

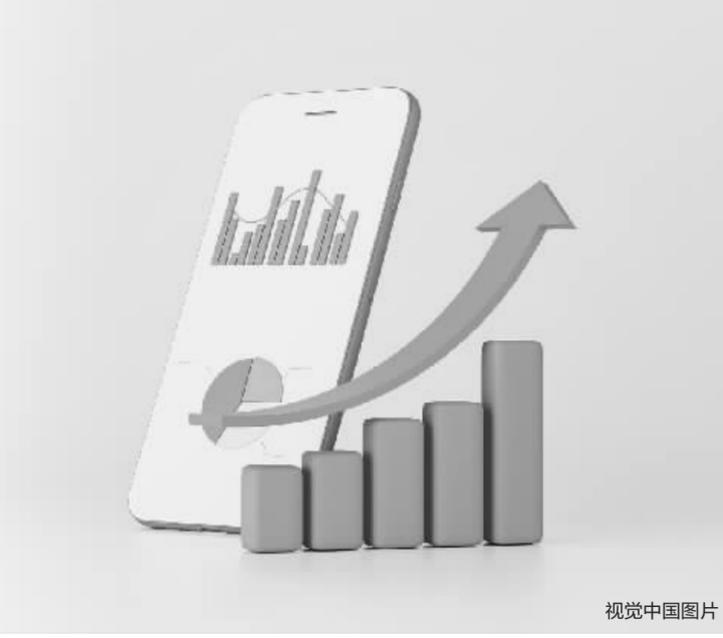
五分江山有其四

火热吸金债基频现资金“抽身”

2024年即将过半,总结近期的新发市场,债券型基金堪称最具热度的一类基金产品。公开数据显示,按成立日来计算,截至6月12日,今年以来新发基金市场首发总规模超过5500亿元,其中债券型基金的占比将近80%。

中国证券报记者发现,在债基募集端火热的同时,另一端的不稳定因素却在增加。5月以来,已有超过30家机构因大额赎回发布了提高债基产品份额净值精度的公告。有业内人士分析,宏观层面来看,基本面暂不对债市造成利空,短期内市场仍将沿着此前的逻辑运行;流动性环境维持合理充裕,资金面整体可控,债市仍然存在做多机会,可以在短期波动中寻找配置机遇。

● 本报记者 魏昭宇



视觉中国图片

爆款债基频出

今年以来,尽管债券市场经历了几轮震荡调整,但在基金新发市场,债券型基金依然是“主力军”。Wind数据显示,按照成立日为统计标准,截至6月12日,今年以来合计成立542只基金,首发总规模超过5500亿元,而债券型基金首发规模就超过了4400亿元,占比接近80%。

中国证券报记者发现,安信长鑫增强、泰康稳健双利、兴证全球中债0-3年政策性金融债、鑫元启丰、国投瑞银启源利率债等20余只产品的首募规模均达到或逼近80亿元。上述爆款债基中,政金债主题债基颇受投资者青睐,如易方达中债1-5年政策性金融债、招商中债0-3年

政策性金融债等。

有业内人士指出,相比于国债,相同久期的政金债到期收益率要略高一些。此外,在二级市场上,政金债的成交活跃度也优于地方债,在交易价值方面,政金债更为占优。因此总体来看,政金债尤其是长周期的政金债凭借着评级高、体量

大、流动性好、收益稳健等优势,赢得不少投资者的青睐。

值得一提的是,5月29日至6月3日,嘉实中债绿色普惠主题金融债债券优选指数等首批4只中债绿色普惠主题金融债债券优选指数基金先后成立,4只基金发行规模合计近320亿元。

多只债基提升净值精度

债基发行端的火热并不意味着负债端的稳定。中国证券报记者发现,在资金持续涌入债基市场的背景下,不少产品却因大额赎回频发提示性公告。

例如,6月8日的公告显示,中银证券安源债券型证券投资基金在6月7日发生大额赎回,基金公司决定提升A、C

类份额净值精度。5月以来,已有超过30家公募机构发布了提高产品份额净值精度的公告,普遍是大额赎回所致。此外,中国证券报记者还发现,有多只债基产品成立时间甚至不足半年,便遭遇了巨额赎回。

