

纳指基金放宽限购 基民纷纷“拼手速”

□本报记者 张舒琳

今年以来，随着基金公司QDII额度扩容，部分长期限购的QDII场外基金获得了短暂的放宽窗口，但在海外资产配置需求旺盛的背景下，场外产品的额度仍难以完全满足资金申购需求。近日，多只纳指基金公告提升申购上限，但时间窗口期极为短暂，部分产品仅经过一两个交易日后，额度便迅速收紧。与此同时，热门QDII产品限购愈发严格，部分基金直接公告暂停申购。



视觉中国图片

“开闸”又“关闸”

近日，QDII基金在社交媒体上掀起了一阵讨论热潮。多家基金公司旗下纳指、纳指科技基金公告放宽限购，吸引了大量基民关注，但多只基金在公告落地不久就收紧额度。例如，9月16日，景顺长城基金发布公告称，自9月17日起，对旗下景顺长城纳斯达克科技ETF联接（QDII）人民币A类、C类、E类份额每日限购1000元。由于投美股的QDII基金长期严格限购，不少基金单个账户单日只能购买100元，甚至10元、2元。因此，消息一出，社交媒体上很快掀起了热潮，有投资者表示：“不多说，要将各个份额额度‘拉满’。”

9月18日，景顺长城基金又发布公告称，为充分保护基金份额持有人

利益，保障基金平稳运作，自9月21日起，将旗下景顺长城纳斯达克科技ETF联接（QDII）人民币A类、C类、E类份额每日限购额调整为代销渠道合计100元，直销渠道500元。

这已经不是近期QDII基金第一次出现“开门即被抢购”的场景，不少纳指基金均上演了“闪开闪关”的剧情。9月9日，万家基金发布公告称，将万家纳斯达克100指数基金（QDII）A类和C类份额代销渠道单日单个账户限购额放宽至5000元（不同份额分别计算）；直销渠道单日单个账户限购额放宽至20000元。但在投资者的申购热情之下，这一额度很快又被缩紧。9月10日，万家基金又发布公告，将全渠道单日单个基金账户限购额降至100元，并宣布自9月10日起调整基金总规模上限为22亿元，采用“按比例确认”的

原则进行规模控制。此后，不少投资者表示，部分申购的资金按比例被退回。

此外在9月初，汇添富纳斯达克100ETF发起式联接（QDII）将人民币各类别份额限购额放宽至1万元后，又迅速公告降至2000元，很快进一步降至10元。不过，9月14日起，该基金人民币各类别份额限购额又放宽至1000元。

供给存在硬约束

部分基金则直接“关门”暂停申购。9月18日，广发基金发布公告称，自9月21日起，对广发纳指100ETF联接（QDII）人民币A类、C类、F类份额全部暂停申购（含转换转入、定期定额和不定额投资）业务。此前，这只基金一度每日限购2

元。此前，由于基金长期业绩较好且额度紧俏，该基金在社交媒体上受到热捧。

天弘基金也发布公告称，为保证基金的平稳运作，保护投资者利益，将自9月21日起，暂停天弘纳斯达克100指数型发起式（QDII）A类、C类基金份额的申购及定期定额投资业务。此外，天弘标普500发起（QDII-FOF）A类、C类份额也将自9月21日起暂停申购及定期定额投资业务。

整体来看，市场上的纳指基金场外额度均十分紧俏。中国证券报记者整理Wind数据发现，有统计数据的81只美股QDII产品中，单日单账户申购限额中位数为100元。其中，有25只产品限额不超过10元，部分产品更是低至1元。

投资者买不到场外基金的同时，

场内基金则常年处于“买贵了”的状态，不少美股QDII类ETF溢价率长期处于较高水平。Wind数据显示，截至9月18日，23只投资美股的QDII类ETF中，22只产品均处于溢价状态。其中，热门产品景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF溢价率高达27%，还有10只溢价率超10%。

上述场外、场内产品紧俏的根源，在于QDII额度这一硬约束。实际上，今年以来，基金公司QDII额度供给明显增加，继今年3月底新增额度后，8月又迎来新一轮扩容。但相比于需求而言，供给依旧不足，不少基金公司在放宽QDII基金限购后，额度很快就变得紧张，基金公司只能来回“开闸”“关闸”。业内人士提示，对于“拼手速”下单的投资者而言，需留意海外市场的波动风险。

华富基金张娅：

卡位思维布局产品 关注逆势与低位方向

□本报记者 王鹤静

深耕指数投资领域十余年，前瞻挖掘产业趋势机会，华富基金总经理助理、指数投资部总监张娅带领指数投资团队，成功打造人工智能ETF华富这一拳头产品，该基金规模今年以来最高曾突破100亿元。

面对当前分化加剧的市场格局，张娅日前在接受中国证券报记者采访时表示，一方面，场外产品可能是基金公司介入指数投资业务性价比更优的切入点；另一方面，指数产品布局需寻找相对稀缺的方向，比如当前可提前关注一些相对冷门且竞争格局尚可的顺周期、困境反转等逆势风格以及低位的科技板块投资机会。

