

# 权益基金纷纷取消申购上限 有望吸引增量资金入场

证券时报记者 吴琦

近期,A股市场持续震荡,权益基金净值波动较大。一批权益类基金率先行动起来,放开限购额度,部分基金甚至取消申购上限,恢复大额申购业务。

证券时报记者注意到,8月份以来,已有多只基金发布了恢复大额申购的公告,其中不乏一些暂定大额申购业务长达4年的基金。

长期处于大额限购状态的基金多数为绩优基金,此刻选择放开大额申购限制,一方面意味着基金经理对市场的态度由谨慎转为积极,另一方面也将吸引更多资金涌入,为基金经理寻找优质投资标的提供机会。

## 多只基金“扩渠引流”

自今年5月以来,A股市场持续震荡,偏股混合型基金指数年内涨幅被抹去,年内亏损扩大至10.69%,落入年内底部区间。在此背景下,一些含权类基金选择恢复大额申购业务,这是否意味着基金经理对市场的态度发生转变?

安信稳健聚申一年持有期基金宣布,自2024年8月30日起恢复基金C类份额大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务。该基金此前宣布,为保护基金份额持有人利益,自2024年5月22日起暂停C类份额大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务,限制金额为不超过1万元。

安信稳健聚申一年持有期基金暂停C类份额大额申购的时间恰是该基金净值的历史高点。截至5月22日,该基金年内净值涨幅达12%。大额限购后,A股市场持续震荡,该基金净值亦有所回落,最新年内净值累计涨幅缩减至1.63%。该基金为偏债混合型基金,自2023年年底以来持续加仓,股票仓位从2023年年底的31.53%增加至今年年中的37.82%。从不断增加股票仓位的动作来看,基金经理对市场的态度正变得更为积极。

安信稳健聚申一年持有期基金采取的大额限购措施期限较为短暂,这也与该基金经理擅长短期择时的风格有关。

此外,招商基金旗下多只基金近期也宣布取消维持多年的限购措施,或更能表现出基金经理长期判断的转变。招商基金决定自2024年8月28日起恢复招商瑞庆混合基金的大额申购和转换转入业务,取消A类、C类份额5万元的限购。招商基金曾于2021年10月13日发布公告,自2021年10月13日起调整招商瑞庆混合基金大额申购业务的限额,限购金额为5万元。值得注意的是,该基金的历史净值高点恰在大额限购发生的时点。

自2020年7月14日起限购5万元的招商安元灵活配置基金近日宣布,自2024年8月19日起恢复大额申购业务。招商基金旗下招商兴福混合基金同日宣布,自2024年8月19日起恢复大额申购业务,取消自2020年7月15日起1万元的限购措施。招商安元混合基金和招商兴福混合基金大额限购的期限长达4年之久。

还有一些业绩表现位居同类型基金前列的绩优基金,也逐步取消了大额限购措施。8月26日,淳厚信睿混合基金率先恢复了A类份额的大额申购限制。该基金曾于5月14日起将基金的A类或C类基金份额的大额申购金额控制在10万元以内。该基金近年来业绩表现优异,近3年累计表现位居同类型基金前列。

## 为下一轮行情做好准备

一些今年新成立、处于大额限购的权益基金亦陆续取消限购措施。例如,华泰柏瑞中证A50ETF发起式联接基金在成立之初就宣布限制了大额申购的措施,公司现决定自2024年8月26日起恢复办理基金的正常申购业务。

冯汉杰管理的广发主题领先基金于2024年7月25日增设C类份额,成立伊始就限购10万元。该基金近期宣布,为满足投资者的投资需求,自2024年8月16日起取消C类基金份额申购限额。

相较于过去逐步放宽限购额度的举措,今年不少权益类基金选择了直接取消大额限购的措施。

谈及权益类基金扎堆取消大额申购限制,

近期部分放开限购的基金			
基金代码	基金简称	基金类型	此前限购金额(万元)
010661.OF	安信稳健聚申一年持有C	偏债混合型基金	1
002574.OF	招商瑞庆A	灵活配置型基金	5
008186.OF	淳厚信睿核心精选A	偏股混合型基金	10
021222.OF	华泰柏瑞中证A50联接A	被动指数型基金	10
002456.OF	招商安元灵活配置A	灵活配置型基金	5
003861.OF	招商兴福A	灵活配置型基金	1
021902.OF	广发主题领先C	灵活配置型基金	10



