

# 百亿“活水”涌入 公募量化三季度逆势扩张



随着基金三季报披露完毕,今年以来备受市场热议的公募量化产品最新规模浮出水面。数据显示,公募量化的整体规模在三季度实现增长,多位知名公募量化基金经理在规模显著增加。

业内人士表示,尽管与私募基金相比,公募量化在交易成本、交易机制以及人才招聘等方面存在劣势,但在风控管理、金融研究等方面亦有自身竞争力,如果能利用这些优势开发长期稳健的策略,就会有更加稳健的业绩表现。

## 持续扩容

总体来看,公募量化的整体规模较二季度涨幅明显。Wind数据显示,截至三季度末,公募量化的整体规模为2890.96亿元,其中指数增强类量化产品规模最大,为1715.38亿元。二季度末,公募量化的整体规模为2724.84亿元,这意味着,公募量化整体规模在三季度增长166.12亿元。

具体来看,在主动量化、指数增强、量化对冲三大类量化基金中,前两者贡献了主要增长,三季度规模分别增长143.74亿元、38.20亿元,而量化对冲基金则缩水约15亿元。

按产品来看,多只绩优量化基金在三季度吸金显著。与二季度末相比,国金量化多因子、国金量化精选、华夏智胜先锋股票(LOF)、国泰君安量化选股混合发起等产品在三季度规模均增长10亿元以上。其中,国金量化多因子的规模为121.99亿元,首

次破百亿元。

多位知名量化基金经理管理的产品在三季度备受资金青睐。例如,截至三季度末,万家基金基金经理乔亮在管规模突破200亿元,华夏基金基金经理孙蒙在管规模突破160亿元。

国金基金量化投资事业部副总经理马芳在管基金规模三季度实现大幅增长。Wind数据显示,截至三季度末,马芳在管基金规模为299.58亿元,这一数据与二季度末的143.70亿元相比,增长155.88亿元。值得一提的是,其在三季度担纲的新产品国金智享量化选股混合首募规模19.91亿元,成为三季度为数不多的爆款产品,为震荡的投资市场带来一抹亮色。

## 更适配当前行情

Wind数据显示,截至10月30日,超过120只量

化产品(不同份额分开计算)今年以来收益为正。其中,中信保诚多策略混合(LOF)、渤海汇金量化成长混合、国金量化多因子等产品今年以来收益均超过10%,招商量化精选股票、东方量化成长灵活配置混合等产品的收益超过5%,大幅跑赢沪深300指数基金。

“一般投资者可能会选择收益高、之前持有体验好的产品。”中信保诚基金量化投资部总监提云涛对记者表示,“其实不管是指数增强、主动量化、还是量化对冲,如果长期表现较好,都会在一定程度上受到投资者青睐,长期稳健业绩是最重要的。”

谈到今年的“量化热”现象,博道基金量化投资部总经理杨梦表示,2022年初至今,市场热点分散,轮动较快。在这种环境下,持股分散的量化投资策略对行情的适配度更高。一方面,中小市值股票表现优于大市值,为量化策略提供了更大空间;另一方

面,纪律化换手的量化策略能够更好地适应轮动较快的市场环境。

针对规模扩大是否会影响量化产品超额收益的问题,提云涛表示:“一般情况下,如果大家都采用相似或者相同策略,而策略的容量又有限,可能出现超额收益下降的情况。但如果策略市场容量足够大,或者采用的策略具有差异性,可能对超额收益的影响并不明显。最终还是要看具体的产品和所采用的策略。”

## 探索差异化优势

随着量化基金逐渐走红,各家基金公司的量化投研部门也在积极探索差异化发展。

比如,光大保德信基金量化投资团队自主开发具有公司特色的量化机器学习模型。该团队人员表示:“因为人工智能可以更高效处理数据并优化算法,同时,机器学习通过非线性的方式挖掘因素与结果之间的潜在关系,高维度识别数据间的变化模式,能够更加敏锐地捕捉市场中非理性因素带来的投资机会。”

