

股市风格切换频繁 量化基金借机上位

10月27日至11月11日,上证指数上涨7.8%,创业板指则呈过山车走势,下跌1.08%。风格切换期间,基金普遍显得有些无所适从,但量化基金从容“接招”,同期平均收益逾4%,远高于主动股票型基金。业内人士认为,量化基金无投资偏好,近年来多添加风格轮动模型,风格切换期能及时提醒调仓。也有基金经理提醒,在市场普跌时,缺乏对冲工具再加上投资分散,量化基金不见得有取胜的能力。



制图 李荣荣

量化基金近两周完胜

WIND数据显示,从10月27日至11月11日,22只股票型量化基金(剔除其中的指数基金)在风格切换期间表现良好,平均收益率达到4.32%。例如,诺安多策略基金前三季度的净值增长率为24.29%,在风格转换期间,其净值增长率为5.69%;大摩量化配置前三季度的净值增长率为26.99%,风格转换期间净值增长率也达到4.36%;华商大盘量化精选前三季度的净值增长率为39.29%,风格转换期间的净值增长率为2.88%。

增长率为1.78%。部分前期表现较好的基金净值增长停滞,有的甚至获利回吐。例如与华商大盘量化精选同门的一只基金仅微涨0.19%,但其前三季度涨幅超40%;银河行业优选前三季度涨幅为31.54%。

业内人士认为,这主要是因为相比于主动管理,量化投资没有先人为主的投资偏好(不包括指数化的量化基金),因此调仓换股较为及时。华商大盘量化精选的基金经理费鹏表示,其基金在风格切换前,模型会提前布局,因此会打出一定的提前量,当行情发酵时再加仓,当行情到达顶峰时撤出。

普跌时亦回天乏力

也有业内人士认为,此次量化基金的表现相对主动型基金较好或属侥幸。北京某大型基金公司的量化总监认为,由于国内对冲工具不足,量化基金多采用对冲沪深300的方式来排除系统性风险,在蓝筹风格背景下,沪深300近日大涨,这种做法实际上使收益受损。同时量化模型选出来的个股较为分散,布局到蓝筹以外的个股上概率较大,而近期非蓝筹股“伤亡惨

重”,所以近期市场表现对量化基金是双重伤害。“近期量化基金表现较好,只能说是大多数主动管理型基金过于重仓了中小板。”

有量化人士认为,11日市场并不算明显的风格转换,而是普跌,包括上证指数也下跌了0.16%,跌幅不多是因为银行股这一权重板块拉偏了指数。而量化基金的投资极为分散,所以当市场普跌时,并没有优势。

成长股更具配置价值

业内认为,市场蓝筹风格或将持续,但过程或有波折,主要是沪港通的影响尚不明朗。泰达宏利基金认为,沪港通开启,短期流入资金有限,但是象征意义显著。海外资金的刚性配置需求意味着A股中白酒、医药等高折价的绩优蓝筹股将继续受到增量资金的青睐。在无风险利率下降,市场信心增强,风险偏好持续提升的背景下,大盘存在继续震荡上行的基础。

新也值得关注,但我们仍需注意其中的隐患,因为其周期性较强,业务差异性相对较小,而且目前券商融资融券业务比较大,受市场波动影响也较大。”量化基金经理费鹏说,“总体而言,我们需注意战术配置与战略配置的权衡。从长期来看,具有成长性的个股更有配置价值,比如创投类板块。新三板市场的建立,包括市场上越来越多的并购重组机会的出现,多层次资本市场的逐渐形成,这些都为基金大显身手提供了机遇。”

据《中国证券报》

最新市况

市场多空分歧加大 昨日A股回复调整

伴随股指创出反弹新高,市场多空分歧有所加大。13日沪深股市未能延续反弹,双双回复调整。上证综指2500点得而复失,创业板指数出现2%以上的较大跌幅。

当日上证综指以2495点小幅高开,全天围绕前一交易日收盘点位反复震荡。盘中沪指上摸2507.74点,逼近阶段高点,此后又下行探至2471.41点。尾盘沪指收报2485.61点,较前一交易日跌8.87点,跌幅为0.36%。

深证成指收盘报8305.08点,跌105.21点,跌幅达到1.25%。

创业板指数再现弱势,跌2.23%后收报1442.86点。沪深两市接近1800只交易品种告跌,远多于上涨数量。不计算ST个股和未股改股,两市32只个股涨停。

沪深两市分别成交2583亿元和1984亿元,较前一交易日明显放大。

多数行业板块表现弱势,传媒教育、电气设备、供水供气板块整体跌幅超过1%。钢铁、有色金属板块逆势走强,涨幅分别在2%和1%以上。

沪深300指数收报2579.75点,跌14.57点,跌幅为0.56%。10条行业系列指数中,除300材料逆势涨1.77%外,其余指数均告下跌,300工业、300信息跌幅超过1%。

沪深B指随大盘双双收跌。上证B指跌0.40%至261.49点,深证B指跌0.14%至969.41点。

在政策面利多的带动下,近期A股频频创出阶段新高。但与此同时,多空分歧有所加大。在这一背景下,指数反弹或调整都难以持久,板块轮动则趋于频繁。

据新华社

市场热点

近700亿融资盘助推 券商股行情火爆

在沪港通将正式启动、上交所称A股具备恢复T+0条件等消息影响下,从上周五开始大涨的券商股最近两个交易日继续走强,其中兴业证券四个交易日累计大涨近三成。券商股行情火爆的背后,大量融资盘的买入功不可没。统计显示,本轮行情中,两市18只券商股累计获融资买入金额近700亿元。其中,中信证券的融资买入额超百亿元。

