民来说,量化基金还相对陌生,究竟绩优量化基金经理如何建立量化模型,背后有哪些秘诀,也备受市场关注。

北京商报记者获悉,当前主动量化型基金主要分单因子模型和多因子模型,以上述邓默管理的两只产品为例,则主要以多因子选股的量化策略作为投资的依据,并结合团队的整体判断来形成最终的投资决策。

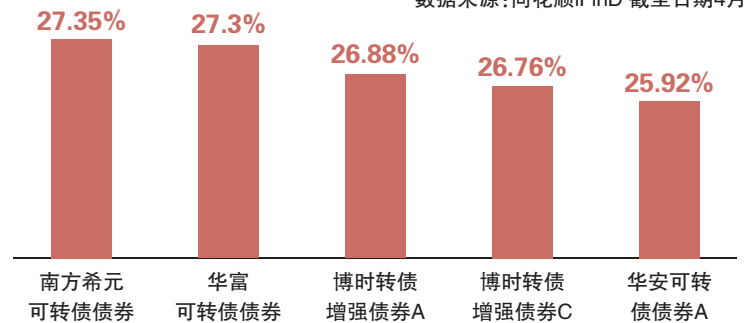
邓默指出,他的多因子模型策略,在考虑业绩因子(毛利率、ROE、EPS、现金流)和估值因子(PE、PB、PS),同时更看重价值因子。策略会根据量化多因子模型定期模型结果,选择近期最有效的因子,并根据模型计算结果来具体对每个因子分配权重最后构建投资组合。在构建组合时,一般会选择部分板块作为重仓板块(特别是2015年以后风格变化),追求重仓板块全年或连续几个季度业绩连续超预期,估值连续提升,从而实现戴维斯双击。

回望2018年度,量化基金市场整体较为惨淡,对于背后的原因,邓默坦言,市场没有特别持续有效的因子,在股票和行业表现来看就是普跌。2018年经历了杀盈利、杀估值的双重压制,股票整体表现较差。对于高仓位的公募量化基金,业绩难免受到较大影响。近几年公募量化基金的整体发展非常稳健和迅速。行业在投资品种的多样性,以及满足不同投资需求的产品策略开发上都有着较大幅度的突破和进步。行业发展的主要障碍主要还是在金融工具以及对冲机制的完善和开放。北京商报记者 苏长春

可转债基金业绩冰火两重天

可转债基金收益前五名一览

数据来源:同花顺iFinD 截至日期4月2日



一直以来被视为“小众产品”的可转债基金,今年在公募市场上脱颖而出,截至4月2日,可转债基金平均收益已超17%,大幅跑赢普通债基平均业绩水平。不过,北京商报记者注意到,并非所有可转债基金都表现出色,有多只产品今年以来的收益低于5%,从首尾差距来看,排名第一的可转债基金与排名末位者相差25.53%,可谓冰火两重天。

同花顺iFinD数据显示,在可比的51只可转债基金中(份额分开计算),截至4月1日,可转债基金的平均收益已达到17.55%,较同期普通债券型基金4.16%的平均收益,跑赢13个百分点。其中,共有35只产品今年以来业绩涨幅超15%,占比超六成。收益最高者南方希元可转债基金今年以来收益高达27.35%。

对于可转债基金今年业绩表现出色的原因,盈米基金FOF研究院研究总监杨媛春指出,可转债基金主投的转债品种,是股性很强的债券,今年转债基金表现出色一是得益于权益市场的全面回暖,二是转债指数去年点位处于历史底部,今年则出现修复。

正如杨媛春所讲,今年以来中证转债指数不断走强,截至4月2日,已从年初的279.6点一路上涨至338.52点,涨幅高达20.97%。从

发行角度上看,今年可转债的发行数量也在逐月增加,同花顺iFinD数据显示,今年1月、2月、3月,可转债的发行数量分别为5只、9只和24只,一季度合计发行总额高达1257.08亿元。个券供给方面,最近大盘转债的供给也在增多,如平银转债、中信转债、苏银转债等,进一步提升了市场的流动性。

不过,在可转债行情火热的情况下,北京商报记者发现,并非所有可转债基金都及时抓住市场机会,部分产品表现大幅跑输平均收益。数据显示,招商可转债分级债券、南方昌元转债A/C、广发可转债A/C等今年以来收益率均低于5%,其中收益最低者与第一名的差距高达25.53%。

那么缘何部分可转债基金的表现不尽如人意呢?北京商报记者

注意到,今年以来收益率偏低的南方昌元转债A/C、广发可转债A/C、长江可转债A/C、中金可转债A/C等大多在去年11月、12月成立,杨媛春指出,这些产品主要受尚在建仓期影响,没来得及加仓,容易错过市场行情。

