人工+AI，双重量价因子挖掘手段赋能 鹏华Ashares“指数宇宙”

巴菲特曾说过，指数基金是最合适普通投资者的基金产品。随着居民财富管理意识的提高，国内的指数基金市场已经迎来高速发展阶段。

近两年A股市场结构性行情成为显著特征，这给追求资产保值增值的普通投资者带来了很大的投资难度，市场上高效率投资工具的需求度攀升，指数基金因此进入发展“快车道”。

在布局指数基金的众多机构中，鹏华基金以其品牌化、体系完备的特点得到了投资者的广泛认可。在鹏华基金量化投资团队的“保驾护航”下，目前鹏华基金旗下的指数基金已经涵盖了宽基、策略、金融、周期、消费、医药、科技、制造及港股通等各个领域，并设立了鹏华Ashares指数基金品牌，旨在打造横跨沪深港市场的多元指数产品平台，方便投资者一键参与指数投资。

指数红海，AI赋能

近年来指数基金的受欢迎程度其实“有迹可循”。Wind数据显示，截至今年5月底，国内指数型基金（含被动指数型基金、增强指数型基金、被动指数型债券基金、增强指数型债券基金）总规模达到2.42万亿元，相比去年同期的2万亿元，增幅超20%，是国内市场规模增速最快的基金类型之一。

其中不乏鹏华基金的优质产品。通过对比季报数据，鹏华沪深300指数增强基金2023年一季度末规模相较去年同期增长了67%，鹏华中证酒ETF规模增速也达到了51.3%，这也是当前市场上唯一一只追踪中证酒指数的ETF产品。

亮眼的数据背后离不开团队独特的策略设计。鹏华基金量化与衍生品投资部总经理苏俊杰毕业于芝加哥大学金融数学系，受芝加哥学派观点影响很深。在他的量化模型体系中，既融合了海外常用的多因子基本面量化，也有A股市场常见的高频量价因子，将先进的投资思想与国内资本市场的特征相结合，在数据挖掘与信息合成的过程中增加了AI的使用，提高了效率，做到了机器算法和主观逻辑的互补。

很明显，苏俊杰团队属于国内量化基金经理中比较纯粹的“人工智能派”，他们以鹏华基金完善的量化平台为基础，打造了一套以中低频基本面多因子框架为基础，结合中高频量价，并加入人工智能方法对非结构性数据进行处理与应用的AI+基本面量化体系，让曾经看上去较为“生僻”的投资体系也变得寻常。

苏俊杰表示，AI的优势在于能够提供更多额外的Alpha，在因子合成以及特征提取的效率和维度上都比人工更高效，同时也与人工提取的因子相关度较低，二者结合起来能够产生额外的Alpha效果。抓取尽可能多的量价因子，也能够在基本面还没产生显著反应的时候捕捉市场演绎，赚取行业估值的超额收益。

特有模型，严控风险

说到超额收益，就必须提到指数基金中的另一个大类——指数增强型基金，这恰好也正是鹏华基金量化与衍生品投资部的重点投研对象。

近几年不管是震荡市还是平衡市，超额收益已经成为了衡量基金产品质量的重要指标之一。以鹏华基金几只具有代表性的指数增强型基金为例，截至2023年一季度末，鹏华沪深300指数增强A与鹏华量化先锋混合自成立以来的净值增长率均超过了30%，在近两年的震荡市中表现相对突出。

在量化投资组合中，较好的超额收益通常意味着较高的信息比率，这种需要兼顾Alpha与跟踪误差的做法对组合风险层面的控制有着很高的要求。对此，苏俊杰也作出了相应的解释，鹏华量化团队有一套特殊的风险模型，能够对行业进行更为细致的划分，对于一些会对超额收益产生较大影响的行业，将在传统的风格、行业以及个股权重的风控手段基础之上，二次严控风险。

苏俊杰以新能源为例，介绍了这一手段的具体操作方法。新能源板块中有光伏和电动车两个细分行业，在不同市场阶段二者的Alpha表现自然也不同，因此在投资过程中，团队会对细分二级行业进行中性化控制，同时结合特定风控模型与鹏华基金内部专门的行业分类体系，持续降低跟踪误差，将策略均衡化，继而力求实现长期视角下的超额收益。

差异布局，多元满足

除了在投资方法坚持创新之外，鹏华基金的指数基金产品布局也在行业内独树一帜。

首先，鹏华基金在指数布局方面的布局思路十分清晰。在注册制全面落地的背景下，ETF可以分散个股风险，保护居民财富的投资安全；做市商机制也增强了ETF产品的市场流动性；再加上ETF的交易成本低廉、申赎效率高，投资工具化属性明显，未来会成为便民有效的资产投资工具。

其次，鹏华基金对市场需求的变化也进行了深入研究。2022年开始，偏重回报型的宽基指数增强类ETF产品和中国特色行业类ETF产品成为相较火热的赛道。而早在2018年，鹏华基金就着手布局ETF领域，并且直面指数产品同质化加剧的痛点，积极寻找差异化的切入口，以前瞻视角坚持推陈出新，将ETF产品布局聚焦在了高景气、稳增长、困境反转、特色品种四大方向。

截至2023年5月底，鹏华旗下权益类ETF产品共30只，其中，特色主题ETF已经涵盖了鹏华酒ETF、中药ETF、半导体ETF、化工ETF、国防ETF等。另外，鹏华基金在追求持续为投资者创造收益的同时，还积极对外输送投资经验，承担企业社会责任，帮助投资者了解科学的投资方法、养成良好的投资心态，并从特色行业产品鹏华中药ETF与鹏华酒ETF切入，创造性地提出国粹ETF的投教理念，寓教于乐，既能让投资者了解行业内在逻辑，也起到了弘扬传统文化的传播作用。

可以说，鹏华基金的指数布局在为投资者提供多元化投资产品的同时，也给业内树立了一个特色ETF供应商的标杆，创新了业内ETF的发展思路。鹏华基金表示，未来也会继续以行业前瞻视角挖掘产品方向，不断完善宽基指数与行业特色板块的产品全覆盖，让投资者更为方便地布局A股优质资产。