

私募规模增速恢复 机构积极加盟

证券时报记者 吴君

市场回暖，私募基金规模再获明显增长。根据基金业协会数据，截至 10 月底，已备案的私募基金管理规模达到 4.89 万亿元，比上月增加 3870 亿元；百亿元以上私募机构达到 85 家，较上月增加 10 家。同时，银行、信托等机构也积极加入私募队伍。

根据数据，上半年大牛市行情下，私募基金管理规模快速增长，尤其是 6 月份，规模增长超过 1 万亿元。但是随后的市场调整使得私募规模增速显著下滑，9 月规模增长仅为 1566 亿元。

进入 10 月，大盘展开反弹，私募管理规模也重新获得动力，10 月规模增量达到 3870 亿元，比 9 月 566 亿元的增量有明显提升。格上理财研究员刘豫告诉记者，10 月近 90% 的证券私募基金获得正收益，规模上涨加快在情理之中。同时，百亿级别的私募在 10 月数量激增 10 家，达到 85 家，较年初的 43 家翻了一倍。

不过，目前私募发行产品依旧较为低迷，10 月新增管理基金数量仅为 730 只，比 9 月的增量少了 517 只。

10 月，私募基金管理人数量达到 21821 家，为年初的 3 倍多。随着私募基金得到市场认可，并获得监管层的鼓励，私募行业已经吸引越来越多机构加盟，今年以来多家银行、信托等开始备案私募基金管理人。目前备案私募的银行或银行资管部有 10 家，包括江苏银行、徽商银行、民生银行等；备案的信托公司有 33 家，包括新华信托、长安国际信托等。

刘豫认为，中国进入大资管时代，私募业的发展前景非常广阔。商业银行申请私募基金管理人资格，一是为了把握时代大潮，二是为了丰富产品线条。商业银行在某些投资领域受限制，拿到私募基金管理人资格后，有利于其扩充产品线，更好地服务客户。”

博时安荣18个月定开债 11月16日起发行

博时基金公告，旗下博时安荣 18 个月定期开放债基 11 月 16 日至 12 月 4 日发行，这是博时基金第四只定期开放债券基金，将由明星债券基金经理魏桢管理。该基金每 18 个月开放一次申购和赎回，在收益与流动之间寻求平衡。

魏桢管理的博时安丰 18 个月定期开放债券 (LOF) 是博时固定收益家族中的明星产品。银河数据显示，截至 11 月 10 日，该基金今年以来收益率高达 16.13%，2013 年 8 月成立以来总收益率 35.26%，在银河同类 15 只基金中长期排名第一。（杜志鑫 刘梦）

广发百发成长基金 进入发行倒计时

基于对市场面临结构性投资机会的判断，广发基金于 11 月 2 日至 13 日期间发行广发百发大数据策略成长混合基金，该基金为国内首只大数据量化主动成长风格基金。拟任基金经理季峰介绍，百发成长是一只专注于成长股投资的大数据基金，选股范围是中小板和创业板，重点投资代表新兴经济增长点的优质企业。目前 A 股回归常态，不少股票的投资价值显现。对于新发权益类基金而言，正是较好的建仓时机，找准投资标的是关键。”季峰说。（方丽）

证券B基连续六涨停

昨日，证券公司指数上涨 2.31%，证券 B 基 (50344) 等证券分级 B 涨停，这也是它们连续六个交易日涨停。

11 月 4 日，22 只证券股涨停，证券分级 B 封上涨停板。不过，由于存在杠杆，当日分级 B 的净值涨幅远超 10%，而场内分级 B 受涨停板限制，处于折价状态。证券 B 基上周折价一度超过 10%。11 月 11 日之前的 6 个交易日，证券 B 基大涨 77.18%，折价已消失。不过，证券 B 基当前拥有 1.995 倍的价格杠杆，看好券商股的投资者，不妨通过证券 B 基来抢反弹。（方丽）

创业板千点反弹 百只偏股基金涨超50%

多只基金收复股灾失地年内收益创新高

证券时报记者 朱景锋

昨日，创业板指站上 2800 点，自 9 月 16 日以来累计上涨逾 1000 点。主动偏股基金特别是重仓成长股的基金净值快速增长，100 只基金反弹以来收益率超过 50%。多只基金借助反弹收复股灾失地，年内收益率不断创出新高。

