

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，找准投资标的最关键。”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(150344)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基上涨涨停板。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日区间，单位净值增长率高达78.59%。昨日创业板再度大涨，该基金收益率应已超过八成。三季报显示，国富深化价值基金三季末股票仓位为86%，其中配置在信息传输、软件和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。

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

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

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	浦银新兴产业	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

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、交通运输设备、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，美联储通1期、长青1期、理成转子6号、理成转子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，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、海富通纯债等基金；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、招宝宝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，该公司就未做力度特别大的推广。

广发基金五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。

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。

对后市偏乐观

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月还有一二次降准；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

等十大领域的发展方向和目标。这些都是王景看中的方向。以电力设备为例，未来中国的能源结构会发生很大变化，目前占比很大的火电会被光伏、核电等新能源所取代，产业驱动背后的投资空间巨大。”王景表示。

王景不仅看好目前较热的计算器、核电、新能源、军工等，也看好相对冷门的集成电路、芯片等。她认为，制造业转型这个主题存在5到10年的投资机会，尤其关注对于一些传统制造业转型的企业，关注那些每年盈利稳定，现金流很好，但盈利增速并不高而寻求转型的企业。

美国、欧洲等成熟市场上，制造业中有很多历久弥新的牛股。比如GE，未来A股中也会有这样的公司诞生。”王景即将管理的招商制造业转型混合基金，正是掘金于此。

股债投资相互印证

无论数据权益投资还是固定收益投资，王景是少数两种都能做好的

投资人。她曾管理招商安瑞进取、招商安泰股票基金及招商安泰平衡型基金，类型差异很大，但是每只基金年度业绩基本能排到行业前10%。谈及投资，王景直言，股票投资相对微观，而债券投资则偏宏观，两者互相印证有利于投资，大类资产配置更得当。今年年中，她对部分小股票过高估值和过火的故事很担忧，6月初权益投资大举减仓。9月份，太多资金追捧债券，债券收益率下滑。比较下来，股票市场的性价比更高，王景9月份进行一波加仓，在大类资产配置上踏准节奏。

在近20年的投资中，王景习惯于从宏观基本面出发，通过观察流动性、行业景气度等指标，自上而下地选择投资方向。她也习惯了从估值出发精选个股，挖掘有价值底线的股票，做坚定的价值投资者。“我持仓的股票中，至少70%是有估值支撑，深入研究的。与其在股市来回折腾博取短期收益，不如布局好股票长期投资，这样长期看收益更高。”王景强调。

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 李洁洁

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。