

摩根士丹利华鑫基金：看好新能源汽车主题

A股10月开门红，摩根士丹利华鑫基金认为，投资者悲观情绪有所缓解，加之海外市场反弹强劲，促使当前市场反弹。但是，反弹的力度和持续性可能受制于多个因素，包括海外市场表现、三季报数据等。近期行情，除了事件性带来的主题投资外，市场当前可能更多依靠自身的力量在运行，当前投资者信心已严重受挫，成交量较高位大幅萎缩，市场很可能进入一个较为复杂的寻底阶段。投资上，摩根士丹利华鑫基金认为，看好业绩增长明确、股价对价值创造能力反映不充分的优质成长股。同时，结合事件性因素，在新能源汽车、大数据、国企改革、能源互联网方面寻找主题投资机会。

(刘梦)

平安大华权益、固收夺“双冠军”

随着第三季度的结束，又一次的基金业绩排名新鲜出炉，平安大华在前三季度的业绩排名中脱颖而出。根据海通证券10月9日发布的基金公司绝对收益排行榜，平安大华权益类基金最近3年净值增长率达119.57%，位列行业第一，固定收益类基金今年前三季度净值增长率为17.17%，同样位列行业之首，权益固收夺“双冠军”。

对于后市的投资方面，平安大华认为，外部环境来看，美国短期加息预期有所降温，现在投资者的风险偏好开始提升。内部环境来看，虽然经济不达预期，但人民币和资本外逃的压力缓解，政策有望继续蜜月期，可能会看到更多的政策出台。清理配资的事宜阶段性得到缓解，在这种背景下，市场具有向上反弹的动力。但市场信心的恢复需要时间，不太可能一蹴而就，会有反复，总体上市场更有可能震荡上行。(李浩浩)

鹏华系货基业绩坚挺

受目前宽松的货币政策影响，货币基金收益集体跌回下降通道。据Wind资讯数据统计，截至10月12日，银行理财产品1-3个月左右期限的约定年化收益已经降至3%以下。北京大学国家发展研究院教授宋国青近日表示，高投资回报率甚至暴利的时代或许将一去不复返。记者注意到，鹏华旗下的货币基金业绩表现仍然坚挺，经记者核实，截至三季度末，鹏华添利宝、鹏华增值宝和鹏华安盈宝的七日年化收益率均稳居3%以上，年化收益率则分别实现3.39%、4.42%和5.04%。

业内人士分析认为，自去年11月以来，1年期定期存款利率从3.0%下调至1.75%，是货基收益普遍下降的主要原因。面对货基收益不断承压，鹏华旗下货币基金同期业绩领先，出色表现与鹏华固收团队的专业化管理紧密相关，其坚持的“理性投资、主动操作、控制风险、稳健增值”投研方向，令即使是成立不足一年的鹏华安盈宝货币，今年以来也取得了3.48%的稳健回报率。(朱景锋)

南方国策动力开放申购

10月12日，南方国策动力股票型基金(基金代码:001692)开放申购。该基金于8月26日成立，截至10月9日净值为1.032元。银河证券数据统计，截至10月9日，南方国策动力成立以来净值增长3.2%，在8月和9月新成立的主动管理股票基金中排名第二。而在今年以来成立的70只主动管理股票基金中，目前仍保持净值1元以上的仅占26%，南方国策动力的净值增长率排名第七。

Wind数据显示，刘霄汉曾执掌的基金产品短中长期业绩出色，其稳健的风格获得了大量机构投资者的认可。2013年，刘霄汉所管理的基金投资收益率位列全市场可比基金的前20%，当年收益率29.4%，同期沪深300下跌7.7%；2014年其收益率上涨60.19%，同期普通股票型基金平均涨幅为25.63%。(方丽)

A股迎来四连阳 险资借道指数基金火速加仓

证券时报记者 方丽

自国庆后第一个交易日以来，A股市场连涨四天。俗话说“三根阳线改变信仰”，卖方分析师纷纷提出“拥抱十月”、“爱在深秋”等积极看好10月行情的市场观点。同时，保险、私募等各类机构也迅速加仓入市。