业内人士认为,部分债基出现大额

赎回,或与近期债市的几次调整有关,反映出机构及时止盈的谨慎态度。“此外,每到相关时间窗口,不少机构客户因为有流动性资金需求,会选在这一时间段赎回部分债基产品,资金用来规模冲刺等目的。”来自某北京公募机构的市场部人士透露。

有业内人士建议,希望未来相关部门加强监管,明确红线,确保大额资金运作的透明度和合规性,让投资者了解资金的来源和去向。在投教方面,多方机构可协同加强投教力度,帮助投资者正确理解基金投资的风险,避免盲目追求短期利益的行为。

关注中短期利率品种

从宏观层面展望债券市场,中信保诚基金表示,地产政策优化,叠加改革预期,对市场风险偏好有所提振。当前市场关注点已经从政策预期转向关注政策实施效果,股市或将延续结构性行情。债市则可能在债券发行面临提速、央行关注长端利率风险等多因素扰动下保持震荡态势。

鹏华基金多元资产投资部副总经理、基金经理方昶表示,近期地产政策优

化,体现出政策基调有所转变,这对于稳定市场预期有一定作用。目前国内经济处在新旧动能切换关键时间节点,地产基建等传统部门在稳增长发力下正逐步寻找新的均衡点。

“当前市场已经过了利率快速下行的阶段并进入震荡期,配置机构的负债成本约束在强化。”中欧基金表示,本轮地产政策的效果还在验证期,非地产部门高频指标整体偏强;超长特别国债

开始发行,供需问题逐步缓和。这种市场格局下,长端利率波动幅度会明显加大,等待市场情绪充分演绎之后,一些品种将再度迎来配置机会。

光大保德信基金表示,可关注中短期利率品种的投资机会。“从资金面来看,跨月后资金或趋于宽松。但考虑到6月作为季末月,央行或精准发力保持资金面稳定性。一方面,从货币政策来看,短期内全面、大幅降息可能性不大;另

一方面,债市连续两个月波动叠加‘手工补息’严监管,又给利率下调留出空间。在此背景下,债券策略上还是应控制久期,中短期利率品种的投资机会值得关注。”

此外,鹏华基金债券投资二部总经理、基金经理刘涛提示,6月末理财资金或将出现季节性“回表”情况,资金面可能承压,需要关注6月市场出现调整的风险,同时也可关注月末的配置机会。

机构积极调研人工智能“顶流”基金经理密集现身

● 本报记者 刘伟杰

二季度以来,私募机构积极调研人工智能(AI)赛道,众多“顶流”基金经理纷纷赴一线调研,包括谢治宇、冯波、冯明远、傅鹏博、赵诣和邓晓峰、冯柳、董承非等,他们的聚焦所在主要是半导体、芯片、计算机和软件等产业链。

多位基金人士称,以人工智能为代表的创新技术有望通过提高各行业运行效率,创造广阔的需求空间,消费者对新兴科技产品和服务的需求不断增长,而半导体设备、材料、人工智能芯片等部分细分领域的估值有望得到抬升,三季度科技赛道有望呈现触底反弹态势。

AI赛道获重点调研

Wind数据显示,截至6月12日,二季度以来人工智能产业链获机构积极调研,中控技术、澜起科技、天孚通信、安克创新、海康威视等公司获调研的次数居前,其中自动化设备公司中控技术已获780家机构调研。

具体来看,6月获机构重点调研的公司包括敏芯股份、远光软件、高新兴等;5月获重点调研的公司为中控技术、工业富联、安克创新等;在4月,机构重点调研了天孚通信、立讯精密、德赛西威、澜起科技等公司。