偏股基金再现赚钱效应

创业板引领股市强劲反弹，偏股基金再现短期收益飙升。根据天相投顾统计，9 月 16 日创业板触底回升至 11 月 10 日，主动偏股基金区间平均收益达到 25%，约 300 只基金收益率超过 40%。其中，100 只主动偏股基金区间收益率超过 50%。

三季度末大举重仓成长股的国富深化价值基金成为本轮反弹的大赢家，该基金 9 月 16 日至 11 月 10 日期间，单位净值增长率高达 78.59%。昨日创业板再度大涨，该基金收益率已超过八成。三季报显示，国富深化价值基金三季度末股票仓位为 86%，其中配置在信息传输、软件和信息信息技术服务业单一行业的比例即高达 62.65%，呈严重超配状态，该基金因此获得远超创业板的超额收益。

国联安主题、中欧明睿新起点、汇添富移动互联网等反弹十强基金，基本属于成长风格基金，多数在股灾中跌幅较大。

20余只基金收复失地

和这些超跌反弹成长风格基金不同，有不少灵活配置基金在股灾中跌幅较小，又在股市低位果断加

仓分享了反弹收益，从而不仅收复失地，还不断创出新高。

其中表现最为抢眼的当属华泰消费成长和长盛电子信息主题基金，截至 11 月 10 日，这两只基金单位净值较 6 月 12 日的高点分别上涨 39.32% 和 38.49%，成为股灾以来净值增长幅度最高的偏股基金。华泰消费成长是今年 5 月 20 日成立的新基金，成立后建仓缓慢，在股灾中损失较小，股灾后期大举建仓，9 月底接近满仓，截至 11 月 10 日净值创 1.396 元新高。

长盛电子信息主题基金则在股灾中大部分时间空仓，8 月底 9 月初大举抄底成长股。截至 11 月 10 日，该基金今年以来收益率达到 150.15%，刷新年内新高，也成为年度冠军的有力争夺者。

在这两只股灾明星之外，新华行业轮换配置和农银主题轮动表现也十分抢眼，股灾以来收益率分别达 27.1% 和 22.99%。

多只基金深套超40%

当然，不是所有基金都能精准踩点，不少基金亏损幅度仍然很大，高位入市的基民要想解套尚需时日。

根据统计，从 6 月 15 日至 11 月 10 日，区间亏损幅度超过 30% 的主动基金多达 350 只，有 50 只亏损超过 40%。其中，金元新经济、银华高端制造和华富国泰民安三只基金区间亏损居前，分别达 48.04%、47.75% 和 47.09%，仍处于接近腰斩的亏损水平。这些基金仍处于巨亏的主要原因一是前期股市暴跌中风控不佳，跌幅较大；而在本轮反弹中又准备不足，净值反弹幅度并不突出，因此未能收复太多失地。

招商基金王景：掘金制造业 寻找A股中的GE

证券时报记者 方丽

全球范围来看，制造业往往是牛股集中营，如美国通用电气 (GE) 就是标普指数中 20 年来唯一一只始终位居前十大的个股。在中国宏观经济转型期，制造业转型为重中之重，其中将有一大波制造业企业脱颖而出，成为 A 股的 GE。

招商基金投资一部负责人王景，带着她即将管理的招商制造业转型混合基金，掘金中国制造 2025，寻找未来 A 股的 GE。

对后市乐观

王景投资经历接近 20 年，不仅精于选股，更擅长大类资产配置，是能改善守的全能选手。

站在目前时点，王景对后市偏乐观。王景表示，向上看，虽然每天场内融资余额都在缓慢回升，新兴市场国家 ETF 也连续几周小幅流入，但量都不大，增量资金有限。而

向下，一方面，股灾后市场信心在逐渐恢复；另一方面，经济基本面不好，流动性充裕，预期 12 月还有一次降准；而且债券收益率下行，股市成为资金较好的吸水池，可能会持续很长时间。因此，市场还会维持结构性行情，大概率会震荡向上。