市场利空出尽，连续4个月收阴线的A股，10月大概率会迎来吃

饭行情。”上海一位保险机构投资经理透露，10月12日、13日，其所在保险公司选择了加仓弹性较大的行业指数基金。

无独有偶，一家大型保险资产管理公司最近一周持续申购代表成长风格的指数基金，如中证500ETF联接基金、TMT行业基金等。他们的理由是高位、成长风格的指数基金，在反弹行情中更容易跑赢市场。

而深圳一位基金经理也表示，最近两天，目前该公司旗下指数基金呈现出净申购状态，不少机构申购，每天至少有几千万元的净申购量。

保险公司有自己判断，根据自己的判断会适时进场。如果他们觉得点位高了，他们随时又会把资金赎回。”深圳一家基金人士说，目前点位去看四季度，保险公司觉得市场具有一定投资价值。”

而据证券时报记者了解，最近两

日一些基金公司场内指数型产品等迎来净申购。深圳一家基金公司表示，该公司旗下不少权益类产品自9月下旬以来每天都受到机构大举申购，每次金额大约在2000万至5000万。

不少站在投资一线的股票基金经理同样看好四季度股票市场的机会。据深圳一家基金公司投研人士表示，目前市场的利空因素逐步消退，但仍会持续区间震荡，未来市场存结构性机会。

上证指数三季度的大幅下跌，释放了系统性风险，恐慌情绪也得到宣泄，市场底部已经基本出现，而且9月底监管层去杠杆接近尾声，十三五规划将出台，海外市场有表现较好，这些对市场较为有利的因素叠加稳定了投资者信心。”沪上一位基金经理表示，近期主题投资盛行，信息消费、传媒、体育、一带一路、新能源汽车等主题表现较火，相关主题基金近期净申购有所放大。

9月底私募基金规模达4.51万亿 环比增速放缓

百亿以上私募增至75家

证券时报记者 朱景锋

股市的震荡使高速奔跑的私募基金也放缓增长步伐。中国基金业协会本周一公布的私募登记备案月报显示，截至9月底，已登记备案各类私募基金认缴规模为4.51万亿元，环比增加1567亿元，规模增量创7个月以来新低。当月备案的私募基金产品数量环比也大幅减少。

根据基金业协会公布的今年各月备案私募规模可以发现，今年以来，私募基金整体上继续呈现爆发式增长，特别是在股市暴跌的7月份，各类私募基金规模依然大增3218亿元，在规模增量创今年月度之最佳的同时，私募基金总规模在7

月底也首度站上4万亿元大关。

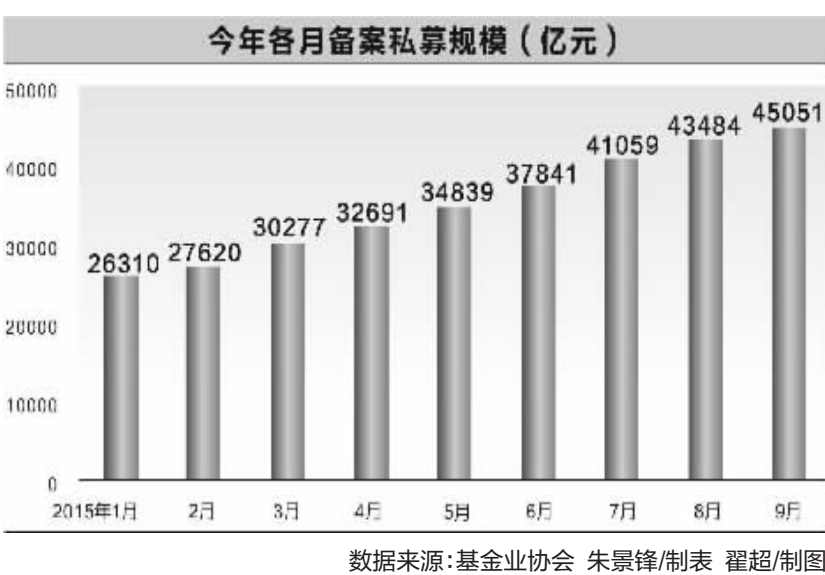
但7月份之后股市继续大幅调整，其对私募基金行业的负面影响开始逐步显现，整个8月份私募基金规模依然增长了2425亿元，同7月份相比增量开始下降，9月份私募规模增量则再度下降至1567亿元，比8月份少增858亿元，规模增量创出3月份以来单月新低。

