浙商大数据智选消费拟任基金经理查晓磊：

# 大消费行业迎来配置时机 量化助力多维度掘金

2016 年 12 月 19 日　中国基金报记者 项晶

在今年整体震荡的市场环境下，量化概念的基金产品逆市飘红。Wind 数据显示，截至 12 月 11 日，纳入统计的 62 只主动型量化基金年内平均收益率为 1.58%，同期上证综指下跌 8.70%，普通股票型、偏股型基金平均收益分别为-4.22%、-10.32%。

浙商大数据智选消费灵活配置混合型基金拟任基金经理查晓磊认为，在结构化行情中，量化选股模型能够抓住市场尾部机会，在市场风格和热点板块的迅速切换中保持较高仓位运作，从而获得出色业绩。“我希望通过大数据的分析与挖掘，能够前瞻性发现行业景气度变化，通过获取认知时间差上的阿尔法来获取超额收益，力争做好 2.0 版本的大数据资管产品。”

通胀中枢抬升
关注大消费领域

查晓磊表示，在经济平稳增长和通胀中枢抬升的背景下，股票市场的吸引力有望得到提升，而随着明年通胀中枢抬升，受益于通胀预期的消费板块将迎来配置良机。

“11 月 CPI 缓慢抬升，PPI 再超预期，明年年初受基数影响以及油价上涨，消费品价格延续温和上涨。” 他继续指出，“总体上看，在一系列政策引导下，今年资金正慢慢脱虚向实。随着经济增长企稳回升，加之国际大宗商品价格传导等因素，明年宏观层面可能会出现通胀中枢抬升的情况。”

在查晓磊看来，2017 年 CPI 中枢可能在 2.4%以上，全年处于温和通胀状态。

在此背景下，从大类资产配置的角度看，他认为稳健防御+受益于通胀预期的大消费板块，或将成为优选配置方向。

“消费行业下面子行业众多，且周期和走势也不同，有很大的轮动空间。今年以来，除了上半年白酒迎来一波行情，其实整体消费板块还没被市场关注。以医药板块为例，年初至今跌幅近 15%，但随着明年医保目录调整和医保支付价的推出，医药板块结构性机会仍然存在。”

量化护航
多维度掘金投资机会

据悉，在进入浙商担任衍生品及量化投资总经理前，查晓磊曾任博时基金博士后研究员、策略分析师，具备深厚的量化研究功底及丰富的量化投资研究从业经验，目前正在发行中的浙商大数据智选消费，也注入了其所擅长的量化投资因子。

资料显示，该基金投资于消费主题的公司发行的证券占非现金基金资产的比例不低于 80%。通过实时监控海量数据源，使用公司自主开发的大数据智能投研平台和各种模型，来进行大类资产配置、行业配置及个股投资。

据查晓磊介绍，浙商大数据智选消费基金的数据来源主要来自三个方面：首先，刷卡消费数据来自通联支付（国内第二大支付商），其支付业务覆盖全国 36 个省级区域、280 多个二级地市、1800 多个县域、176 万家商户；其次，与通联数据合作打造了基于互联网的智能投研平台，搭建并整合以舆情、支付、新闻、电商、专业论坛、研究交易为六大维度的大数据体系；其三，公司在 2015 年就设立了“首席数据官”的岗位，通过自有的数据挖掘团队深度加工大数据。

“目前市场上的大数据基金大都是在多因子模型的情况下，加入以舆情热度为主的数据，形成新的输出，而我们通过多层次多维度的数据抓取和分析，将数据的前置性大大提高，同时用人类的思维，在小样本的范围上构建一些新的逻辑，最后实现机器大量数据构建逻辑与人脑小量数据构建逻辑的互动。”查晓磊称。

在经济平稳增长和通胀中枢抬升的背景下，股票市场的吸引力有望得到提升，而随着明年通胀中枢抬升，受益于通胀预期的消费板块将迎来配置良机。