本版供图:图虫创意 吴琦/制图

不少基金业内人士指出,近期市场波动引发基金净值回调幅度较大,对于基金经理而言,在市场底部拿下便宜筹码有助于降低持仓成本,可为下一轮行情到来做好充分准备。

“权益基金打开限购,可以为基金补充弹药,帮助基金经理进行逆势布局,也可避免基金业绩受到赎回冲击。”一位基金观察人士对记者

表示,今年权益基金赎回较大,不少产品规模缩水严重,甚至成为迷你型产品,处于清盘的边缘,在市场底部取消大额限购措施,还可以保住产品规模。

也有第三方基金评价人士指出,自5月底以来,A股持续震荡向下,不少基金出现较大回撤,而当下A股市场已经处于近年较低区间位置,

一些限购基金通过控制规模保业绩的目的已经达到,大额限购的措施已经不再需要。

## 基金经理看好结构性机会

在市场的亢奋期,基金经理往往会采取大额限购措施对基金的规模进行控制,避免资金

在基金净值高位“站岗”。

那么,从公募基金募集采取放宽大额申购措施来看,能否视为市场阶段性底部的信号呢?上述放开大额限购的基金管理人普遍认为,A股市场指数进一步向下的空间有限。

安信稳健聚申一年持有期基金经理表示,当前权益市场的估值水平,对基本面面临的挑战已经有了比较充分的反应。招商瑞庆混合基金基金经理余芽芳、王垠近期表示,考虑到当前市场估值水平隐含的负面预期已相对充分,指数进一步向下的空间也有限。

展望2024年下半年,淳厚信睿混合基金基金经理陈文、薛莉丽认为,内需方向的结构性托底力量会相比上半年更加有力,资本市场经过持续的结构性调整,已经能够有较好的结构性机会。

华泰柏瑞中证A50ETF发起式联接基金基金经理李茜表示,宏观范式转变下中外金融周期分化,结合积极的稳增长政策及中长期改革,经济动能有望继续温和改善,大盘风格或将持续具有相对收益,建议寻找结构性机会。中期来看,随着中国经济迎来新一轮盈利周期、中美经济周期错位进入下半场等利好因素下,A股市场的估值比较具吸引力,性价比突出,配置机会大于风险。

“市场目前体现在多个资产上的、过于一致和极端的主流预期至少可能存在阶段性的反复风险。”广发基金冯汉杰分析,一方面,只要经济体中存在足够体量的结构性发展,那权益市场自然将通过指数成份调整等方式捕获到这些机会,也即主流指数的表现可以与经济体整体的经济表现部分脱钩;另一方面,人性的周期摆动是亘古不变的,市场总会有通过极端高估和低估送钱的机会,而这也构成了很重要的收益来源。

# 市场风险偏好抬升 8月港股基金霸屏涨幅榜

证券时报记者 陈书玉

8月以来,港股市场表现明显强于A股。截至8月30日,恒生指数和恒生科技指数8月分别上涨3.72%和1.24%。基金方面,投向港股市场的多只基金表现亮眼,几乎霸屏基金涨幅榜,中银港通医药、鹏华中证港股通科技联接、工银国证港股通科技ETF、汇添富国证港股通创新药ETF年内涨幅均超5%,居于市场前列。

## 美联储降息预期升温 港股市场有望受益

近期,美联储降息预期不断升温,港股市场的关注度则显著提升。在多家公募看来,随着美联储进入降息周期,美元指数和美债收益率有望加速回落,从历史表现看,美联储此前降息期间,大类资产中港股、贵金属表现较好。

随着美国通胀压力下降以及就业数据疲软,美联储降息的预期越来越强烈。8月23日,鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上释放出降息信号,市场预期美联储将在9月议息会议上启动降息。市场普遍预计,美联储9月降息的概率接近100%,其中降息25个基点的概率为67.5%,降息50个基点的概率为32.5%。

华泰柏瑞基金表示,从历次降息的经验看,降息启动后,新兴市场如港股通常反弹,且在国际流动性推动下,弹性也通常大于A股,反弹抓手往往更倾向于落在高弹性和利率敏感型行业,如科技、医药等。此外,降息或为国内政策进一步发力提供了更好的窗口和空间。二季度央行货币执行报告已新增“稳健的货币政策要注重平衡好短期和长期”,“加强逆周期调节,增强经济持续回升向好态势”等积极信号。如果后续央行宽松力度可以强于美联储,那么有望给市场带来更大提振;不过宽松力度如果持平甚至偏弱,那么震荡市格局可能继续演绎。

汇添富基金认为,由于港股受全球资金流动性和市场风险偏好的影响较大,美联储降息叠加近期人民币升值,对于港股市场而言是重大利好,或为港股本轮反弹提供更多助力。一方面,国内经济呈现出筑底回升态势,多项提振内需的利好政策密集发布,助力基础设施建设投资加速,从而提振了市场信心。另一方面,全球市场流动性改善意味着更多的资金可

