

# 绩优基金纷纷放开大额申购 基金经理“火力”增强信心更足

证券时报记者 吴琦

近期,不少绩优主动权益基金陆续放开大额申购限制。有基金公司表示,之所以恢复大额申购(转换转入、定期定额投资)业务,主要原因是大额申购对基金资产运作的影响已经减弱,也是为了满足广大投资者的投资需求。

一些绩优基金经理敢于此刻放开限购,或表明基金经理看好A股未来走势,市场充分调整后反而是逆市布局的良好时机。

## 多只基金放开限购

10月16日,多位绩优知名主动权益基金经理放开旗下基金的大额申购限制。

工银新兴制造混合基金公告称,为满足投资者需求,自2024年10月17日起基金恢复正常申购、转换转入和定期定额投资业务。据悉,该基金曾于2022年4月7日起限购100万元,大额申购的限制至今持续长达2年半的时间。工银新兴制造混合基金此前由基金经理张宇帆管理,今年7月增聘马丽娜与其共同管理。

此前不久,张宇帆管理的工银物流产业自2024年9月11日起恢复正常申购、转换转入和定期定额投资业务。工银物流产业自2022年3月4日起限购2万元,同样长期处于限购状态。工银物流产业基金是张宇帆管理时间最长和管理规模最大的产品,在今年7月增聘尤宏业与之共同管理。

同日,交银施罗德基金发布多则公告宣布旗下基金放开限购。百亿基金经理何帅管理的交银阿尔法核心混合、交银优势行业混合、交银瑞和三年持有期混合恢复大额申购业务。关于恢复大额申购业务的原因,公司表示,考虑之前限制大额申购业务的因素对基金资产运作的影响已经减弱,为满足广大投资者的投资需求,故恢复上述基金的大额申购业务。百亿基金经理杨金金的交银启诚混合、交银趋势混合将5000元、1000元的大额申购限额均提升至5万元。

此外,近期还有多只基金恢复大额申购业务,如诺安优选回报混合恢复机构投资者通过非直销渠道的大额申购业务,国富新机遇基金恢复2022年1月7日起暂停的大额申购业务。

## 大资金有望增强基金经理“火力”

业内人士普遍认为,主动权益基金



主动恢复大额申购业务后,一些大资金的涌入有望为基金带来更多“火力”,更方便基金经理调仓和建仓。

近期,A股市场进入震荡调整阶段。机构认为,市场风险偏好已摆脱负面区间,后续市场的核心矛盾在于后续政策的力度和效果。在一系列政策预期指引下,后续政策或将逐步落地,对后续行情保持乐观,A股市场存在结构性机会。

有第三方基金评价人士表示,一些绩优基金长期处于大额限购状态,其主要目的是通过控制规模达到保护业绩的目的。随着基金规模的增长,如果没有好的建仓时机和投资标的,投资管理的难度会大幅增加,不仅会损害投资者利益还可能摊薄早期持有人的利益,基金大额限购有助于基金经理更好管理好投资组合。

对于放开大额限购的原因,基金管理人公告中均表示,是出于满足投资者需求的目的。谈及基金经理扎堆取消申购额度限制,上述人士指出,近期市场波动有助于基金经理在底部拿下便宜筹码提前进行布局,可为下一轮行情到来做好充分准备。

一些股债混合型基金也将大额申购限额进行了较大幅度调整。安信民

稳增长基金曾于9月25日暂停大额申购、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100万元。但到了10月14日,该基金便恢复个人投资者大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务,非个人投资者的上述业务限制金额调整为1000万元。安信民稳增长基金年内累计回报接近15%,业绩表现位居同类型基金前列。

## 机构称A股值得期待

绩优基金打开大额申购限制,也有助于基金规模的提升。此前,一些绩优基金限制大额申购,虽然有助于稳定基金业绩,但也舍弃了基金规模。当下,一些基金放开限购,将吸引更多资金涌入,或为A股市场带来更多增量资金。

展望未来,诺德基金研究总监罗世锋表示,预期已推出的相关政策的效果或将逐步显现,后续仍有望推出更多增量财政政策,尤其是关于拉动内需、改善民生等方面,其对改善经济基本面及市场风险偏好或将起到较为积极的作用。具体来看,罗世锋对于四季度的市场维持相对谨慎且乐观