中控技术在调研时被问及“在工业领域数字化和智能化转型浪潮下的战略布局”“6月初在新加坡全球新品发布会上发布的产品”,公司表示,依托扎实的工业数据基础,在工业AI领域进行了全方位探索,并已经初步形成了一系列工业AI产品及解决方案,深度融合人工智能技术,构建“AI+数据”核心竞争力。

数字芯片公司澜起科技在回答机构调研时称,2023年10月在业界率先试产DDR5第三代RCD芯片,研发进度行业领先。随着支持DDR5-6400RDIMM内存模组的服务器CPU平台上市,公司的DDR5第三代RCD芯片将从今年下半年开始规模出货。同时,受益于AI服务器需求的快速增长,预计PCIe5.0Retimer芯片的市场规模较上一代有大幅提升。

此外,安克创新被问及“端侧AI和大模型方面的布局”;海康威视也被问及“从2021年提出‘智能物联’,到2023年提出‘场景数字化’,定位为‘OT’厂商,这些转变会给公司的产品和业务带来哪些转变”等问题。

立讯精密在调研过程中被提问“大客户的AI应用落地到终端将会如何体现”“未来是否会结合人工智能改善生产线”等内容,该公司表示,MR/AR/VR类产品会有更多的可进一步发挥的空间,但在当前市场已相对成熟的手机、穿戴类产品上,落地速度会快一些。

“顶流”基金经理频频赶赴一线

二季度以来,多位“顶流”基金经理在调研中明显青睐人工智能和高端智造等方向。

例如,6月以来,兴证全球基金谢治宇调研了半导体设备公司华峰测控,而他管理的兴合合润在今年一季度末持有该公司211.83万股;信达澳亚基金冯明远则调研了车载视频监控公司锐明技术,该公司面对投资者咨询时表示,目前已完成封闭场景的自动驾驶技术积累,且应用到了智能清扫车上,但开放道路上的商用车走向智能驾驶的道路还很长。

同时,谢治宇对国内CAD软件龙头中望软件也很感兴趣,并亲自调研了该公司,而其管理的兴合合润在2023年二季度新进布局189.09万股以来,一直保持仓位不动。易方达基金冯波也在4月底现场调研了中望软件,而另一位顶流基金经理陆彬管理的汇丰晋信动态策略则在去年四季度新买入该公司近150万股。

此外,泉果基金赵诣调研了三花智控和立讯精密,而睿远基金傅鹏博也调研了立讯精密。今年一季度,赵诣管理的泉果旭源三年持有期混合持有三花智控超2100万股,立讯精密也曾是傅鹏博的“心头好”,他管理的睿远成长价值在2021年前后对于该股的持仓市值超20亿元。

另外,高毅资产邓晓峰调研宏发股份和捷捷微电,高毅资产冯柳和睿郡资产董承非则分别调研了海康威视、鼎龙股份。其中,捷捷微电被提问“第三代半导体进展情况如何”“未来重点的发展方向”;鼎龙股份则被问及“半导体显示材料业务进展情况”“高端晶圆光刻胶业务节奏如何”等内容。

安爵资产董事长刘岩表示,当前人工智能等前沿科技正在不断突破,这些技术将深刻影响各个行业领域的发展。随着5G网络的普及和云计算能力的提升,人工智能和机器学习等技术将在云端和边缘设备上得到更广泛的应用。消费者对新兴科技产品和服务的需求不断增长,如智能驾驶汽车、智能家居、虚拟现实等,看好三季度科技赛道表现。

华东某私募基金人士称,半导体设备、材料、人工智能芯片等部分细分领域,或因大基金的战略支持而出现估值抬升。低空经济等新兴产业也因政府支持渗透率加速提升,估值中枢持续走高。另外,电子板块基本面较好,具有中线配置价值。



视觉中国图片

未托管基金启动专项核查整改 严监管推动私募行业正本清源

● 本报记者 王宇鑫

近日中国证券投资基金业协会向部分私募管理人发布通知,针对目前未托管的私募基金开展专项核查整改。此外,中基协还要求私募机构对专职员工不足5人或存在高管缺位的情况进行自查整改。与此同时,中基协也对部分私募机构开始现场检查。

