

TMT板块走好 多只主题基金水涨船高

近日，TMT板块涨势喜人。数据显示，截至3月15日收盘，按照申万一级行业划分，通信、计算机行业今年以来涨幅20%，传媒行业涨幅10%。上述行业中，部分个股股价已翻倍。多只相关主题基金净值创历史新高。多位基金经理认为，2023年科技赛道或成市场投资主线，数字经济、信创、半导体等板块的市场关注度有望持续提升。

● 本报记者 张韵

创新应用成行情助推器

2023年以来，TMT板块上涨势头强劲。Choice数据显示，按照申万一级行业，截至3月15日收盘，通信、计算机行业今年以来涨幅均超过20%，传媒行业涨幅超10%，在各大行业中涨幅居前。

截至3月15日收盘，通信行业中的剑桥科技、计算机行业中的万兴科技股价今年以来已翻倍。其中，剑桥科技3月15日盘中最高价为24.88元，创近两年新高。资料显示，剑桥科技主营产品为电信宽带、无线网络与小基站等。该公司2022年度财务报告

显示，2022年归母净利润同比增长超150%。此外，汤姆猫、昆仑万维、汉王科技、拓尔思、三六零、中国电信等多只科技赛道个股均在不到3个月时间里涨幅超70%。华南某公募基金基金经理分析认为，火爆的chatGPT概念背后，主要是人工智能等创新技术的驱动，产业数字化需求增加更是TMT板块持续上涨的重要原因。创新应用往往是TMT板块出现大行情的重要因素，一旦创新应用真正实现落地，全产业链企业都会迎来利好。从近期上涨的个股也可以看出，与chatGPT相关的股票涨幅较为突出。

主题基金净值显著上涨

TMT板块的持续上涨带动了相关主题



视觉中国图片

基金净值的增长，多只重仓TMT个股的基金单位净值更是创出新高。

以陆文凯管理的招商瑞利灵活配置混合(LOF)A为例，该基金2022年四季度末的前十大重仓股中，除了中远海能和中国船舶外，其余全部为软件、通信等行业个股。该基金单位净值3月13日创下成立以来的新高，单日涨幅超过3%。天天基金网数据显示，截至3月14日，该基金净值今年以来的涨幅在同类基金中排名靠前。

2022年9月成立的创金合信软件产业股票发起A同样在2023年迎来显著上涨。天天基金网数据显示，该基金单位净值在2月6日创下历史新高。截至3月14日，该基金净值今年以来累计上涨14.9%，在同类基金中排名居前。

此外，景顺中证科技传媒通信150ETF、信澳核心科技混合、华夏中证5G通信主题ETF等多只TMT相关主题基金净

值今年以来均有不涨不破。

基金大力布局科技赛道

除了消费复苏方向外，科技赛道已成为各大基金公司在2023年的主要关注领域。

从基金发行情况来看，近期布局科技赛道的新基金数量较多。在3月15日的首发基金中，便有2只相关主题基金，分别为华安中证数字经济主题联接、富国中证大数据产业联接。据不完全统计，今年以来，新发科技赛道基金数量至少有10只，以数字经济、芯片等产业主题基金居多。

创金合信基金首席经济学家魏凤春认为，数字经济将会是今年A股市场的主要投资机会之一，或许短期市场情绪偏高，但从长期来看，数字经济后续投资空间依然较大，相关利好能否兑现值得关注。随着数字经济行情的不断演绎，或将出现从硬件到软件领域的切换。

平安基金崔淼认为，从产业趋势角度来看，科技行业下游实质性创新应用逐渐涌现，2023年科技赛道或有较大投资机会，信创、人工智能相关的算力等板块已成为市场各方重点关注的领域。

诺安基金表示，除了消费等内需修复的机会，以及国有企业估值修复机会外，将重点关注信创等产业链的投资机会。

前海开源基金邱杰认为，以基础软硬件为代表的信创行业是实现高质量、有韧性、可持续发展的重要基础。自主创新的信创行业发展空间大，政策确定性强，将不断孕育新的投资机会。

一些基金经理表示，半导体板块有望在年内迎来周期拐点。南方基金郑晓曦认为，2023年半导体行业有望出现多重利好因素的共振，看好今年下半年细分板块的投资机会。创金合信基金进一步提示，可重点关注数字芯片设计等方向。