而作为定增经验丰富的“老兵”,财通基金则希望将“定增+”策略融入到量化投研中,充分发挥公司定增领域优势,构建“定增量化对冲组合策略”“定增量化多头组合策略”等量化策略。财通基金量化投资部负责人朱海冬表示,秉承“锚定基本面的多因子+定增添翼的多策略”投资方法论,财通基金将定增和量化的优势有机结合,已运用在定增量化对冲、定增量化多头、指数增强等多类产品中。

而提云涛则希望将量化策略“删繁就简”,通过“主动+量化”的模式做出对标宽基的底仓型产品、红利产品等。在他看来,无论数据怎么变化,其中一定蕴含长期有效的、可被验证的金融逻辑,而处理数据的过程,也是找寻规律的过程。“量化可能只反映历史数据,但是如果它有长期经济金融逻辑支撑,大概率历史是会重演的。”提云涛表示,自己一直在寻找“统计规律”与“金融逻辑”的统一,力求做有逻辑的量化投资。

据《中国证券报》

## 三季度52家头部私募管理人持有市值超1100亿元

数据显示,三季度有52家百亿元级私募旗下相关产品跻身于300多家上市公司前十大流通股股东名单中,合计持有市值超过1100亿元。其中,增持41家、新进82家、减持57家,另有132家持股数量不变。而从管理人来看,高毅资产仍是“持有王”,包括持有市值和持股数量等,均位居榜首首位,但重仓有所转变,此前头号重仓的紫金矿业已转为海康威视。

安爵资产董事长刘岩向记者表示,从百亿元级私募持仓来看,布局重点依然以科技、高端制造、大消费等板块为主,这些板块具备持续增长潜力和稳健基本面特征,是私募基金的长期重点投资领域。

数据显示,三季度包括高毅资产、通怡投资、迎水投资、阿巴马资产、广金美好资产、一村投资、思颯投资和仁桥资产等私募管理人,其旗下的相关产品均出现在A股上市公司前十大流通股股东名单中,合计来看,52家头部私募管理人持有市值逾1100亿元。

具体来看,三季度,高毅资产出现在47家A股上市公司前十大流通股股东名单中,合计持有市值近

476.8亿元。其中,持有市值超过11亿元的公司就多达10家,包括海康威视、紫金矿业、同仁堂、中国铝业、TCL科技和龙佰集团等;持有市值在1亿元至10亿元之间的公司有31家,包括中天科技、华泰科技、华峰化学、顺鑫农业、圆通速递和益丰药房等。

从布局方向来看,高毅资产三季度持仓有部分调整。具体来看,持有市值排名靠前的10只个股中,有3只个股的持股量呈现减持状态。其中就包括此前重仓布局的紫金矿业,而当期持有市值最高的则是海康威视。三季度,高毅资产增持了11只个股。其中,对宝丰能源、TCL科技、中国铝业、华峰化学和健康元增持的股数相对较多;同时,又新进了鼎龙股份、恒立液压、生益科技、宏发股份和铜陵有色等多只个股。

通怡投资和迎水投资当期持有的个股市值和数量仅次于高毅资产。通怡投资旗下相关产品三季度跻身于25只个股的前十大流通股股东名单中,持有市值超过20亿元,仅新进2只个股,减持5只个股,其他持股保持不变;迎水投资旗下相关产品也跻

身在25家A股上市公司前十大流通股股东名单中,当期新进2只、减持4只,其他均保持不变。

此外,包括思颯投资、仁桥资产和宁泉资产等头部私募,持有的大部分个股当期均保持不变。

整体来看,三季度,医药生物仍是头部私募最为青睐的板块,合计有39只个股被重仓持有。其次,电子和机械设备也备受青睐,当期分别有33只、30只个股被私募重仓持有。再次,基础化工、电力设备等板块也都有不同数量个股被私募重仓持有。

“对于四季度或明年,会继续关注人工智能、大消费以及医药等相关板块,同时,也会适度增加对高端制造、光伏和新能源车产业链等领域的布局。”刘岩表示。

顺势投资权益投资总监易小斌向记者表示,公司发展前景和个股业绩动态是我们关注的重点。从三季报整体表现来看,消费电子和医药生物等板块的个股业绩或出现较大反转,而增速放缓但依然有较强确定性的行业,如新能源和汽车产业链等也会被资金所青睐。