王景更看好改革红利。对于国企改革，之前是预期太高，随后又预期太低，导致不少改革政策出来后市场反应并不明显。改革是一个长期且复杂的过程，需要时间等待改革红利反映在企业利润上。”她表示，近期不少改革研究的问题都已具体到很细节的操作层面，显示出改革是在不断推进，资本市场也会迎来布局时间点。

掘金中国制造2025

面对这个复杂的市场，究竟哪些行业值得布局？王景直言，要从中国制造 2025 中找答案。中国制造 2025，明确了新一代信息技术产业

9月16日创业板千点反弹以来净值涨幅居前的偏股基金		
序号	基金简称	区间收益率（%）
1	国富深化价值	78.59
2	国联安主题	73.51
3	中欧明睿新起点	73.02
4	汇添富移动互联	71.82
5	汇添富社会	71.67
6	中邮信息产业	71.21
7	交银先锋	70.45
8	富国高端制造	69.9
9	国联安优选	69.29
10	中邮战略新兴	67.81

6月15日以来净值涨幅最大的偏股基金		
序号	基金简称	区间收益率（%）
1	华泰消费成长	39.32
2	长盛电子主题	38.49
3	新华行业轮换配置A	27.1
4	农银主题轮动	22.99
5	国泰结构转型	15.68
6	华福鼎新灵活	12.47
7	益民服务领先	12.47
8	清银新兴产业	12.39
9	农银区间收益	11.34
10	长信新利灵活	10.72

朱景锋/制表 官兵/制图

股市反弹私募顺势调仓：增机械电子减医药

证券时报记者 朱景锋

10 月份以来股市强劲反弹，赚钱效应再现。私募基金顺势加仓，整体仓位上升约 10 个百分点。同时，私募基金在反弹中大举调仓换股，减持医药、公用事业等防御性板块，增持机械、交运设备和电子板块。不过，虽然遭到减持，医药股依然是私募基金第一大重仓板块。

根据华润信托昨日发布的最新私募投资报告显示，截至 10 月底，华润信托平台私募基金平均股票仓位为 48.47%，比 9 月末上升 9.8 个百分点，其中持仓超过八成的产品占 35.09%。这也是该平台私募基金在三季度股灾

中大幅砍仓之后的首度加仓。

在股市大幅下跌的三季度，华润信托平台发行的私募基金股票仓位从 6 月底的 75.78% 大幅下降到 9 月底的 38.66%，仓位近乎腰斩。即使 9 月份股市企稳回升，私募基金仓位依然继续下降并创出新低。10 月份显著加仓反映出私募基金参与反弹的积极性明显提高。

在仓位显著提升的同时，私募基金还积极调整持仓结构。按资金流向来看，私募证券基金 10 月份主要增持了机械设备、交运设备、电子、农林牧渔、综合等板块，减持了医药生物、公用事业、信息服务、金融服务、化工等行业。行业持仓的百分比数据显示，截

至 10 月底，私募基金重仓的前五大行业为医药生物、公用事业、金融服务、信息服务和食品饮料，其中医药生物板块市值占到私募股票投资的 20% 以上，继续高居第一大重仓行业。

从业绩表现看，由于前期仓位较低，私募基金 10 月份表现远逊于大盘指数。根据华润信托报告，10 月份该平台 164 只私募证券基金平均收益率为 5.45%，弱于同期沪深 300 指数上涨 10.34% 的表现。其中，美联融通 1 期、长青 1 期、理成转予 6 号、理成转予 2 号、富安达安晨 1 号和泰石 1 期的收益率排名靠前，分别为 27.45%、26.01%、22.35%、22.09%、21.51% 和 20.97%。

