基金正收益占比超九成，仓位稳定，持仓结构调整为主
—私募证券投资基金月报（2013 年 1 月）

2013 年 3 月 1 日

要点：

1 月沪深两市震荡上行，股票型私募基金平均上涨 5.4%，中位数回报率为 5.3%，93.6%获得正收益，11%的收益率超过 10%，26.2%的涨幅超越沪深 300 指数，41.4%的产品战胜晨星中国股票型基金指数。从持仓角度看，MCRI 成分基金股票比例维持在较高且稳定的水平，但也有产品出现减仓迹象，金融比例大幅提升，但地产被迅速抛弃，公用事业晋升五大行业之一。

1.1 月中国股票市场震荡上行

2.股票型私募基金 1 月业绩回顾

- 54%的基金获 5%以上正收益
- 当月平均收益率 5.4%，中位数 5.3%
- 私募仓位稳定，地产遭迅速减持

3.其他类型私募（对冲）产品 12 月业绩表现

附：图表索引

分析师

钟恒

电话：0755 3311-0979

电邮：gavin.zhong@morningstar.com

Morningstar 晨星（中国）研究中心

免责声明：本公司不保证信息的准确性、完整性和及时性，同时也不保证本公司做出的任何建议或评论不会发生任何变更。过往业绩不代表将来业绩。基金评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资行为做出任何形式的担保。本报告内容的版权归晨星资讯（深圳）有限公司所有。

1. 1 月中国股票市场震荡上行

1 月公布的经济数据好坏参半，但政策面迎来利好。人民币 12 月新增信贷增速创三年以来新低，但随着多元化融资渠道的扩充，社会融资总量增长情况较为乐观，市场资金面保持充裕。面对外需疲软，2012 年全年进出口总值仅比 2011 年增长 6.2%，明显低于 10%的预计目标。2012 年 GDP 增速为 7.8%，尽管经济增速放缓，但仍略超预期，经济发展有望稳中有进。此外，1 月份中国制造业 PMI 为 50.4，连续四个月保持在 50%以上，走势基本平稳而汇丰 1 月制造业 PMI 终值 52.3，创两年新高，同时也高于预期。政策面上，证监会主席发表言论希望扩充 QFII 和 RQFII 额度至目前的 10 倍，并增加千亿额度用于台湾 RQFII、IPO 从严核查等消息均是股市的潜在利好。

在此背景下，沪深 300 指数震荡上行，1 月份上涨 6.5%，涨幅较 12 月显著收窄，大、中、小盘股涨幅相当，中证 100、200、500 指数涨幅分别为 6.72%、6.01%、6.22%。绝大部分板块上涨，金融板块 1 月涨幅最大，低估值和稳定增长刺激银行走强，政策刺激使得券商表现突出。受益生物产业发展规划的落地，医药板块 1 月同样表现不俗。受旺季不旺的销售影响，白酒行业表现不佳拖累食品行业板块表现，成为唯一下跌板块。

1 月，晨星•华润对冲基金指数也继续上行，收报于 1844.41 点，上涨 5.01%，与同期晨星股票型基金指数持平。成分基金数量比较稳定，仅减少 1 只，目前为 136 只。（如表格 1 所示）

表格 1：近期相关指数回报

名称	1 个月回报	今年以来回报	最近 1 年回报	最近 1 年夏普比率	最近 3 年年化回报	最近 3 年夏普比率	最近 3 年索提诺比率
MCRI 指数	5.01%	5.01%	11.17%	0.52	(0.46%)	(0.16)	0.40
晨星中国股票型基金指数	5.00%	5.00%	12.67%	0.49	(2.81%)	(0.21)	0.16
晨星中国债券型基金指数	2.22%	2.22%	8.47%	1.57	3.53%	0.15	2.95
沪深 300 指数	6.50%	6.50%	9.03%	0.33	(5.70%)	(0.27)	(0.02)
中证 100 指数	6.73%	6.73%	11.02%	0.40	(4.95%)	(0.23)	0.04
中证 200 指数	6.02%	6.02%	5.21%	0.20	(7.12%)	(0.28)	(0.07)
中证 500 指数	6.22%	6.22%	5.62%	0.21	(7.35%)	(0.26)	(0.06)