从基金净值表现来看，股市大幅调整，不少私募基金出现巨大亏损，使得私募基金发行数量和规模均大幅下滑，表现在整个9月份新备案私募基金数量环比大幅下降。根据基金业协会私募备案信息显示，9月份新备案私募基金为1016只，较8月份的1550只减少三分之

一多。

在各类私募基金中，主要投资二级市场的证券投资私募受到股市波动影响更大。截至9月底，私募证券管理人管理的私募基金规模为16756亿元，比8月底小幅增加566亿元，规模增量同样创3月份以来新低。

协会私募月报显示，截至9月底，基金业协会已登记私募基金管理人20383家。已备案私募基金20123只。私募基金管理人按基金总规模划分，管理规模在20亿元以下的19959家，占比达97.92%。20亿元到50亿元的私募管理人为262家，50亿元到100亿元的共87家，100亿元以上的有75家。和8月底相比，百亿以上私募机构增加两家。



部分新基金加快建仓

证券时报记者 刘梦

三季度A股市场震荡下挫，大多数新基金采取缓慢建仓策略。近几个交易日A股出现反弹迹象，不少新基金的股票仓位随之有所提升。记者发现，部分公司次新基金已基本完成建仓。

从基金净值表现来推断，国寿安保智慧生活在9月30日开始构建股票仓位，并在10月逐渐加仓。富国新动力的净值也在10月开始出现上行，10月8日至12日三个交易日其净值分别上涨了1.20%、0.69%、1.57%，保守估计其目前股票仓位在三成左右。此外，9月8日成立的东方创新科技在建仓上也较为积极。

从净值表现来看，除了东方创新科技以外，其余在9月份成立的偏股型基金净值波动普遍极小，与股指涨跌幅的相关性也极弱，包括在9月成立的汇丰进

行智造先锋、融通跨界成长、华商新动力、前海开源中国稀缺资产等基金，应尚未开始大规模建仓。

一位管理着在9月底才成立的新基金的基金经理表示：新基金将采取稳步建仓的节奏，在积累了一定的安全垫之后，再考虑博取超额收益。”

汇丰信智智造先锋的基金经理吴培文也回应道，对于这只在9月30日成立的新基金，将坚持匀速建仓的策略。近期的市场上涨，实际上是全球投资者对之前预期偏差的修复。但是，三季报业绩风险、宏观经济继续下滑的风险、IPO闸门的开放等，都在一定程度上阻碍了A股的中期大反弹，A股可能还会继续在较低的位置波动。我们维持匀速建仓的策略不变，趁着A股仍处于底部区域的时候，为投资者捡拾低价的筹码，为长远布局。”吴培文表示。

A股回暖 基金发行又逢春

见习记者 李沪生

A股市场急速回暖，国庆节后仅4个交易日，上证指数从节前3052点一度拉升至接近3300点的位置，截至10月13日收盘，稳定在3293.23点，涨幅达到7.9%。创业板指数更是大涨超过400点。原本已经准备应对寒冬的基金公司们也摩拳擦掌重启发行计划。

此前基金新发市场的惨淡无疑让基金公司不得不压下手头已获批的多只基金，多家基金公司都表示今年发行目标将大打折扣，然而近期记者了解到，不少基金公司突然转变口风，一致看好后市。

我们准备将获批的两只基金提上议程，1只混合1只保本，准备在年底前发完。”上海一家小型基金公司市场部人士透露。根据他提供的数据，目前市场上已获批但未发的基金数量超过50只。

通过证监会基金募集申请行政许可中可以看出，包括招商、大摩、国投瑞银、融通等多只基金在拿到批文后未见动作。华南一家基金公司渠道部人士透

露，近期将发行一只保本基金，而积压许久的混合基金仍没有明确发行意愿。

Wind数据显示，仅12、日13日两天，就有中海混改红利混合、圆信永丰优选生活、国寿安保尊盈一年、宝盈新锐、九泰久盛量化先锋、泰达宏利活期友先后借势发行，募集截止日均在月底。

相比之下，8月至今的一些基金仍在发行，募集期均接近两个月，沪上一家中型基金公司市场部人士对记者表示，目前基金发行并不如上半年那般火热，公司正在发行的混合基金已经发行接近一个半月，却依旧未能成立，尽管市场回暖，发行规模上仍然看不到大的增量，照此趋势，应该要公告延期募集了。”