今年“双11” 基金想静静

证券时报记者 方丽

“双十一”电商节来势汹汹，淘宝销售量突破百亿美元的盛况继续演绎着今年的全民节日，而基金公司却从今年的狂欢队伍中淡出，最多在自家平台上做点应景的小文章。

登上淘宝、苏宁等各大电商平台上，只能看到少数基金公司投入到“双十一”战场，如京东金融的“牛基零折购”活动，合作基金为华安逆向策略混合、招商产业债券、长盛电子信息主题、海富通债债等基金；微信理财通有“理财君陪礼 11·11”活动，而南方中证 500ETF 联接基金打出了“限时免申购费”的口号；京东金融也打出部分基金申购零费率优惠。整体来看，与前两年相比，今年基金参与“双十一”的热度明显降低，很多基金公司没有针对“双 11”做出任何活动。

更多的基金公司将发力点着落在自家微信、APP 平台。如南方基金在自有平台、微信理财通、京东金融推出“购基 0 费率”；招商基金针对正在发行的招商制造业转型基金，通过招商基金官网、微信，招钱宝 APP 享受认购费率 0.1 折优惠。为什么基金今年不再跟着一起嗨？一位基金公司人士表示，实际上，基金销售和“双 11”狂欢关系很小。此前该公司也做过营销，效果不太明显。“基金本身是一个金融产品，要考虑市场行情，单纯的费率优惠吸引力不大，而电商节更适合标准化产品。”他表示。

还有人士甚至表示，不再关注“双 11”，还是按照自己的步骤做营销。而且互联网金融平台的一些基金促销活动，多是这一平台主导，和基金公司关系不大，该公司就并未做力度特别大的推广。

广发基金互金部负责人刘仁江表示，基金做网上销售，比拼的是服务、产品和体验，“电商节”仅仅是一个噱头。他介绍，基金公司更看重自己的平台，投资者通过官网、APP 以及微信等直销平台认购新基金，就可以享受货币基金的投资收益。

国投瑞银国家安全混合基金拟任基金经理李轩：

三大因素将推动明年军工行情

证券时报记者 李浩洁

10 月军工股凌厉上涨，国投瑞银国家安全基金借势发行。拟任基金经理李轩表示，明年三大因素将推动国防军工板块行情，此时布局正当时。

三大因素推动军工行情

李轩，英国利兹大学硕士毕业，长期担任军工、轻工、商贸、计算机等行业研究员。李轩说，首先是军工科研院所改制有望落地，如果军工集团把科研院所经营类业务注入相关上市公司，将增厚股东收益，推动

股价大幅上涨。第二，军改可能落地，将中长期利好国防工业。第三，国防开支的稳定增长构成国家安全类股票中长期上涨的基石。国家统计局数据显示，2000-2013 年，我国国防投入复合年均增长率为 15%；2014 年增长 12.2%，2015 年将增长 10.1% 至 8868.98 亿元。未来 3 年，中国国防开支年均增速有望稳定在 10% 左右。高基数国防开支的稳定增长将使得海空军细分装备领域里的相关核心军工上市公司呈现成长股特征。

着重投资五类公司

李轩介绍，国家安全基金的投

资范围主要为五类公司。

一、国防工业系统十大集团公司旗下主营业务与国家安全相关的上市公司；二、十大集团公司以外的为国家武装力量提供武器装备或主营业务与国家安全相关的上市公司；三、业务范围涵盖军工、兵器、航空航天、船舶等国家安全领域的上市公司；四、其它与国家安全相关的公司，如金融安全等及与军方签订销售合同或存在相关领域合作的上市公司等；五、现在暂时不具有军工业务，但是有意愿向军民融合国策鼓励方向积极转型的民营企业。

经过前期上涨，国防安全类股票 PE 偏高是否风险较高？李轩认为，首

先，股票贵不意味着不能涨。过去几年，A 股出现了若干个涨 5 倍以上的国家安全类别大牛股，起涨点就是 60 倍 PE，涨 5 倍后还是 60 倍 PE。其中有个重要原因是，代表我国最高科技水平的上市公司标的稀缺，只能自力更生搞国际领先技术。上市公司开发出国际先进技术解决攸关国家安全的重大问题，理应获得估值上的褒奖。国家安全领域的公司里有些核心军工股跟基本面平平的上市公司有质的区别，高估值将较长时间内存在。其次，有些国家安全类股票隐含隶属集团公司的优质资产注入预期，这一进程在未来三年有望实现，所以当前估值仍在合理区间。