的态度,重点关注以下三个方向,一是符合国家发展新质生产力的产业方向,且具有较强竞争优势的优秀制造业;二是受益于内需改善的相关顺周期行业;三是目前仍处于较高景气度的与出口相关的行业。

“A股估值在经历长期调整后处于极低位置。”鹏华基金权益投资一部副总经理袁航认为,A股市场中长期仍具备进一步上行的空间。经济层面,大力度的扩张型政策已经拉开帷幕,未来将陆续落地,对经济基本面的影响也将逐步体现;估值在短期内出现了快速提升,但也只是完成了前期“白菜价”的修复,目前估值依然处于合理偏低位置,远远谈不上泡沫化;和海外股票相比,A股估值也同样具备横向比较的吸引力,在美联储降息以及国内政策调整之后,外资对于中国股票市场的关注度快速提升,未来海外资金或进一步流入A股以及H股市场。

摩根士丹利基金认为,后续财政政策将陆续落地,有望持续对投资者信心带来提振,A股的估值修复行情依然值得期待。结构方面,博时基金认为,政策发力下内需和成长有望受益,中期在经济上行的斜率明确前,维持对红利资产的看好。

# 又有多家基金宣布自购 年内买入规模超39亿元

证券时报记者 余世鹏

随着中证A500ETF密集发行、上市,基金公司的自购行为再次成为市场关注的焦点。

10月15日,招商基金、南方基金自购了旗下中证A500ETF。根据统计,截至10月16日,年内公募基金的自购规模超过39亿元,分布于74家基金公司,其中有12家自购规模超过亿元。

## 多家基金宣布自购

基金自购的最新案例,出现在近期的热门中证A500ETF之中。

根据招商基金10月15日公告,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,招商基金将于近日运用自有资金5000万元投资招商中证A500ETF,并承诺至少持有1年,后续将继续运用自有资金投资旗下权益基金。此外,南方基金公告称,该公司于10月15日运用自有资金5000万元投资南方中证A500ETF,并承诺至少持有1年,并表示后续将继续运用自有资金投资旗下权益基金。

另外,根据此前嘉实中证

A500ETF的成立公告,基金管理人运用自有资金认购2亿份,在基金总份额中占比达到10%。景顺长城基金、招商基金、国泰基金的从业人员,也均在旗下中证A500ETF募集过程中实施申购,合计申购规模超过1600万份。

此外,根据中欧基金公告,将于10月21日发售的中欧沪深300发起式指数基金,使用基金管理人自有资金、基金管理人自有资金、高级管理人员、基金经理等人员资金认购金额不少于1000万元。易方达中证沪深港黄金产业指数基金、富国上证科创板100指数基金等近期发行的基金,分别获得了基金管理人不少于1000万元的自购。

与股票基金相比,债券基金的自购也同样活跃。根据国融基金10月11日公告,公司股东认购证券于10月10日使用自有资金5000万元申购国融添益增强债基A。今年6月底时,国融基金已出资600万元申购国融添益增强债基A,持有期限不少于6个月。

## 年内自购规模超39亿元

根据同花顺iFinD数据,包括上述

内基金自购规模达到了39.02亿元,其中股票型基金自购规模为19.77亿元,债券型基金自购规模4.44亿元,混合型基金自购规模7.93亿元,QDII基金自购1.4亿元,FOF基金自购4.2亿元。

具体到自购的基金公司,超过39亿元的自购分布于74家基金公司,其中有12家自购规模过亿。其中,华夏基金以4.51亿元的自购规模位居第一,紧跟其后是易方达基金(2.85亿元)、嘉实基金(2.33亿元)、南方基金(2.1亿元)。

从产品类型来看,股票基金方面,嘉实基金年内自购旗下股票型基金的金额为2.2亿元,在全市场位居第一。易方达基金的股票基金自购规模为2.1亿元,排名第二。此外南方基金、华夏基金、天弘基金、华安基金、博时基金、富国基金、中欧基金的自购规模均超过1亿元。债券基金方面,国泰君安资管自购9104.41万元位居第一,国融基金和汇添富基金的自购金额均超过了5000万元。