把握创新投资机会

实业资本积极参设私募股权基金

● 本报记者 朱涵

据不完全统计，今年以来，有近20家上市公司发布参设私募股权基金的公告。中国证券报记者观察发现，不少上市公司将参设私募股权基金作为转型升级的“抓手”。有上市公司表示，参设私募股权基金投向公司主业相关产业有助于“推动公司向主业相关的新兴产业转型升级、构筑竞争新优势”。

有创投人士表示：“上市公司参设私募股权基金最重要的是能够保持对科技创新趋势和相关赛道的敏感性，方便与新项目、新技术进行对接，为其连接上下游资源找到应用场景。”

“大手笔”投资私募股权基金

今年以来不少公司“大手笔”投资于私募股权基金，如大众交通、帝奥微、宇通客车等企业出资均在亿元以上，这些基金大都投向公司所在行业的相关产业。不少公司表示，参与与本企业相关的私募股权基金有助于公

司把握所在行业的“创新投资机会”。大众交通3月10日发布公告称，公司认缴金额2亿元成立的共青城众松聚力创业投资合伙企业(有限合伙)于近日完成备案，该基金拟投向半导体产业链、汽车电子和新能源领域。

帝奥微3月3日公告称，为把握公司所在行业相关创新应用领域的投资机会，公司拟作为有限合伙人与其他12位合伙人签署合伙协议，以自有资金出资1亿元认购北京小米智造股权投资基金合伙企业(有限合伙)的基金份额，上述私募基金募集完成后规模为90.3亿元，拟投向集成电路及上下游领域的非上市公司。

闻泰科技在1月底公告，其全资子公司闻泰通讯参与投资的闻芯一期(珠海)股权投资合伙企业(有限合伙)已在中国证券投资基金业协会完成备案手续，闻泰通讯认缴出资3亿元，占当轮募集完成后标的基金36.54%的份额，标的基金主要投资范围为5G通信、半导体、智能IoT、汽车电子、新材料和高端装备制造等领域。

此外，还有上市公司参设私募股权基金，

目的在于盘活存量资金、提升公司业绩。例如，大众交通除上述大手笔认缴出资成立基金投资于一级市场外，今年该公司下属子公司上海数讯信息技术有限公司与相关方签署合同，拟使用自有资金1000万元认购两只基金的基金份额。两只基金均投资于存托凭证、债券回购、货币市场基金、交易所上市交易的期货等法律法规或中国证监会允许基金投资的其它投资品种。公司此举旨在盘活部分存量资金，同时提升公司经营业绩。3月14日，公司公告称，旗下子公司上海数讯和宣夜投资签署合同，上海数讯拟使用自有资金1000万元追加认购上述基金份额。

跨界求变需谨慎

尽管不少上市公司表示参设私募股权基金有助于推动公司的转型升级和发展，但跨界求变的动作仍存在一定的难度和风险。此前，也有风险案例发生。

3月3日，长盛轴承发布公告称，其在2020年9月份出资1亿元参与投资的成都考宏企

业管理服务中心(有限合伙)，可能存在无法兑付公司本金及收益的情况。3月4日，长盛轴承便收到深交所关注函，追问具体细节。3月10日，公司公告表示，将延期回复关注函。

跨界求变，谨慎为上。近日，大手笔出资参设私募股权基金的南京公用收到了深交所问询函，深交所要求南京公用“请说明公司拟设立专业基金的管理人，后续可能会在基金管理人不够专业导致基金管理不善的问题；第三，若后续的投资项目有不集中在公司主产业相关领域上，后续将会存在投资过于分散的风险，公司未来管理和整合基金也会有一定难度。”

基金清盘节奏加快 优胜劣汰稳步推进

● 本报记者 万宇 张凌之

近年来，基金清盘保持较快的节奏。Wind数据显示，今年以来清盘的基金数量已近60只，远超去年同期，甚至有小型基金公司的基金经理因为基金清盘险些无产品可管。业内人士表示，一些表现不好或者不适应市场发展的基金被淘汰出局，是行业发展的必然结果，也是对基民利益的有效保护。在产品同质化的背景下，中小基金公司的处境更为艰难，但仍然可以通过公司发展机制、人才激励机制、差异化的产品策略，在市场中占有一席之地。