据《证券日报》

## 公募调仓换股迹象明显 医药成为主要加仓方向

近日,最新披露的持仓数据显示,公募基金三季度调仓换股迹象明显,在人工智能热潮降温同时,医药已成为基金经理加仓的主要方向,何帅、朱红裕、归凯等知名基金经理均在三季度对医药股明显加仓。多位基金经理表示,当前医药行业估值较低,且机构对医药板块的配置比例处于过去十年相对较低的位置,在经历较长时间调整后,医药板块的后市表现预期较为乐观。

申港证券研报显示,今年三季度,包括科大讯飞、金山办公、中科曙光、紫光股份、浪潮信息、同花顺等AI大模型、算力及应用的核心概念标的遭到主动基金较大规模减仓。医药板块则成为公募基金加仓的主要方向,华安证券近日发布的研报则显示,截至三季度末,医药股在公募重仓股中占比为12.18%,环比上升1.06个百分点。

近日披露的基金三季报表明,不少基金经理三季度以来已经着手布局医药股。以何帅管理的交银阿尔法核心混合为例,截至三季度末,基金前十大重仓股中包括药明康德、泰格医药、迈瑞医疗、长春高新、爱博医疗等多只医药股,其中泰格医药和迈瑞医疗均在三季度获得加仓。

此外,朱红裕管理的招商核心竞争力三季度加仓了卫宁健康和人福医药,截至三季度末,两只个股位列基金第二和第四大重仓股;归凯管理的嘉实核心成长混合三季度增持了东阿阿胶、惠泰医疗和爱博医疗,截至三季度末,基金前十大重仓股中有4只医药股。

对于医药板块的后续表现,多位基金经理均持较为积极的态度。摩根士丹利健康产业混合基金经理王大鹏表示,2023年国家医保局继续推进全方面集采,框架已趋于成熟稳定,预期均较为充分且稳定,部分领域存在边际改善的可能;同时,持续鼓励创新基调不变,医保续约降幅边际改善,医疗反腐虽短期影响部分公司业绩,但长期来看有利于净化行业生态,促进行业健康发展,有利于优质创新公司脱颖而出。

“具体方向上,我们看好刚性医疗需求的不断复苏与增长,包括院内刚性诊疗复苏、药品流通复苏、疫苗等方向;看好CXO及创新药板块。”王大鹏称。

富国远见精选拟任基金经理蒲世林表示,人口老龄化是未来趋势,从需求端来看,无论是增长速度,还是增长确定性,医药板块在行业比较中都非常突出。“从目前医药板块所处位置来看,其估值基本接近2018年的估值低点;机构的配置比例也处于过去十年相对较低的位置。”蒲世林称。

金鹰基金权益研究部基金经理欧阳娟表示,短期看,医药企业三季度业绩低谷已过,板块情绪继续修复,乐观情绪占据主导位置,且估值处于历史较低水平。中长期看,未来随着政策支持医药企业,本土创新药产业持续发展,国内创新型医疗器械渗透率或持续提高。

欧阳娟表示,后续医药板块投资可以重点关注四大方向:一是创新药及其产业链(CXO和生命科学上游),特别是未来有望实现国际化突破的创新药产品以及模式,未来会有望不断满足患者治疗需求;二是行业渗透率低、增速快且国产化率低的创新医疗器械,部分优质器械有望走向国际化;三是行业进入壁垒高、国际化能力强的医疗设备;四是长期稳健成长的优质中药及消费类医药资产等。

综合

## QDII份额规模双增 ETF受青睐

今年以来,权益类基金收益波动和分化都较为明显,主要投向海外市场的QDII则有不俗表现。数据显示,今年以来截至10月27日,全市场收益率排名前20位的基金中,有16只为QDII基金。

从刚刚公布的三季报来看,在业绩增长等因素推动下,QDII的基金份额和资产规模双增长,其中ETF颇为受宠,不仅多只ETF资产规模领先,三季度末资产规模增长最多的也是ETF。

## 最高收益率逾50%

今年以来,QDII收益率表现靓丽。据Wind统计,今年以来截至10月27日,全市场公募基金中,灵活配置型基金东方区域发展以50.22%的收益率居首,而排名其后的是多只QDII基金,如广发全球精选人民币、华夏纳斯达克100ETF、国泰纳斯达克100、华夏全球科技先锋人民币、华安纳斯达克100ETF、易方达标普信息科技A人民币,收益率分别为37.19%、36.06%、33.45%、33.40%、33.10%、32.94%。整体来看,全市场收益率排名前20位的基金中,有16只为QDII基金。