## 多发生在行情转折期

华宝证券研报指出,以2012年至2022年底这段时间来统计,基金业共

有过六波较大的自购潮,分别发生在2012年经济遭遇下行压力阶段、2015年高杠杆下的股市大幅回落阶段、2018年美国发动贸易战冲击A股的阶段、2020年疫情影响阶段和2022年强预期与弱现实下的两波自购潮。其中,自购行为较频繁的公司大多成立时间较早,具备相对丰富的管理经验,且超过一半的公司以固收类基金为主要布局。从历史来看,大规模的自购往往出现在行情转折期。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,基金公司开展基金自购,一是以自购方式将公司利益和基金持有人绑定,以此来促进基金销售提升规模;二是通过自购,基金公司也能让自有资金分享到基金的投资回报。

华夏基金基金经理许利明则指出,自购基金有时候先于市场底部购入,有时候晚于市场底部购入。但把时间周期拉长一点就可以看出,基金自购潮往往发生在市场下跌的情况下,通常出现在市场的阶段性低位,比如2022年3月、2020年2月和2018年12月,这与普通投资者的申赎操作存在较为明显的反向关系。在自购潮后,市场大多也会迎来转折。

# 漂移基金有望回归 消费股增量资金在路上

证券时报记者 安仲文

随着消费刺激政策不断落地,此前跑输的新零售新消费赛道有望逐渐赶上。

10月16日,港股新零售新消费赛道表现抢眼,茶百道股价盘中一度飙升80.5%,收盘涨幅虽大幅收窄,但仍上涨近30%。此外,高鑫零售收盘涨幅15.08%,东方甄选涨5.57%,奈雪的茶股价盘中一度飙升27.3%,收盘涨4.3%。

有机构人士表示,考虑到近期政策对消费的强力支持,预计新零售赛道可能成为年底寻找弹性空间的核心对象。

当前来看,消费赛道基金涨幅明显落后,这也意味着后续仍有做多空间。以偏股混合型基金为例,年内业绩倒数的有多只是消费赛道基金,其中,中信建投基金旗下的消费升级基金最近一个月净值涨幅仅为9%,年内亏损依然超过20%;天治基金旗下的天治新消费混合基金年内亏损依然超过30%,该基金重仓新消费赛道,最近一个月内的收益率仅为4%,而同期沪深300指数涨幅达21.3%。

此前,有不少消费主题基金因为业绩压力,转而降低仓位并将资金漂移至其它赛道。以华南地区一家大型公募的消费主题基金为例,由于前期消费股持续低迷,基金经理在今年6月末将消费股仓位配置到基金合同所规定的最低限度水平。此外,上海地区一只消费主题基金则几乎将全部仓位转向资源股、矿产股,前十大重仓股中已无任何一只消费服务类品种。

业内人士认为,随着政府刺激政策对国内经济的显著拉动,消费信心正在持续回暖和升温,此前漂移至其他赛道的消费主题基金有望

成为消费板块新的增量资金。

关于当前消费赛道的布局机会,一些基金经理强调消费或已走出悲观阶段,消费公司的静态估值、股息率已具备较高的吸引力。

鹏华消费优选基金经理蒋鑫表示,当前持仓仍以医药、消费为主,国内市场培育出了一大批创新药和消费产品,从产品到创新都在全面赶超,逐步具备全球创新力。此前,消费受经济和地产的影响,消费龙头公司的估值和股息率已经接近红利类资产。蒋鑫认为,当前以消费为代表的权益类资产估值水平很低,从长期角度看,具备性价比,坚持布局远期空间大、估值低、悲观预期充分、基本面有趋势性向上变化的优质消费赛道成长股,在具备较高性价比的行业和企业中挖掘超额收益的机会。

汇添富消费升级基金经理胡昕炜认为,对于消费行业来说,由于和中国经济高度相关,在“生产强、消费弱”的宏观背景下,短期、阶段性的景气度不高已是客观现实。但中国有大量的人口、广袤的市场和充分的内需潜力,人均GDP依然不高,消费发展的空间仍然是极大的。当前很多消费股的市值、估值已经向下调整了很多,如果经济逐步走出底部区间,消费向上的弹性是可以期待的。未来将继续聚焦于A股和港股的优质消费公司。