基金清盘加速

近日，北信瑞丰中国智造主题发布了基金经理变更的公告，庞文杰离任该基金基金经理，张文博接任继续管理该基金。值得注意的是，接任的基金经理张文博此前管理了北信瑞丰鼎丰灵活配置混合等4只基金，其中有3只基金的管理时间不满一年。他之所以不再管理上述4只基金，原因都是因为基金清盘，这4只产品均因持有人不足、基金规模太低、持有人大会表决通过等原因清盘。3月8日，北信瑞丰新成长灵活配置混合清盘

后，如果不接任一只基金，张文博将面临没有基金可管的尴尬局面。

北信瑞丰基金旗下产品清盘现象是目前基金加速清盘的缩影。Wind数据显示，截至3月15日，今年以来已经有59只基金清盘。而2022年同期，清盘的基金数量为39只。近几年来，基金清盘保持较快的节奏。Wind数据显示，2020年-2022年清盘的基金数量分别为174只、254只、233只。

在今年以来清盘的基金类型中，最多的是固收类产品，有超过15只中长期纯债型基金、偏债混合型、被动指数型债券基金等固收类产品清盘。清盘数量较多的还有灵活配置型基金，共有15只清盘。此外，FOF、QDII等类型的产品也有不同数量遭到清盘。

有基金清盘的基金公司中，除了北信瑞丰基金等中小型基金公司，也不乏博时基金、鹏华基金、招商基金等规模较大的基金公司，比如博时弘泰、嘉实先进制造100ETF等产品均在今年遭到清盘。

清盘原因各异

根据相关规定，在开放式基金合同生效后存续期内，若连续60日基金资产净值低于5000万元，或者连续60日基金份额持有人

数量达不到200人，则基金管理人在经中国证监会批准后可宣布基金终止。不少产品清盘正是因为持有人数不足或基金规模过低。

如富富通富祥3月13日公告：“为维护基金份额持有人利益，根据基金合同约定，基金管理人应终止本基金基金合同并依法履行基金财产清算程序，不需召开基金份额持有人大会。”另外，申万菱信量化成长、光大多策略优选一年等产品均是因为规模问题最终清盘。

还有一些基金是经持有人大会表决通过清盘，比如永赢中证500交易型开放式指数证券投资基金终止基金合同并终止上市有关事项的议案。

“迷你基金”是清盘的重灾区，多只经持有人大会表决通过而清盘的基金，规模也不大。截至去年底，已经清盘的兴银丰润规模仅291.35万元，中邮睿利增强的规模仅202.61万元。此外，还有大量“迷你基金”徘徊在清盘的边缘。Wind数据显示，截至去年底，有5000余只基金规模不足5000万元，其中有2000多只基金规模不到1000万元。

提供退出通道

“基金行业的发展，好比一个流动的蓄

水池，既要有活水流入，也要提供退出的顺畅通道。这既是基金投资优胜劣汰的自然过程，也是对基民利益的有效保护。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

某基金人士表示，在产品同质化的背景下，中小型基金公司缺乏渠道、品牌等优势，其基金产品规模往往偏小。特别是在震荡行情下，勉强成立的新基金业绩不佳，可能在较短时间内触及清盘线。因此，中小基金公司处境更为艰难。

“不过，目前来看，虽然头部公司占据了大部分市场份额，但依然有一些新锐基金公司持续脱颖而出。公司发展机制、人才激励机制、差异化的产品策略等因素是关键所在。”

对投资者而言，一位资深基金研究人士表示，对于持有“迷你基金”的投资者，建议寻找替代产品，即便这类基金可能会有潜在的高收益，但对于大多数投资者而言，风险过高。目前还是比较容易找到同主题、同风格的替代产品。如果没有提前置换，就有基金公司将这只基金清盘的可能。对于投资者而言，如果持有的基金被清盘，不会有额外的损失，但浪费了机会成本，同时增加了一些不确定性的风险，比如清盘之前基金持仓的个股恰好表现不佳，清盘了也就意味着浮亏转为实际亏损。



博道基金陈连权：

量化赋能 打造更科学股债“配方”

● 本报记者 魏昭宇

全面净值化时代到来，银行理财、信托等传统理财产品不再“稳赚不赔”。越来越多的投资者将目光投向了固收打底、股债混合的产品，如“固收+”，希望在波动的市场获得长期稳健的投资收益。

