

互联网基金下一站:大数据指数基金

近日,中证指数公司、百度和广发基金联合推出“中证百度百发策略100指数”;南方基金与新浪也宣布即将推出“财经大数据策略指数”。两只指数与传统指数的不同之处在于,大数据首次被嵌入传统金融投资策略中,大数据因子成为指数编制的核心。

大数据指数有待产品化

互联网大数据被运用于指数开发,还是由中证百度百发策略100指数和新浪财经大数据策略指数开了先河。

百发100指数的想法来自于一次对话。2013年底,广发基金副总经理邱春杨与百度金融事业部总监孟庆魁在一次对话中谈到,能否将百度海量金融大数据转化为金融产品,之后双方一拍即合。

运用大数据编制指数的理论并不复杂。根据百发100指数说明,熊市时市场的恐慌情绪会逐渐蔓延和放大,大数据上表现为在金融搜索量上会出现大幅增加和大幅减少。当市场走牛时,市场的乐观情绪也会逐渐蔓延和放大,表现在大数据上,金融搜索量会出现大幅增加。

大数据互联网指数成功开发以后,下一步就是将其产品化。广发基金表示,相关产品还没上报证监会,最快要9、10月份才能获批。南方基金量化

投资总监刘治平则称,希望指数运行一段时间完全成熟之后再开发产品。

待相关产品问世后,将成为资产管理行业的一个重大创新,因为目前市场上还没有利用大数据成果指导投资行为的产品。

36大数据创始人刘金玲告诉本报记者,大数据直接进入资产管理产品“非常靠谱”。她认为,大数据在中国还处于发展阶段,但中国缺乏完全B2C的大数据产品,缺乏能够像iPhone一样让用户实实在在感受到大数据技术的革新产品。预计未来90%以上的企业都会通过新浪的社交媒体数据和百度的搜索数据来进行资产管理。

业内人士认为,大数据来自互联网,指数算法互联网化,未来指数基金的销售也会在互联网上进行,基金业可能先于其他资产管理公司全面步入互联网化。

能否成功要看收益

“超额收益不突出”是指数基金面临的重大问题。一位基金业内人士表示,指数基金已经成为鸡肋,A股市场的长期熊市让指数基金很受伤。

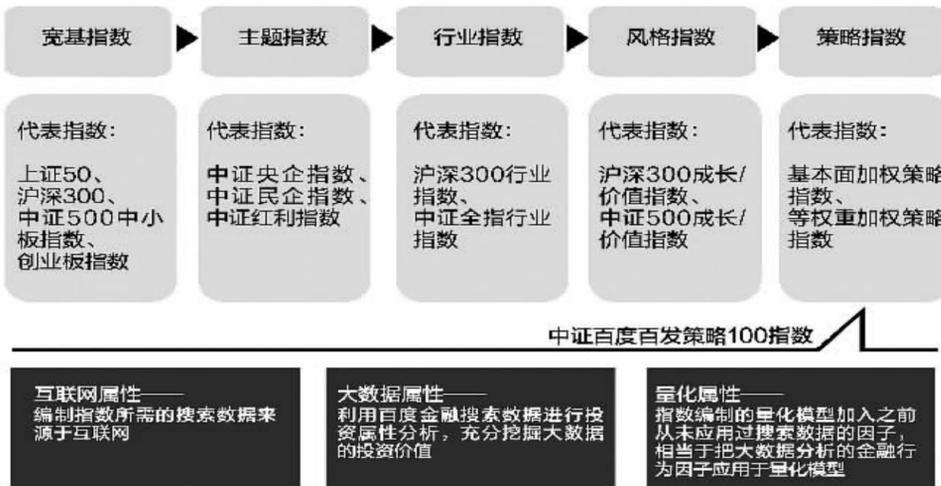
这两只创新的大数据指数又能否创造奇迹?一位了解百度指数开发过程的内部人士表示,百发100指数利用大数据挖掘发现投资者金融行为的价值,捕捉不同时期的市场热点变化,并根据

这一变化快速调整相应的成分股,大部分情况下成分股的调整数量较大,这样有利于指数分享在市场轮动变化过程中的不同板块的投资机会。而根据中证历年指数编制情况,成分股调整的频率最快为6个月,调整范围不超过10%。

对此,深圳某基金业内人士表示,换手那么快,也未见得能完全抓住机会,互联网的大数据很多是基于散户的行为,散户喜欢追涨杀跌,追热点、题材股,而热点往往两周到一个月就迅速过去了,股价又会迅速跌下来。但是,不得不说,大数据指数反映了投资者情绪,从纷繁杂乱的搜索数据中挖掘出有用信息,指数编制也是一项智慧工程。