数据来源：Morningstar 晨星（中国），数据截止 2013 年 1 月 31 日

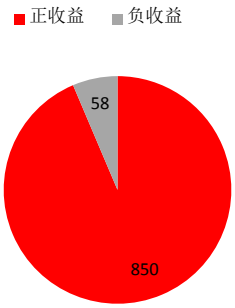
2. 股票型私募基金 1 月业绩回顾

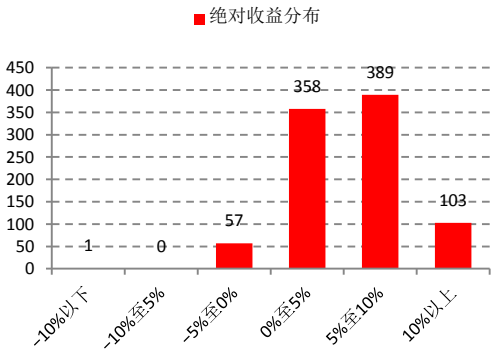
➢ **54%的基金获 5%以上正收益**

1 月末，尚在运营的非结构化阳光私募基金共有 1147 只，股票型私募基金共有 1041 只，其中 908 只股票型私募基金具备了完整的业绩记录。在 1 月股票市场震荡上行，收益率较前一个月有所收窄的环境中，850 只股票型私募基金获得正收益，占比由前一个月的 96.2%下降至 93.6%，其中 582 只产品收益在 5%以上，占比 54%，较前一个月下降 9 个百分点，收益率在 10%以上的产品数量 103 只，占比降至 11%（前一个月为 33%）。从相对收益角度看，当月共有 238 只产品战胜了同期沪深 300 指数，占比 26.2%，比前一个月大幅提升 16 个百分点，主要原因是 1 月市场出现一定的震荡，板块轮动有所加快，在此环境中阳光私募产品相对指数有更大优势；同期，涨幅超过晨星股票型基金指数的私募产品为 376 只，占比由上一期的 14.6%快速提升至 41.4%（如图 1 所示）。

免责声明：本公司不保证信息的准确性、完整性和及时性，同时也不保证本公司做出的任何建议或评论不会发生任何变更。过往业绩不代表将来业绩。基金评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资行为做出任何形式的担保。本报告内容的版权归晨星资讯（深圳）有限公司所有。

图 1：私募基金 1 月绝对收益统计

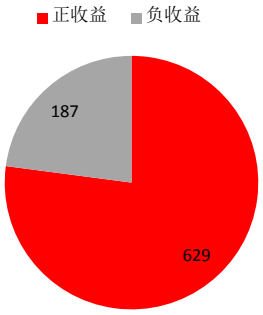


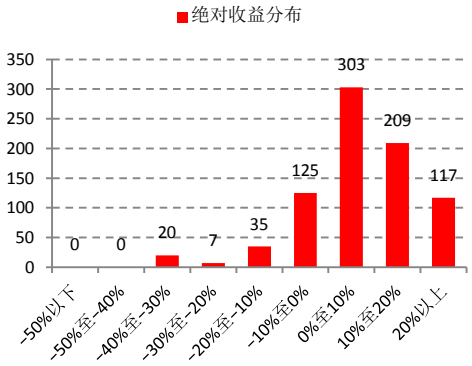


数据来源：Morningstar 晨星（中国），数据截止至 2013 年 1 月 31 日

随着市场近两个月的回暖，最近一年获得正收益的股票型私募基金占比由上月的 54.6%继续提升至 1 月的 77.1%，私募获取正收益的情况有明显改善，相对沪深 300 指数的战胜比例也由上一期的 30.4%回升至 42.3%；战胜晨星股票型基金指数的比例为 30.6%，相比 12 月，占比略为回落。从长期的角度看，最近两年获正收益的产品占比由 12.8%提升至 31.2%，分别有 60.3%和 57.4%的产品分别跑赢沪深 300 指数和晨星股票型基金指数；最近三年约有 51.5%产品获取正收益，较上 12 月有明显改善，78.6%跑赢沪深 300 指数，64.7%战胜晨星股票型基金指数（如图 2-4 所示）。