上述小型基金公司市场部人士也坦言，目前四大行以及不少券商在新基金发行上已经不如此前卖力，不少基金公司已转而寻找小银行合作。如将南京银行、兴业银行、广发银行、中信银行作为主渠道。我们即将发行的两只产品估计也是准备依托在兴业银行销售。”该人士说。

泽泉投资辛宇：顺势而为 选股看大概率

证券时报记者 王杰

辛宇掌管的泽泉投资最近正广受瞩目，这个与徐翔同出于“宁波涨停敢死队”的操盘手，因今年6月份成功逃顶而知名，在上半年牛市行情中，市场上许多私募产品净值都水涨船高，辛宇管理的产品并未显山露水。然而，在6月突如其来的一波暴跌之后，许多私募都被杀个措手不及，泽泉却在巨震之前及时清仓，保住胜利果实，以高达249.98%的上半年收益率超过了赫赫有名的泽熙，排在榜首。

逃顶并非侥幸

据了解，实际上在6月之前的两年多时间，泽泉旗下的产品几乎都是满仓状态。直至6月10日，大

盘在5100点处盘桓，辛宇处于见顶信号出现，在公司内部提出清仓，遭到投研团队大多数人的反对，他们认为当时上证指数尚未超过2008年高点，牛市还有空间。但6月12日，辛宇顶着巨大压力，卖完了手中的股票。6月15日，大盘开始急速下行，辛宇为持有人保住了胜利果实。回顾这次大跌，辛宇表示，5000点时，市场顶部特征已非常明显：从估值水平看，6月的A股市场无论是横向还是纵向估值，都已处于历史最高阶段；从上涨幅度。创业板指数从500多点涨到4000多点，涨了7倍。很多股票平均涨幅在4倍以上；从行情持续时间看，这一轮牛市从2012年10月份开始一直到2015年6月份，多数股票上涨时间跨度达到两年半，已是完整的牛市时间跨度；另外，5月份政策风向出

现了一些变化，如场外配资、降杠杆等，而在当时，某些板块的龙头股票出现快速连续下跌，这也是明显的市场见顶信号。

除此之外，辛宇还指出非常重要的一点：不变的人性。回头看5月份的时候，5000点顶部全民都是股神，大家都在炒股票，A股成交量达到历史最高，证券公司24小时加班开户。这些迹象曾出现在历史的顶部。”辛宇说。

政策底可能已看到 但市场底还有待验证

经过最初的急跌之后，最近一个多月上证指数都在3000点左右徘徊。此时是否已到达底部？辛宇认为，政策底可能已看到，但市场底还有待验证。他表示，目前来说市场的系统性风险已有了较大释放，存在一些结构性交

易机会，包括10月份阶段性反弹也有可能。但整体看宏观数据见底迹象不明显，市场估值水平还不具有足够吸引力，市场热点尚不清晰，所以系统性机会还未形成。

谈到具体的投资机会，辛宇谈到几个概念和板块：第一，传统老公司业务转型开出新花。第二，价格合理的次新股。第三，国家投资十三五的投资方向，比如新能源汽车、农村电网改造、一带一路等。第四，国企改革，之前涨幅不大，同时有壳资源属性国有企业。另外，他也关注周期股的拐点，如有色金属等大宗商品相关类别。

顺势而为 选股重视大概率

创立至今，泽泉旗下产品均带给投资者正收益，旗舰产品泽泉-景渤

财富平均年化收益超过100%的业绩。这与他们的投资理念和风险控制有着密不可分的关系。他们始终认为，在市场中，生存第一，赚钱第二。市场不会以人的主观意志而改变，必须尊重市场的走势和选择，顺势而为。

辛宇是“宁波涨停敢死队”出身，大家对敢死队的印象主要是追涨杀跌，风险巨大。辛宇却表示，这段游资的从业经历更多的是教会他“生存第一”，其次是如何持续长久地生存，事实上，辛宇也曾在中金公司等金融机构从业，这也使得他了解不同市场主体的操作思路和投资技能。他介绍，泽泉有个“投资闭环理论”，包括了基本面、市场面、技术面、心理面等几个维度，看大势、选行业与个股都需要从这几个维度综合去评估。我们只做大概率的事情。”辛宇肯定地表示。