

面对疫情黑天鹅，“AI 基金经理们”做对什么？

2020/8/11

上周，国际知名资产管理研究机构 Cerulli Associates 在最新一期《The Cerulli Edge-全球版》中，发表了关于“AI 机器人”在海外对冲基金领域应用的最新报告。

AI 创造近 3 倍市场平均收益

报告指出，根据该机构的统计，截至今年 5 月底，过去 3 年内由 AI 主导的对冲基金共创造了 33.9% 的投资回报，几乎是同期全球对冲基金行业平均水平的 3 倍，远远跑赢人类。而 AI 基金在获取超额收益的同时，似乎也展现出了更低的波动率。以欧洲为例，面对突如其来的疫情冲击，在 3 月跌势中该地区的 AI 对冲基金对回撤的把握也做得更好。

随着 2016 年 AlphGo 的出现，尽管 AI 在很多领域已经攻破了人类的认知预期，但无论是出于对复杂资本市场的担忧，还是对信托责任的慎重，抑或是对尊严与荣誉的最后抵抗，人们对 AI 插足投资管理，总是抱有戒心。

而正如本报告的题目——《新冠疫情事件强化了 AI 在基金管理中的实例》所言，Cerulli 的研究似乎证明了，无论是应对短期黑天鹅事件带来的震荡，还是近 3 年来相对中期的时间考核中，“AI 基金经理们”都展示了更具竞争力的投资业绩。那么，AI 基金经理们又是做对了哪些事，让它们获得了相对超越普通人类的能力呢？

AI 基金经理如何应对黑天鹅

“长期以来人们一直怀疑 AI 面对黑天鹅事件做出及时反应的能力，但现在人们已经感觉到**该技术已经发展到了可以更好适应前所未有情况的程度。**” Cerulli 欧洲机构研究副总监 Justina Deveikyte 在报告中说道。

相比于人类，AI 基金经理们拥有超强算力与存储能力，并能随着技术的进步不断迭代。同时相比于传统量化，AI 基金经理们不仅可以进行更深层次、多维度的逻辑挖掘，在数据的获取上也更有优势。在新冠疫情期间，它们也正是利用了这一优势，实现产品的良好表现。

面对突发黑天鹅事件，即便是最优秀的人类基金经理，也会有些顾虑和担忧。但此时的 AI 基金经理们，似乎就是一个**“没有感情的数据挖掘和分析机器”**，它们会从任何能触及到的地方，挖掘出有价值的潜在信息。例如利用卫星数据监测经济活动，而你在股票社区内的公开留言，或许也成为了机器人分析市场情绪与强度的数据点。

同时，Cerulli 还指出，面对突发事件时，AI 对冲基金并不是迅速对搜集到的市场信息作出反应，首先是筛除噪音，并用一种更“平衡”的方式，实现对信息和市场情绪的把握。

国内 AI 基金表现如何？

作为 AI 应用大国，人工智能在国内金融领域的应用也变得更加广泛。科技人才不断涌入传统商科背景的金融行业，科技赋能成为近年来的行业主流。

与发达资本市场相比，A 股市场的整体波动与复杂性相对更高，AI 在公募基金中的落地应用，也需要更长时间的筹备和演练。去年，浙商基金发行了以“工程学原理”为内核的 AI 基金——浙商智能行业优选混合 A（007177），迄今运作已超过 10 个月的时间。

根据产品 2 季报披露，截至 2020/6/30，过去 3 个月、6 个月、成立以来净值增长率分别为 23.22%、13.09%、23.51%，相较于业绩比较基准超额收益分别为 15.14%、11.46%、17.02%，**即使经历了疫情冲击，AI 基金获取超额收益的能力也依旧相对持续、稳定。**而浙商基金官网最新数据显示，截至 2020/8/10，浙商智能行业优选混合 A（007177）最新累计净值为 1.46。

人工智能仍需人类智慧

Cerulli 的报告指出，资本市场所积累的财务数据仅跨越了几十年，但人类历史悠久，AI 算法模型仍面临着诸多挑战。浙商基金智能权益投资部总经理、浙商智能行业优选混合 A（007177）基金经理查晓磊认为，AI 机器人目前仍不具备主动创造智慧的能力，也不应该放任 AI 在黑盒模式中自主学习。

浙商基金查晓磊认为，AI 机器人需要从已知的优秀人类身上，不断汲取智慧，将非结构化投资逻辑和投资理念，转化为 AI 机器人能够学习的数据模型，**从而在投资管理中，实现人类智慧（HI）与人工智能（AI）的完美结合。**例如，上半年面对疫情冲击下 A 股市场的快速下跌，负责大类资产配置投资信号的“战略 AI 机器人”表现出了理性态度，不断提示权益投资信号，也让人类基金经理更加从容应对市场涨跌。

打造 AI 基金经理已经成为海外金融巨头们争相布局的重点，都在力争实现 AI 在投资中的有效应用。**浙商基金相信“科技驱动价值”，AI 带给国内资管行业的变革也许才刚刚开始。**

风险提示：浙商基金管理有限公司（“本公司”）尽力为投资者提供全面完整、真实准确、及时有效的资讯信息。本材料并非法律文件，所提供信息仅供参考，本公司不对其准确性或完整性提供直接或间接的声明或保证。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。过往业绩不代表未来，基金管理人管理的其他基金业绩不构成对基金业绩的保证。本材料不构成任何投资建议，投资者在投资前请参阅本公司在中国证监会指定信息披露媒体发布的正式公告和有关信息。投资者应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。本公司及其雇员、代理人对使用本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失不承担任何责任。基金有风险，投资需谨慎。人工智能投资存在固有缺陷，投资者应当充分了解基金运用人工智能投资的风险收益特征。