图 2：私募基金最近一年绝对收益统计

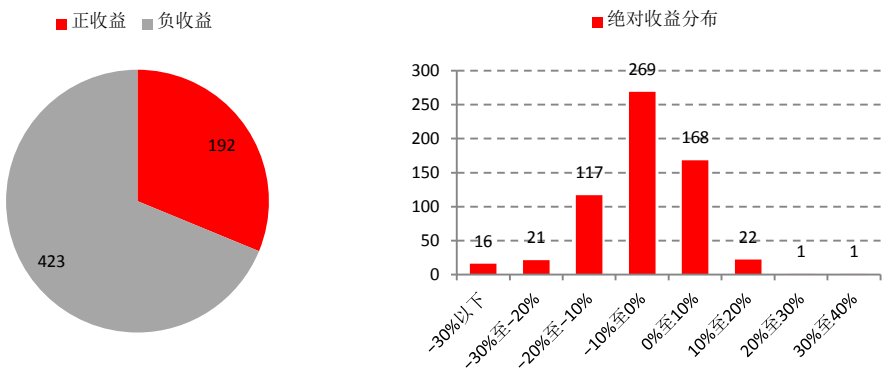




数据来源：Morningstar 晨星（中国），数据截止至 2013 年 1 月 31 日

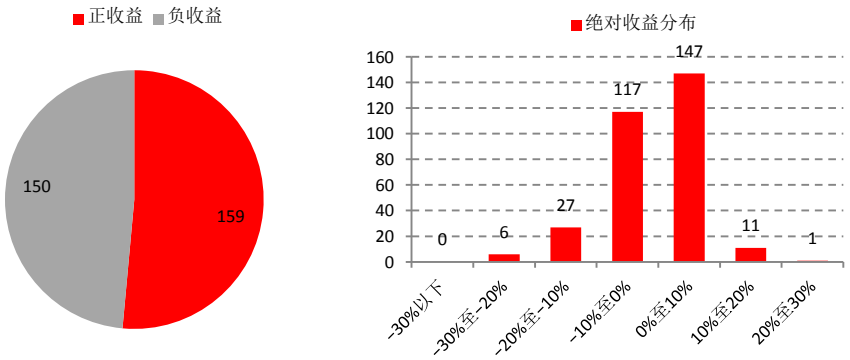
免责声明：本公司不保证信息的准确性、完整性和及时性，同时也不保证本公司做出的任何建议或评论不会发生任何变更。过往业绩不代表将来业绩。基金评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资行为做出任何形式的担保。本报告内容的版权归晨星资讯（深圳）有限公司所有。

图 3：私募基金最近两年绝对收益统计



数据来源：Morningstar 晨星（中国），数据截止至 2013 年 1 月 31 日

图 4：私募基金最近三年绝对收益统计



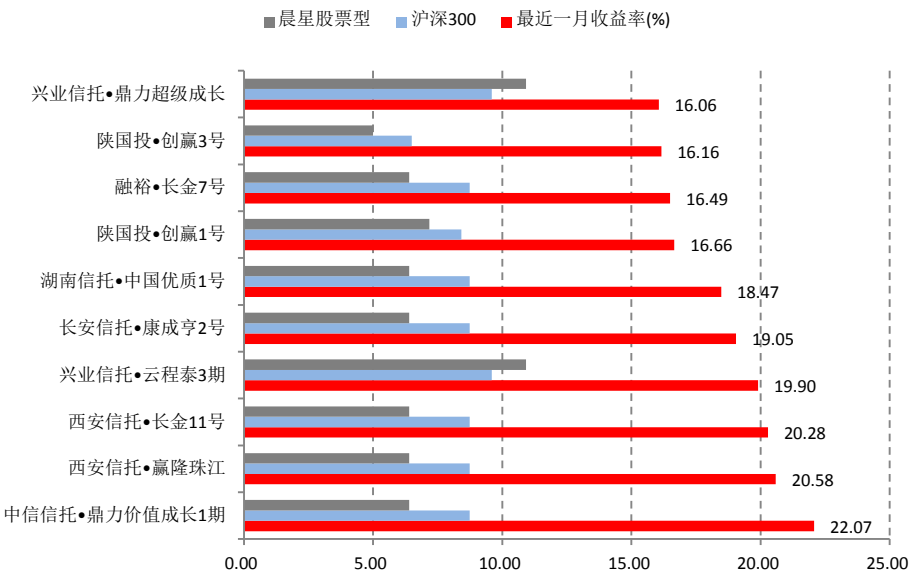
数据来源：Morningstar 晨星（中国），数据截止至 2013 年 1 月 31 日