南方产品开发部副总监鲁力向本报记者表示,情绪指标确实变化频率快,指数调整的频率越高,虽然越贴近市场真正情绪,但可能也会付出一定的持仓交易成本和冲击成本,这其中存在一个指数设计目的问题。指数设计的不同取向,会对样本选择和调整频率等产生较大影响。目前中国A股市场流动性并不好,一天的成交量类似美国一个标普500ETF的成交量,若较频繁地调整指数成分股,可能带来的交易成本和冲击成本会很高。

单纯从我们设计指数看,更倾向于兼顾投资和交易两个功能,不能单纯看频率,我们可能对于持续性较小且没有操作意义的热点不考虑,更多考虑可投资和可预期的热点。”鲁力说。



华南一家基金公司量化部人士表示,这个东西看起来很美,但互联网大数据的效果可能没有大家想象的那么大。“大数据在金融产品中的应用更适合做主动、套利型的产品。”

多公司考虑推类似产品

目前互联网金融产品以余额宝的产品为主,对接的都是货币基金,因此,上述两只指数的出现,引发业内关注,多

家基金公司表示,将在合适的契机下考虑推出类似产品。

上述华南基金公司量化部人士表示:现在还在观察期,我们以后也会推类似的指数,但是可能产品设计上会有不同。”另一家基金公司市场部人士分析,“大数据+互联网”的概念有助于基金销售,预计两只产品的发行规模应该都很可观,但是后续的投资管理会很考验基金经理。

实际上,广发基金也认为,百发100

指数是一只普通指数,因为其指数根本属性没有改变,主要的区别在于将互联网因子与量化模型一起植入传统基本因子的指数选择过程中,这是一次指数编制方法的探索和尝试。在产品设计上与其他指数的区别主要有三点:首先,这是一只盯住全市场平均收益的“贝塔+阿尔法”的产品,未来这只基金跑不过创业板、中小板都是正常的;其次,这是一只半主动型基金;最后,百度提供的数据实际上是交易行为决策前的数据,不是决策后的数据。

机构力挺飞天诚信 今日冲击第一高价股

已连拉12个涨停板的飞天诚信若今天再上涨5%,便有望取代贵州茅台成为第一高价股

持有次新股的机构在上周明显动摇,8只次新股的走势出现分化。

龙大肉食、雪浪环境、今世缘、依顿电子打开涨停板后,机构的卖出意愿陡增,成交量明显放大,带来连续的高换手率。而联明股份、飞天诚信、莎普爱思、一心堂受到机构青睐,上周股价仍然强劲。

其中,飞天诚信7月11日再次涨停,以136.13元收盘,有望在今天冲击贵州茅台的第一高价股地位。

四股“换庄”:机构卖出 游资接盘

龙大肉食、雪浪环境、今世缘、依顿电子这4只新股从7月7日或8日开始连续出现超过20%的日换手率,在上周彻底完成“换庄”。

依顿电子、今世缘是最先被机构抛售的次新股。早在7月3日今世缘上市首日,就有两家机构卖出,此后机构持续卖出。7月8日,机构对今世缘、依顿电子的卖出金额明显放大。当天,今世缘出现3292万元、911万元机构卖单,依顿电子也出现2382万元、

1752万元机构卖单。来自深圳的游资成为接盘今世缘和依顿电子的主力。

据中国基金报记者统计,上市至7月11日,依顿电子、今世缘的股价分别上涨了87.92%、70.17%,也是这一批8只次新股中涨幅较小的两只个股。

龙大肉食、雪浪环境是第二批被机构抛售的次新股,上市后,机构陆续有几单一百多万元、数十万元的卖单。7月8日,有机构开始明显增加卖出力度,龙大肉食、雪浪环境分别出现1504万元、1128万元的机构卖单。

据统计,7月8日至10日,龙大肉食的单日成交量分别为4274万股、3141万股、2775万股,日换手率分别为78.29%、57.55%、50.85%。龙大肉食的“新庄”主要是来自绍兴、宁波、南京的游资。

而雪浪环境在这3个交易日的日换手率分别为57.95%、80.16%、63.02%。雪浪环境的“新庄”主要是来自绍兴、杭州、深圳的游资。

中国银河证券绍兴营业部的资金在7月10日同时买入龙大肉食、雪浪环境。中信证券深圳福华一路营业部在上周也买入雪浪环境,并快速进出龙大

肉食。上市以来至7月11日,龙大肉食、雪浪环境的股价分别上涨186.93%、267.96%。

飞天诚信冲击最高价股 个别机构守不住

作为信息软件服务公司,飞天诚信发行价格33.13元对应16.57倍市盈率,明显低于行业40.17倍的市盈率。加之飞天诚信正处在目前市场的热门板块,机构对持有飞天诚信股票显得更有定力。