虽然部分投向港股的QDII基金也出现亏损,但较权益类基金而言,亏损幅度稍小。上述同源数据显示,共有6只QDII基金亏损20%以上,最高亏损约为28%。同期权益类基金有12只基金亏损超过40%。

在业绩推动之下,今年三季度,QDII基金份额与资产规模双双增长。据Wind统计,截至今年三季度末,QDII基金份额合计为4705.98亿份,较二季度末增长478.67亿份,增幅为11.32%。三季度末合计资产规模为3867.52亿元,较二季度末增长268.63亿元,增幅为7.46%。对比可见,基金份额的增幅大于资产规模的增幅,QDII基金受到资金较为明显的净申购。

## 投向港股的ETF居多

与权益类基金保持一致的是,目前QDII基金中



ETF颇为受宠,不仅多只ETF资产规模领先,三季度末资产规模增长最多的也是ETF。

据Wind统计,三季度末共有9只QDII基金资产规模在100亿元以上,其中7只为ETF,易方达中证海外互联ETF、华夏恒生互联网科技业ETF、华夏恒生科技ETF三只基金规模领先,分别为348.42亿元、289.22亿元、215.86亿元。广发纳斯达克100ETF、华夏恒生ETF规模均在150亿元-160亿元之间。华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF、博时恒生医疗保健ETF规模超过130亿元。可以看出,投向港股的ETF占据居多,其次是投向美股纳指的ETF。

易方达优质精选是唯一一只资产规模超百亿的主动管理的QDII基金,资产规模为167.52亿元。从配置看,易方达优质精选三季度末主要持有A股白酒股、港股腾讯控股、阿里巴巴、药明生物、京东集团、香港交易所等。

交银中证海外中国互联网则是指数基金,投向海外中概互联网股,三季度末资产规模为100.33亿元。

三季度最为“吸金”的同样也是ETF。华泰柏瑞

南方东英恒生科技ETF、博时恒生医疗保健ETF、华夏恒生科技ETF、广发中证海外中国互联网30ETF,在三季度的资产规模分别增长43亿元、33亿元、30亿元和21亿元。可以看出,一部分资金正在通过QDII类ETF低位布局港股市场。

## 基金仍看好人工智能

从配置来看,今年以来收益率居前的QDII基金主要投资于美股市场。以收益率最高的广发全球精选人民币为例,该基金股票仓位为87.95%,与二季度末持平,其投资于美股的市值占基金资产净值的比例为88.53%。其前十大重仓股主要为美股科技行业和可选消费行业的股票,尤其是人工智能方向,包括英伟达、谷歌、微软、特斯拉、拼多多、奥多比、脸书、超威半导体、亚马逊等。与今年二季度末的持股数相比,该基金增持了拼多多、奥多比和亚马逊。

在三季报中,广发全球精选基金经理表示继续看好人工智能。其表示,人工智能行业发展趋势向上,但在价值链分配上有一些调整:在未来一段时间内,算力芯片仍然是供不应求的状态,所以基金没有减持主要的算力芯片公司;但长期来看,客户定制芯片将会占据重要的地位,硬件的价值占比预计会趋于下降,所以减持了部分硬件公司,增持了软件行业和优秀的互联网公司。

华夏全球科技先锋三季度末股票仓位为90.6%,与二季度末相比微幅提升,其中美股市值占基金净值比达到93.19%。该基金也同样重仓美股科技股,包括英伟达、脸书、谷歌、微软、博通、苹果、特斯拉、亚马逊、超威半导体、拉姆研究等。相比二季度末,该基金增持了博通,同时增持了英伟达、脸书、谷歌、微软、亚马逊等。不过截至今年三季度末,该基金资产规模较小,为24亿元。

华夏全球科技先锋基金经理也认为,AI时代才到奇点,未来新的应用层出不穷,将极大的提升各个行业的工作效率,甚至重塑各行业的产业形态和商业模式。

据《金融投资报》