沪深两市目前一共有19只券商股,除去9月底已停牌的西南证券,18只券商股有融资买入。本轮券商股行情始于10月28日,截至11日,两市18只券商股11个交易日累计融资买入金额为684.02亿元。而10月8日至10月27日的14个交易日里,仅为464.83亿元。

11月7日大涨后,券商股的融资偿还金额也大增。11月7日、10日与11日三天的融资偿还金额分别达到95.47亿元、90.78亿元与109.85亿元,三天累计偿还近300亿元。而10月28日以来,上述18只券商股累计偿还金额也才663.09亿元。不过,融资偿还金额的大增

对券商股再度走强似乎影响不大,多数券商股近四个交易日均连续走强。昨日,在东北证券的带动下,券商股尾盘集体大涨。

个股方面,中信证券是18只券商股里融资买入金额最多的个股,也是唯一一只10月28日以来融资买入超过百亿元的个股,而排名第二的海通证券融资买入金额不足70亿元。

除了中信证券,兴业证券近期融资买入金额也居前,而且其在本轮券商股行情中涨幅最大,11月7日、11月10日曾连续涨停,点燃了券商股的炒作热情。

随着股价的大涨,多只券商股出现大笔大宗交易。昨日,海通证券、国元证券、国海证券齐齐出现大宗交易,分别成交2.89亿元、1.78亿元、1.11亿元,合计则成交了5.78亿元。不过,上述成交折价率均不高,在2.29%至5.02%之间。

沪港通落地,券商股也获多家券商看好。东方证券称,下周一沪港通开闸预期,从而直接拉升券商估值。

据《证券时报》

政策前沿

新退市制度16日正式施行 8家公司或率先中枪

从11月16日起,证监会发布的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》就将正式施行,沪深交易所修订的相关规章制度也将与之同时施行。哪家上市公司会率先“中枪”退市?

统计数据显示,今年前三季仍处于亏损状态的ST公司共计24家。其中,*ST超日、*ST仪化、*ST二重亏损额居前三位。其中,*ST二重、*ST超日两家公司由于在

2011年至2013年期间连续亏损已经暂停上市,今年前三季度继续亏损,按照相关规定,一旦两家公司在2014年无法盈利,就将在2014年年报披露后正式启动退市程序。

*ST国恒、*ST超日、*ST二重、*ST武锅B、*ST凤凰、宝德股份、天龙光电和万福生科八家公司将接受新退市制度的考验,是生是死明年就将见分晓。

据《证券日报》

3家企业IPO被否原因曝光 信披财报是关键

日前,证监会发审委陆续披露了上海岱美汽车内饰件、湖北永祥粮机、江苏天鸟高新3家企业首次公开发行(IPO)申请被否的原因,主要集中在信息披露不合规、财务报告可靠性存疑、持续盈利前景不明朗等方面。

据悉,上海岱美汽车内饰件被否的主要原因在于信息披露不够充分。财务数据也是发审委审核的关注要点。发审委在对湖北永祥粮

机的审核中关注到,公司2011年、2012年和2013年成套设备中的单机均价分别是单独单机均价的1.99倍、2.71倍和2.66倍,成套设备毛利率高于单机产品毛利率等。此外,持续盈利能力也是发审委委员的审核关键点之一。江苏天鸟高新被否,主要在于采购渠道存在不确定的风险,并可能对企业的持续经营造成较大的影响。

据《证券时报》

全省版 广告热线 025-84519772

赤柱追债公司
快速追讨全国各类欠款、借款、工程款
24小时热线: 13375198281, 4006198950

遗失 杨学标交通部监理证书 JGJ1027949, 声明作废

常州汉森机械有限公司 CHANGZHOU HAN-SUN MACHINERY COMPANY LIMITED
中英文章自本公告之日起作废,特此声明!

物流全省版 **诚招昆山、张家港、盐城广告代理** **订版电话: 13002581905**

<p>南京宇峰物流 南京、内蒙、西北、新疆、东北、云贵川、广州、福建、山东、淮安特色专线 025-85566524, 025-84022675 13851630087, 13515118937</p>	<p>南京齐志物流·快捷 南京、沈阳、哈尔滨、长春 东北三省特快专线、全境到达每晚发车 服务 13851748882 高经理 热线 13814098439 刘小姐</p>	<p>南京宁青物流 南京、青岛专线 山东全境货运特快往返专线 025-85692480, 13305161833</p>	<p>子函货运·货运全国 南京、杭州、溧水、南京、盱眙、荆州 电: 13813997510, 18761677559 配备仓库2千㎡,承接来宁落货点,分派点,市区配送价特优 地址: 栖霞区迈皋桥1号(中铁快运院内)</p>	<p>无锡迅速物流公司 无锡、新疆全境 无锡货运市场最具实力新疆专线 0510-83858222, 83858955</p>	<p>南京昆贵物流 南京、贵阳、昆明 贵州全境、云南全境,品牌专线,值得信赖 业务 025-85818301, 查单 0511-87781656 13245226780, 13057512558 李经理</p>
---	--	---	--	---	--