上市以来至7月11日,飞天诚信已经12次封上涨停板,股价收于136.13元,涨幅达到310.90%。目前,飞天诚信仍未打开涨停板。若飞天诚信在今天再上涨5%,便有望取代贵州茅台(上周五收盘价为141.87元),成为全市场第一高价股。

不过,并非所有机构都有守住飞天诚信的定力。7月9日,有4家机构各自卖出数百万元以上的飞天诚信,最高单笔卖出金额达到1845万元。7月10日,又有4家机构各自卖出数百万元以上的飞天诚信,其中2家机构卖出金额分别为1306万元、1237万元。中信证

券深圳福华一路营业部在此前接盘了龙大肉食和雪浪环境,但未能守住飞天诚信。

此前一直不愿卖出一心堂的机构,在7月9日出现动摇,但卖出金额较小。从交易所披露的交易信息可以看到,当天一心堂的前五大卖出席位均为机构席位,分别卖出98万元、49万元、46万元、37万元、25万元。

但令人诧异的是,面对新股,个别机构也表现出敢死队的勇气。在一心堂7月2日上市当天,一家机构以337万元的金额买入一心堂。据统计,上市至7月11日,一心堂的股价累计上涨180.66%。

在上述8只次新股中,机构惜售的还有联明股份和莎普爱思。

从交易所披露的成交情况看,上市以来至7月9日,有两家机构合计卖出41万元的联明股份,以13.43倍低市盈率发行的联明股份,上市以来至7月11日股价累计上涨208.56%。

莎普爱思在上周的换手率不高,机构卖出金额也极少。据上交所披露的数据,7月7日至9日,4家机构合计卖出139万股莎普爱思。上市以来至7月11日,莎普爱思累计上涨了180.69%。

平安大华投资总监焦巍:经济下行时寻找博弈机会

证券时报记者 方丽

平安大华基金投资总监焦巍认为下半年投资A股不要以宏观面为风向标,最好回到上市公司盈利的层面,长期坚定看好医疗健康服务、信息化、互联网教育、智能化制造等产业机会。

经济震荡下行 退回保增长老路

或许目前市场对今年三季度预期比较高,但我觉得即使有微刺激和稳增长护航,下半年以及明年的经济增速或将呈现震荡下行的态势。”宏观策略研究出身的焦巍对市场看法更为独到。

焦巍进一步表示,政府对宏观政策的调整能短期改变经济增速的节奏,但经济增速下行趋势较难改变,本次经济增速的波动也就取决于经济增速的内生性下滑和稳增长政策之间的短期博弈。他认为,稳增长的短期作用发挥可能在三季度初有所好转,但四季度的政策效力将会减弱。

焦巍表示,很多经济增长核心问题无法解决,目前数据显示制造业产能调整还远未结束,新刺激重新造成过剩产能;而且2015年开始真正显现拐点的劳动人口绝对数量下行,将从供给经济学的层面重新对经济周期产生深远的影响。

目前最好的解决办法是走日本、美国那种老路,但是中国特色决定无法复制。”焦巍表示,日本及其他走过工业化国家的历史经验表明,增长中枢下移的过程不可逆,下移后工业化将在一个更低的平台增速上继续演进。而中国经济调整无法以迅速出清的形式出现。

其实,工业化起飞到成熟阶段,经济增长中枢通常经历两次下移,日本的中枢下移是剧烈的、迅速的,中国的中枢下移是在不断稳增长政策下完成的,是渐进式的下移,中国2012至2013年完成了第一次中枢下移,未来4至5年增长中枢将以经济周期波动形式完成第二次下移。从这个角度看,今年的改革将会进二退一,政府将实质上退回保增长的老路。

对市场不悲观

对宏观经济的悲观,不代表我对股市很悲观。”焦巍直言,今年存在博弈机会。

焦巍表示,下半年会涌现出很多主题投资机会,但需要注意会影响风

格转换的三个方面,第一是关注管理层态度什么时候改变,目前来看,市场2000点是一个信心指标;第二是游戏规则有没有变;第三是看市场风险偏好,可以密切关注新股。

焦巍表示,三季度经济数据持续偏弱则可能再构成一次类似本次的政策微调加码和市场博弈的机会,但如果三季度数据尚可,倒需担心市场对改革的预期差问题。

正是如此,焦巍认为政策面可能会回到“旧制度”,但在标的选择上,市场会跳过传统周期,心照不宣地直奔更具备博弈价值的“大革命”主题题材而去。但是不能说主题行情是错误的,其中肯定会有很好的公司脱颖而出,比如目前围绕着经济特区、电动车、3D打印等都是不错的题材,代表了未来经济发展的方向。”焦巍还坦言,今年投资策略就是,低仓位、高贝塔、追热点、炒波段。