## 8月部分涨幅居前的港股基金

基金代码	基金简称	净值增长率(%)	基金经理
020397.OF	中银港通医药A	5.30	郑宁、夏宜冰
021294.OF	鹏华中证港股通科技联接A	5.28	张羽翔
159636.OF	工银国证港股通科技ETF	5.24	赵栩、刘伟琳
159570.OF	汇添富国证港股通创新药ETF	5.06	乐无穹
159567.OF	银华国证港股通创新药ETF	4.95	马君
018155.OF	创金合信全球医药生物A	4.91	皮劲松、毛丁丁
019933.OF	工银国证港股通科技联接A	4.85	赵栩
021030.OF	汇添富国证港股通创新药联接A	4.84	乐无穹、孙浩
470888.OF	汇添富香港优势精选A	4.82	张骅
021633.OF	招商中证香港科技联接A	4.70	苏燕青



陈书玉/制图

能重新注入估值仍相对偏低但是具有潜力的市场,如港股市场。而在降息周期中,国内政策空间可能会进一步打开,有利于更多资金流向港股。

## 中期业绩利好频频 提振投资者信心

此外,值得注意的是,近期港股众多行业龙头,尤其是互联网行业领军企业二季度业绩超出预期,引发市场积极反应,进一步提振了投资者信心。

华泰柏瑞基金表示,近期港股中期业绩报告的一个特点是:此前风险偏好持续受到压制导致业绩空窗期大家对负面预期计价更多,但这次财报季反而成为风险偏好提升的窗口。当前港股核心资产的上半年业绩及指引不乏超预期亮点,除去政策一贯支持的科技硬件、

半导体等科技成长标的,互联网、游戏等板块凭借自身行业景气度或仍具备较强扩张能力,相关个股业绩发布后呈现可观涨幅,同时获得南向资金连续增持。港股在本次财报季展现出的业绩韧性是近期港股表现亮眼的基本面底色。

海富通基金基金经理纪君凯认为,港股的盈利预期是重要的判断依据。港股具有优秀的EPS(每股盈利)奖励机制,港股市场对优秀公司业绩的敏感度较高,港股的一致预期EPS上修能体现在股价上。自2023年以来,港股的一致预期EPS持续上调,具体拉动的行业板块以互联网公司为代表,这些企业在经济下行期调整战略,聚焦主业,企业通过裁员和降本增效实现净利润的显著提升,成为港股互联网板块业绩改善的重要驱动力。

此外,港股市场的回购不断创下年内新高。Wind数据显示,截至8月29日,今年共有

223家港股公司发起回购,累计回购金额达1788.6亿港元。对此,中欧基金罗佳明认为,上市公司集中回购的行为向市场释放了积极信号。从历史经验看,港股大量回购往往出现在市场低点之后,彰显了上市公司对长期发展的信心,这有利于提振市场情绪并对股价起到支撑作用。

## “一手科技成长 一手高股息”

展望后市,多家机构看好港股表现,配置上可以一手科技成长,一手高股息。

华夏基金表示,自今年一季度以来,港股市场底部不断抬升;4月下旬以来,在内外多重因素共振下迎来了持续大涨,走出了独立行情。在近2个月的回调后,当前港股风险得到充分释放,配置价值凸显。随着美联储降息步伐的临近,可重点关注下半年港股的弹性空间,从三个方向把握机遇:一是港股宽基,恒生指数有望受益于流动性改善、估值修复、港股整体业绩预期上调。二是港股科技板块的向上弹性,业绩利好兑现、对海外利率敏感和前期滞涨的板块向上修复空间较大。可关注科技板块互联网、电子、汽车等行业。三是港股高股息板块,国债收益率中枢下行,红利税可能减免背景下,港股高股息板块对于中长期资金更具配置价值。可关注兼具经营稳定性和性价比的通信运营商、公用事业、银行等板块。

从配置角度看,可以采用哑铃配置策略进行布局:一手科技成长,把握降息周期下对利率更为敏感的板块;一手高股息,追求持续稳定的安全边界收益。

罗佳明认为,需要重点关注三大投资机会:第一,上游资源品,主要归因于供给侧受限的确定性,以及全球工业化和中国经济转型所引发的实物需求结构性上行。第二,中国企业出海创收的投资机遇,依靠国内强大的制造业效率以及完备的产业链,优秀公司开始摸索出海渠道,输出生产能力和品牌以谋求更广阔的市场。第三,科技创新始终是穿越经济周期的根本动力,关注生物医药、电子半导体以及互联网平台所带来的机会。