➢ **当月平均收益率 5.4%，中位数 5.3%**

1 月，923 只基金平均回报为 5.4%，中位数为 5.3%，共有 103 只产品涨幅超过 10%，表现最好的 10 只产品中，中信信托•鼎力价值成长 1 期、'西安信托•赢隆珠江、'西安信托•长金 11 号涨幅超过 20%。此外，'兴业信托•云程泰 3 期、'长安信托•康成亨 2 号、'湖南信托•中国优质 1 号、北'陕国投•创赢 1 号、'融裕•长金 7 号、'陕国投•创赢 3 号、'兴业信托•鼎力超级成长涨幅均超过 16%（如图 5 所示）。

免责声明：本公司不保证信息的准确性、完整性和及时性，同时也不保证本公司做出的任何建议或评论不会发生任何变更。过往业绩不代表将来业绩。基金评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资行为做出任何形式的担保。本报告内容的版权归晨星资讯（深圳）有限公司所有。

图 5：当月涨幅前十的私募基金

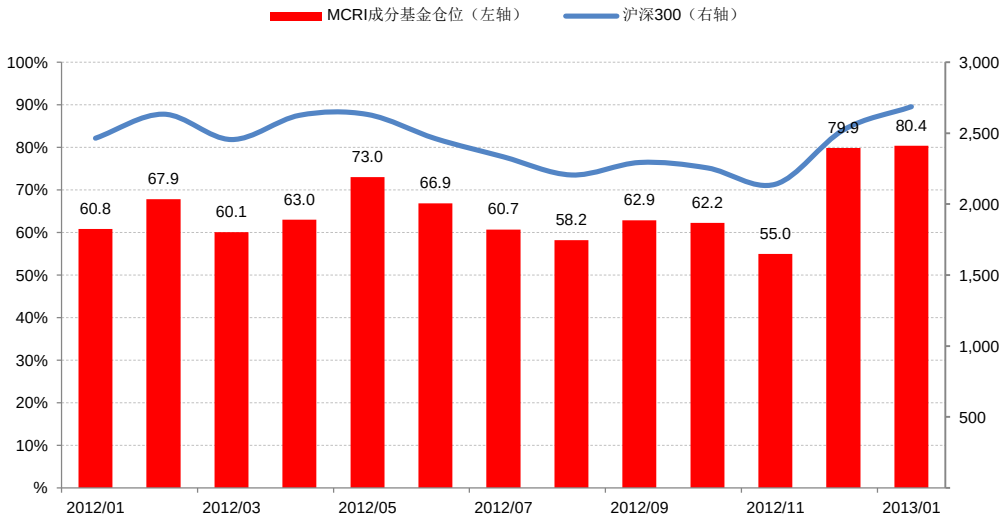


数据来源：Morningstar 晨星（中国），数据截止至 2013 年 1 月 31 日

➢ **私募仓位稳定，地产遭迅速减持**

在持仓方面，根据华润信托提供的数据显示，相对上一期，1 月末阳光私募产品股票比例维持平稳，136 只 MCRI 成分基金平均股票仓位约为 80%，与 12 月持平（如图 6 所示）。

图 6：MCRI 成分基金仓位变化

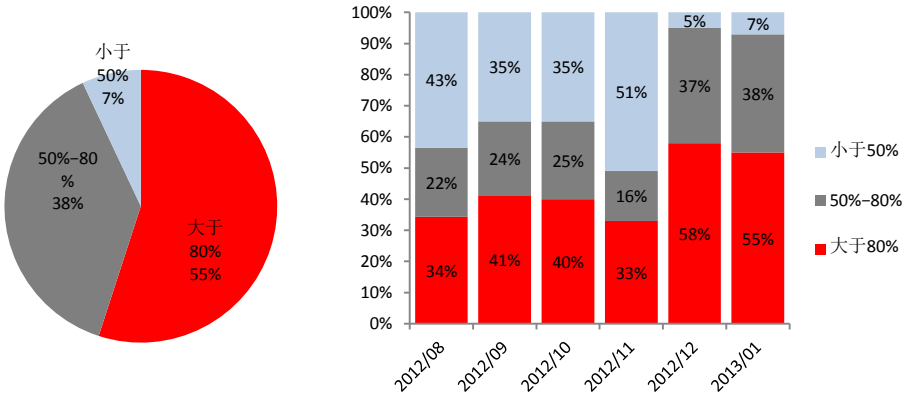


数据来源：华润信托、Morningstar 晨星（中国）

股票比例超过八成的产品占比在 55%左右，持仓超过五成的产品占比继续维持在 93%左右，比例与上年 12 月末相当，但我们也发现持股比例超过 80%的产品占比下降 3 个百分点，显示部分产品在市场连续上涨两个月后进行了获利了结，降低贝塔。（如图 7 所示）