针对可转债接下来的投资价值,兴全可转债基金经理虞淼坦言,今年可转债不错的布局时点,但转债向上的时点和幅度还是取决于股票市场,如果股市表现全年没有大机会,转债市场大概率也会比较平淡。同时,杨媛春也认为,当前来看,可转债指数在短期内已经较大幅度上涨,但尚在合理区域以内,中期仍然具备配置价值,但是和年初比,性价比降低,波动可能也会加大。北京商报记者 苏长春/文 贾丛丛/制表

嘉实基金20周年全球投资峰会 思辩资管业“专业深化”之路

日前,以“因思想,行未来”为主题的嘉实基金20周年全球投资峰会在北京举行。中国证券投资基金业协会副会长郑富仕,嘉实基金董事长赵学军,彭博有限合伙企业董事长高逸雅(Peter T.Grauer),嘉实基金总经理经雷,嘉实基金股票投资联席CIO邵健,瑞银集团首席中国经济学家汪涛,天风证券副总裁赵晓光,贝瑞基因董事长高扬与来自国内外的200位嘉宾共同聚焦全球新经济格局,探索资管行业变革机遇。

作为国内综合实力领先的老牌公募基金公司,基于对资管行业20年的实践和研究,嘉实基金在新的节点提出了全新思考。峰会上,赵学军强调了认知和发现外在客观世界规律能力的重要性,希望通过“专业深化”迎接资管行业新变革,系统性提升投资人回报。“专业深化”具体表现为:嘉实基金已从单一成长投资策略进化为“全天候、多策略”3.0投研体系,基于基本面研究去深度实践多元投资思想。二是发现数字化投资机会,数字化时代将对投资产生根本影响。三是从学术角度系统地改变创造回报的持续性和能力,嘉实基金和北大光华管理学院建立了博士后科研工作站,主要在资产配置和人工智能方



嘉实基金董事长赵学军

向深入研究。

高逸雅在主题致辞环节也表示,技术正改变着全球投资市场,金融市场经历着技术的颠覆,自然语言处理、机器学习、人工智能改变着来自全球资本市场的投资者,重塑投资策略。

对于全球及中国经济未来的表现,汪涛表示,全球范围内已经对中国经济参与全球化的既定格局产生了重新的反思,对于中国经济来说,如何能够转

移到产业链更高的价值端是一个长期发展的趋势,任何人也不可能改变这样一个目标。邵健认为,未来十年,全球在信息技术、生命技术、材料技术、空间技术等很多方面都会取得比以往更快的进展,技术增长依然会是中国经济主要驱动力之一。科研技术的驱动能力也得到了赵晓光的肯定,他强调,中国过去成功的企业都有来自于科研的影子,所以,未来中国有且只有一条路,就是科研转化、科研孵化。

作为嘉实基金对资管行业“专业深化”的具体探讨,“嘉实CIO论坛:首席大辩论”环节中,在经雷主持下,嘉实基金旗下的六位首席投资官分成三人两组,围绕Alpha与Beta、资产配置、科创板等热门议题进行了激烈的观点碰撞。例如关于Alpha与Beta,他们认为Smart Beta其实是一种主动投资,和做基本面的Alpha投资一样,可能有正的Alpha,也有负Alpha,根本取决于深度研究。关于资产配置则提出,给出一切资产配置方案的所有前提是明确资本投资目标和约束条件。而对于科创板,则认为科创板最大的好处是打通了中国一级市场和二级市场结构化阻塞最根本的问题,能够让创新者、资本和市

场形成真正互相支撑的螺旋式上升,是时代的礼物。

经雷表示,嘉实基金致力于成为一家有思想的资产管理机构,希望通过这种独特的辩论方式展示嘉实基金对投资思想源泉、资产管理本质的多元认知与追求。资产管理行业是不确定性最高的行业之一,这需要我们及时、有针对性地通过主动管理与深度研究将风险、波动、不确定性等选项积极转化为投资策略与业绩。

中国证券投资基金业协会会长洪磊也向嘉实基金表达了祝贺。他指出,嘉实基金的成功可以归因于三个方面:一是坚持价值投资的战略观;二是坚持以人为本的人才观;三是坚持专业精进的创新观。

洪磊强调,资产管理行业将直面三个挑战:一是价值观的挑战,资管机构应当始终如一地坚持正确的价值观,价值观代表了资管行业对市场规律和社会发展规律的理解。二是多元竞争的挑战,随着市场经济成熟和国际竞争的全面到来,资管行业的竞争将更加激烈。三是老龄社会与创新发展的挑战,资管机构要有大局意识、担当意识,建设现代资产管理机构。