“固收+”这类债筑底、股增强的策略比较成熟。作为资产篮子里的“刚需”品种，在产品管理的背后，开始不断涌现出丰富多元的投资理念。传统的“固收+”产品是由股、债两位基金经理共管，股债配置比例相对确定。为了寻求更多资产配置阿尔法收益，行业里开始出现“单基金经理”模式，并同时引入量化策略辅助。

博道基金固定收益投资总监陈连权就是上述投资理念的先行者之一。近日，陈连权在接受中国证券报记者采访时，分享了他对于“固收+”的理解，包括对风险管理和资产配置的独到见解。

风险可以“被选择”

在陈连权看来，如何与风险正确相处是永不过时的话题。

“所谓规避，潜台词可能是先选择了高风险，而后又希望规避它。比如，想得到高利息，选择了低等级信用债，然后又希望在信用风险爆发之前躲开；再比如，想在牛市中赚个20%，选择了60%的权益仓位，然后在熊市中不亏钱。”

陈连权认为，许多精准预测往往只是幸存者偏差，普通投资者难以具备这种能力。因此，对待风险的更可靠方式可能是正确选择，比如在产品设计端就做仓位选择。

拟由陈连权担任基金经理的博道和祥多元稳健债券基金，产品设计上含权(股票+可转债+可转债)的总仓位不超过20%，而在债券投资上也不做信用下沉，即不会以低等级投资标的去换取高收益。因此，“大亏”及“信用风险”可能就被选择性地“规避”了。

既然风险和收益是一体两面，陈连权认为：“假如风险被完全消除，收益也会消失殆尽，消除风险并非没有代价，可能只有致命性或永久性的损失风险才需要被完全规避。对于日常波动的风险，不应该因噎废食，而是要合理平衡及有效管理。”

资产配置要做好“组装”

在陈连权看来，资产配置不是去预判，而是去做好组装，做好风险搭配。这也是“固收+”成为了投资者“刚需”品种的重要原因。体现在二级债基或者偏债混合的“固收+”上，就是股债两部分的灵活配置比例。

“尽管利用股票与债券之间的‘跷跷板效应’可以有效抵抗风险，但万一遇到‘股债双杀’的情况，或者出现一些突发事件，‘两条腿走路’就得更加小心谨慎。”陈连权表示。而他想要实现的，就是让“两条腿走路”也能游刃有余。

“我们采取量化资产配置的方式去动态调整股与债之间的配置比例，同时模型里面还有避险因子，在充分利用股债跷跷板效应的同时，也尽可能降低股债双杀的风险。”陈连权将这一系统化模型称为“防御式资产配置模型”。

以目前的市场环境举例，陈连权表示，市场风险偏好在不断升高，宏观面趋势上行已经成为了市场的一道分水岭。“但上行的过程并非一帆风顺，而是较为曲折。如果仅从周期的角度进行资产配置，组合的风险波动率可能较高，这就背离了‘固收+’产品的初衷。”陈连权表示。防御式资产配置模型便可以有效缓解这一问题，在投资过程中不断优化股债比例。“当然，这背后是一项‘大工程’，这就要求基金经理从长期、中期、短期等多个维度不断完善模型。”

量化“固收+”先行者

2007年，陈连权进入交银施罗德基金，担任金融工程部量化分析师，随后又任信用分析师/宏观债券分析师、专户投资部副总经理兼投资经理。2015年，陈连权进入富国基金，担任固定收益研究部总经理、固定收益专户投资部总经理、固定收益投资总监。2018年，陈连权进军私募市场，担任上海远海资产管理(有限合伙)投资总监。2021年底，陈连权加入博道基金，任博道基金固定收益投资总监。纵观这位投资老将的投研生涯，从公募到私募，从权益到固收，其跨度之广，在业界少有。

回顾投研经历，“量化”是陈连权身上的个性标签之一，量化思维也在陈连权在管的“固收+”产品上体现得淋漓尽致。

在对债券投资、股票投资、资产配置均有要求的二级债基管理上，量化分析师出身的陈连权总结多年的实践，将选股、选债、资产配置、风险控制融为一体，以量化模型赋能，提供更科学化、更体系化的股债配方。

陈连权表示，在债券策略方面，以稳为主，会通过利率量化模型配置利率债和高等级信用债，不做信用下沉，防范违约风险。而在股票策略方面，量化多因子选股模型会内嵌因子动态模块，以便灵活适应快速轮动的股市风格。