在赌场里最好找到波动最大杠杆,因此今年三类行业为焦巍看好,一类行业值得警惕,而人口结构调整,在他看来是长期主题。

人口结构为长期主题

焦巍表示,如果从价值投资的角度出发,未来伴随着中国储蓄率峰值的快速下降,资本品的毛利率和ROE水平将显著丧失弹性。消费品行业尽管能够在这一过程中获得超越经济增速的增长,但由于收入水平提高的抑制和行业杠杆扩张能力的限制,其盈利弹性也显著低于过去在储蓄率峰值左侧的投资品行业,不具备爆发性的贝塔。因此只有资产负债健康的轻资产行业、受益于创新的资产负债表扩张性新兴产业和财政扶植力度强的行业值得看好。而需要警惕的是,去年对改革预期过高而产生的预期差所带来的系统性和行业性风险。

焦巍继续用旧制度和大革命来看行业,今年投资只做减法不做加法,不太看好消费领域、地产、金融、环保等,而比较看好的还有高端制造、汽车配件、军工、精工包装等。

最高收益8.8%! 定期支付基金的红与黑

前期京东推出对接“国泰安康养老定期支付混合基金”的产品,用8.8%的高收益打响了定期支付基金的名声。

中国基金报记者统计,目前定期支付基金有9只,但是不同基金给出的收益不同,最高8.8%,多为4%~6%。从实际运作来看,也存在一些基金实际收益不佳的情况。这类产品更适合有现金流需求、不追求过高收益的投资者。

收益从何而来?

定期支付基金是定期返还投资者一定比例的资金,以满足投资者日常现金需求,因此这类产品往往挂以“养老金、教育金”的名头。理解定期支付基金的关键,是需要明白定期支付收益和实际收益率存在一定差异。

京东8.8%理财牵手“国泰安康养老定期支付混合基金”,设置的是目

前定期支付产品最高的现金支付比率——每年8.8%。8.8%是否一定赚到呢?其实不一定。虽然根据发行时的约定,无论这款产品日后的投资是亏损还是盈利,基金公司都会按8.8%年化现金支付比率向投资者支付现金,但是如果实际收益率不足8.8%,就必须动用本金来补足差价,直至资产消耗殆尽。而支付比例究竟能否达到,完全取决于投资能力。

因此,这类产品的亮点和雷点并存,定期支付比率定得越高,实际达不到的可能性就越大。也就是说,在做营销推广时,高支付比率能吸引投资者关注,但如果实际运作过程中,收益率不能超过这一比例,将必须动用本金支付。

不过,需要指出的是,博时月月薪则是以收益作为支付,更类似于分红,意味着理论上存在当月不支付的可能性,但不存在透支本金去支付的情况。

9只产品如何选

除国泰安康养老定期支付混合基金打出8.8%高收益外,目前市面其他8只产品通常设置的现金支付比率为4%~6%。这一收益能达到吗,非常适合每月需要一定现金用作生活费、养老金、房租等的投资者。

虽然都为定期支付,但也存在一些不同的地方。

首先是定期支付的频率不同。多数是每月给予一次收益,但也有2个月或者一个季度进行一次现金支付情况。值得注意的是,工银瑞信月月薪有可选定期支付机制,既可选择默认的定期支付功能,还可选择不参与定期支付,更灵活一些。

第二是类型不一样。统计显示,博时月月薪、博时双月薪、信诚月月定期支付、景顺长城鑫月薪是中长期纯债型基金,而交银定期支付双息平衡和国泰安康养老定期支付为混合型基金,工银瑞信月月薪、信诚季季定期支付、交银定期

支付月月均为二级债券基金,类型不同往往收益能力不同,相对来说,纯债基金更稳健,二级债基的风险和收益水平高于纯债基金,而混合型基金风险偏高,但可以参与打新,也能带来较好收益。

第三是流动性问题。这些定期支付基金往往对申赎有限制,一般是半年开放一次,这会直接影响投资者资金使用。

目前表现最好的是信诚月月定期支付,成立以来收益超7.1%,博时双月薪、交银定期支付月月丰、工银瑞信月月薪、博时月月薪、信诚季季定期支付成立以来收益也超过5%。

这类产品在海外并不少见。境外每月提供现金流的基金管理资产规模约为4万亿美元,最大的一只基金资产管理规模约为2900多亿美元,成立至今的年平均收益率为6.83%。不过,国内定期支付仍属创新型产品,还需更多时间去检验。

(本版稿件转自今日出版的《中国基金报》)