广发消费品精选基金经理林英睿则强调,关于消费赛道的投资机会,市场会从不同角度去评估经济的现状和未来,但这种评判往往带有中短期的基本面动量成分,然后在情绪动量的推动下走向极致。他认为,在消费赛道上,应该在基本面不断验证前期假设的情况下,继续保持乐观的态度,耐心等待市场价值的真正回归。

# 权益市场回暖 一批“固收+”基金业绩创新高

证券时报记者 安仲文

近期,A股市场对密集推出的宏观调控政策给予较为积极反应,市场情绪得到纠偏和修复,公募基金的净值随之迎来大面积反弹。在此轮基金净值反弹中,作为追求绝对收益的“固收+”产品,表现出较好的业绩弹性。

从底层资产来看,“固收+”是一类涵盖股票、信用债、利率债、可转债、基金等不同细分资产的股债混合类基金。丰富的底层资产让“固收+”基金具有在不同的市场环境中追求攻守兼备的独特优势:股市行情来临时,具有高于纯债型基金的进攻性;股市震荡时,最大回撤小于股票型基金,具有高于纯权益资产的“反脆弱性”。

从近年来基金净值回报来看,不少“固收+”产品的净值表现甚至可媲美表现居前的主动权益基金。近期,权益市场不断回暖,债券市场稳中有升,以两大资产为底仓的“固收+”产品再次受到市场关注。

Wind统计显示,截至10月14日,全市场九成“固收+”产品今年实现正收益,其中逾300只基金今年以来收益率超过5%,如广发稳睿六个月持有A、广发恒悦A、广发恒通六个月持有A、广发恒悦A、广发集轩A今年收益率分别达13.23%、10.18%、8.4%、7.71%和6.81%。

绩优“固收+”产品能为持有人提供良好持有体验,还体现在产品净值创新高的能力上。证券时报记者统计发现,10月以来,合计有近500只“固收+”产品净值刷新成立以来最高历史业绩水平。广发基金旗下广发稳睿六个月持有A、广发恒通六个月持有A、广发集轩A、广发集源A等24只“固收+”产品位列其中。

广发稳睿六个月持有A基金年内净值上涨13.23%,近三年累计回报达17.17%,中短期表现均位居同类基金前列,基金净值屡屡刷新历史新高。该基金基金经理王予柯表示,广发稳睿六个月持有A在股债

配置和股票行业配置方面维持了攻守平衡、适度对冲的投资策略,寻找经济转型过程中的结构性机会。防守端,偏好逆周期属性和绝对收益属性,选择可持续的红利股以及长周期债券,在今年上半年取得不错表现。进攻端,该基金选择增持中期竞争优势明确、估值有吸引力的公司,为组合增加更多弹性。

成立于2020年的广发恒通六个月持有A今年以来实现8.4%的正收益,并在成立以来的所有自然年度里实现正收益,是近年来市场上较为稀缺的保持年度正收益的含权产品。广发恒通六个月持有A的基金经理张雪在二季报中表示,组合维持中性偏高的权益仓位,内部持仓小幅调整,保持了黄金、生物医药和非银的仓位,降低了TMT持仓。债券部分,组合继续持有流动性较好的中高等级信用债,久期较短,以期获得稳定票息收入。

广发聚鑫A和广发集源A是广发基金旗下规模居前的两只“固收+”产品,规模均在百亿元左右。上述两只基金分别由张芊和刘志辉管理,近期,基金净值双双刷新成立以来新高。除广发聚鑫A之外,张芊管理的广发恒昌一年持有A、广发招享A、广发聚荣一年持有A等产品近期基金净值同样刷新历史新高纪录。

在债券方面,张芊表示组合将继续跟踪经济基本面、货币政策及监管政策等方面的变化,增强操作的灵活性;同时注意做好持仓币种梳理,优化持仓结构,严控风险,争取抓住市场机会,力争为投资人带来理想的回报。权益方面,组合将继续关注转型升级方向的制造业龙头和受益于中国老龄化趋势的标的,适当降低高端消费持仓。