此外，张娅认为，指数投资业务除了“卷”产品之外，还要“卷”服务，围绕指数产品的专业服务，不仅要在不同的市场环境根据收益风险特征给出ETF组合的策略参考，还要对特色化定制ETF产品给出专业而通俗的解读与普及。

成功打造AI拳头产品

2017年加入华富基金以来，张娅

带领指数投资团队逐步搭建起指数产品货架。基于产业趋势研判及产品卡位分析，张娅和团队近年来陆续推出宽基指数、行业主题指数、策略指数等系列产品，形成“大类资产体系化+个体产品精品化”的特征。

其中，值得关注的是人工智能ETF华富。该基金成立于2019年12月，是市场首批人工智能主题ETF产品，今年以来该基金规模最高曾突破100亿元。

该ETF跟踪的中证人工智能产业指数，由张娅带领的指数投资团队和中证指数公司共同研发定制，编制规则主要是从为AI提供基础资源、技术支持以及AI应用领域的上市公司证券中，剔除基本面趋势后20%的证券，再根据过去一年日均总市值、人工智能业务收入占比、行业中性净利润增速等指标，筛选出表现最好的50只证券作为指数样本。

“该指数类似于AI方向的宽基指数，上中下游各环节标的都有涉猎，便于投资者捕捉大的AI产业机会。考虑到新兴产业的景气发展态势变化较快，我们在深度参与优化指数编制方法时，在营收占比提纯的市值基础上，设置了景气聚焦环节和相对高频的季度调仓频率，力争在全面覆盖AI

子环节的同时，尽量捕捉当前最重要的景气方向，以降低投资者的投资难度。”张娅介绍。

Wind数据显示，截至9月18日，人工智能ETF华富跟踪的中证人工智能产业指数近三年涨幅超过150%，定制策略的有效性得到了一定程度的检验。

围绕人工智能ETF华富这一拳头产品，张娅表示，团队逐步完善科技指数产品货架，后续推出的港股通信息ETF华富补足了港股硬件方向的投资工具，华富中证港股通创新药指数可参与捕捉AI制药等“AI+”应用机会。

场内场外“两条腿走路”

指数投资业务发展至今，华富基金旗下已拥有人工智能ETF华富、稀有金属ETF华富、现金流全指ETF华富等场内指数产品，华富新华中诚信红利价值指数、华富中证港股通创新药指数等场外指数产品，以及华富中证科创创业50指数增强、华富沪深300指数增强两只指数增强产品。

面对当前复杂的竞争格局，场内和场外“两条腿走路”，对于华富基金指数投资团队而言，不失为更加灵

活的选择。

“现在国内ETF产品数量较多，想要做好ETF业务，需要谨慎评估行业格局。从场外产品起步可能会相对容易一些，而且场外指数产品可以适度做业绩增强，如果能做出一定的业绩区分度，也是额外的加分项。”张娅坦言。

对于接下来指数产品的布局方向，张娅介绍，团队的思路是继续沿着场外场内并行、优选竞争格局尚可、优选行业主题、逆周期布局、体现独家定制优势的原则寻找产品卡位。

此外，张娅和指数增强团队也在持续打磨指数增强策略。不同于传统的多因子模型，为更加贴合投资的第一性原理，张娅和团队以投资属性、行情性质为基础搭建投资框架，制定与当前市场环境相适应的风格、行业偏离度，并结合基本面、技术面分析，进行合理止盈和止损。

回归基本面趋势判断

经历了科技板块回调后的风格再平衡，张娅表示：“前期引发科技板块调整的主要触发因素是高位资金过于集中抱团。立足当下，我们应回归基本面趋势判断，中期需要对

海外算力链条和国内算力链条区分对待。”

在张娅看来，7月以来，海外AI应用ARR（年度经常性收入）预期放缓，美国龙头科技公司的营收增速和资本开支增速匹配度出现超出合理范围的迹象，需要谨慎跟踪。国内算力链正步入实质性加速阶段，B端商业落地的底层逻辑较为通畅，虽然未来的反弹路径可能较为曲折，但具备走出中期趋势的潜力。

AI应用也是张娅持续关注的方向：“Claude的Agent-Coding是推动今年AI算力结构行情的重要因素，此外AI对创新药应用、短剧传媒的赋能加持也已来临。目前AI应用落地在多个产业上已有苗头出现，但后续能否走出趋势，仍取决于业绩落地和资金选择。在这些业绩开始落地的软应用方向中，需要甄别出具有壁垒的优势公司。”

面对当前存量博弈且轮动加速的环境，张娅认为，“保持在场”可能是较为重要的策略选择，行业、风格、市值分布相对均衡的宽基指数或更具配置价值，国内算力链条、港股创新药等逻辑通顺的潜力方向也值得关注，后续可等待市场赚钱效应好转后再调整仓位予以应对。