近年来,私募基金行业结构持续优化,机构质量持续提升,监管加强行业规范引导、“扶优限劣”的导向也更加鲜明。针对私募行业时有发生的事件,监管正逐渐趋严。

未托管私募基金核查整改

中国证券报记者获悉,近日中基协向部分私募管理人发布《关于开展未托管私募基金专项核查整改的通知》,针对目前未托管的私募基金开展专项核查整改。

通知称,此次专项核查整改适用范围为截至本通知发布日,依据基金业协会资产管理综合报送平台(AMBERS系统)中管理人填报信息,存在存续运作的,未进行托管的私募基金的管理人。具体核查整改要求包括四个方面。

一是托管及审计要求:自通知发布之日起3个月内,未托管私募基金应当聘请托管人;提交2023年度由具有证券期货业务资格的会计师事务所出具的审计报告;鼓励聘请私募基金服务机构提供份额登记、估值核算等服务。

二是拟清算基金免于整改:3个月整改

期结束前已完成清算的基金,可豁免整改。

三是整改完成前限制措施:相关基金整改完成前不得新增投资者、不得新增募集规模、不得展期,基金合同到期后予以清算。

四是材料提交方式及要求:涉及提交审计报告的,管理人应当在整改期内通过AMBERS系统“年度财务监测报告”栏目提交相关基金2023年度财务监测报告。涉及聘请托管机构或份额登记、估值核算等基金服务机构的,管理人应当在整改期内通过AMBERS系统“产品重大变更”栏目提交相关基金“托管或外包服务机构信息”变更,并按页面提示要求上传相关文件及协议等支持材料。

整改期结束后,中基协将针对未完成整改的管理人及相关基金进行风险核查,并视情节轻重,采取信息公示、约谈、暂停新产品备案等自律管理措施。未托管私募基金应当持续由具有证券期货业务资格的会计师事务所进行年度审计至清算结束。

检查整改动作频频

除了未托管的情况外,中基协还要求私募机构对专职员工不足5人或存在高管缺位的情况进行自查整改。

中国证券报记者了解到,近日中基协向部分私募管理人发布通知,通知称,根据《私募投资基金登记备案办法》第八条规定,私募基金管理人专职员工应不少于5人。同时,《私募基金管理人登记指引第1号—基金经营要求》第九条已对“专职员工”范围进行明确界定。此外,《登记备案办法》第二十一条规定,私募基金管理人应

当保持管理团队和相关人员的充足、稳定。高级管理人员应当持续符合《登记备案办法》的相关任职要求,原高级管理人员离职后,私募基金管理人应当按照公司章程规定或者合伙协议约定,由符合任职要求的人员代为履职,并在6个月内聘用符合岗位要求的高级管理人员,不得因长期缺席影响内部治理和经营业务的有效运转。

对于专职员工不足5人,或高级管理人员存在缺席现象的机构,中基协要求其对照《登记备案办法》及配套指引要求,开展自查并及时整改,不得影响经营业务有效运转。如后续仍不符合要求,将根据《登记备案办法》规定,视情节严重程度,在前期公示基础上,采取书面警示、要求限期改正、公开谴责、暂停办理备案、限制相关业务活动以及注销私募基金管理人登记等自律管理或纪律处分措施。如无展业计划,请机构及时主动注销私募基金管理人登记。

此外,近日有私募管理人收到中基协发送的通知,称决定于2024年6月对相关机构开始现场检查。相关机构需做好准备,并提供必要的工作条件。通知称,检查期间机构有关负责人及工作人员应合理安排时间,确保在岗配合检查,将根据现场检查情况决定是否进行延伸检查,如涉及机构关联机构、合作机构、外聘机构等机构及人员,机构需协调以上机构提供材料、约谈相关人员。对于拒绝或不配合检查的情况,中基协将依法采取自律措施。

严监管趋势明显

第三方平台一位产品总监认为:“目