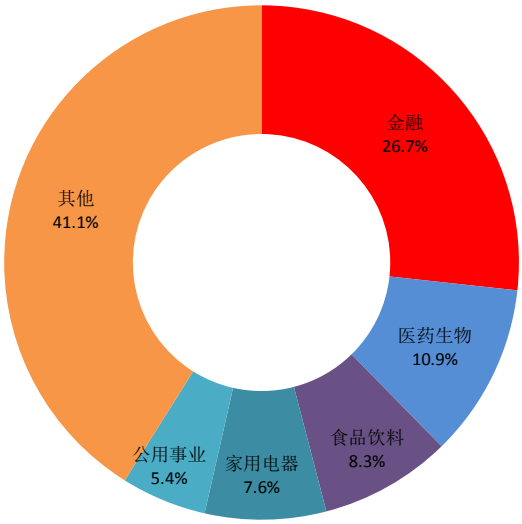
免责声明：本公司不保证信息的准确性、完整性和及时性，同时也不保证本公司做出的任何建议或评论不会发生任何变更。过往业绩不代表将来业绩。基金评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资行为做出任何形式的担保。本报告内容的版权归晨星资讯（深圳）有限公司所有。

图 7：MCRI 成分基金持股比例分布情况



按照资金流向来看，私募基金 1 月份大量增持金融服务、医药生物业，减持了房地产和交通运输业。在行业的持仓结构方面，私募基金前五大重仓行业依然以大消费行业为主，维持金融服务板块第一大配置行业的地位，且比重由 17.11%大幅提升至 26.73%，但去年 12 月末的第二大配置行业，房地产已被踢出五大行业，表现出其“来匆匆，去匆匆的”常规性，取而代之的是医药，食品饮料、家用电器以及公用事业紧跟随后，其中公用事业板块是近年首次进入前五大行业队伍。1 月末，五大行业投资比重分别为 26.7%、10.9%、8.3%、7.6%、5.4%。（如图 8 所示）

图 8：MCRI 成分基金五大重仓行业



数据来源：华润信托、Morningstar 晨星（中国）

3. 其他类型私募（对冲）产品 2 月业绩表现

随着可参与投资品种，合作伙伴的放开，除了传统的股票型私募基金继续发展外，其他类型的产品也不断涌现。经过 2011、2012 年债市的牛市，债券型基金发行量比较多，在晨星收录的债券型基金目前为 22 只，全球宏观、市场中性策略、系统化期货分别为 5、8、2 只。在业绩方面，22 只债券型产品中，10 只获得正回报，平均月度回报为-0.16%，收益率分布在-1.33%至 4.3%之间；系统化期货品

免责声明：本公司不保证信息的准确性、完整性和及时性，同时也不保证本公司做出的任何建议或评论不会发生任何变更。过往业绩不代表将来业绩。基金评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资行为做出任何形式的担保。本报告内容的版权归晨星资讯（深圳）有限公司所有。

种平均收益为-1.82%；采取多空策略为主的宏观策略型产品和市场中性策略产品的平均收益均为正值，分别平均上涨 2.59%和 1.1%。（如表格 2 所示）

表格 2：近期非股票型产品回报

基金类型	产品数量	当月平均收益率(%)	最近三个月收益率(%)	今年以来收益率(%)
全球宏观	5	2.59	10.99	2.59
市场中性策略	9	1.10	-0.10	1.10
系统化期货	2	-1.82	-2.75	-1.82
债券型	22	-0.16	0.76	-0.16

数据来源：Morningstar 晨星（中国）；数据截至 2013 年 1 月

附：图表索引

图 1：私募基金 1 月绝对收益统计 3
图 2：私募基金最近一年绝对收益统计 3
图 3：私募基金最近两年绝对收益统计 4
图 4：私募基金最近三年绝对收益统计 4
图 5：当月涨幅前十的私募基金 5
图 6：MCRI 成分基金仓位变化 5
图 7：MCRI 成分基金持股比例分布情况 6
图 8：MCRI 成分基金五大重仓行业 6

表格 1：近期相关指数回报 2
表格 2：近期非股票型产品回报 7

注：晨星中国私募证券投资基金业绩评价体系的详细介绍以及指标算法请参考发表在晨星网上的文章《晨星中国私募证券投资基金业绩评价体系》。此外，您也可以登录我们的网站了解各期的完整私募排行榜（注册即可免费访问）。

免责声明：本公司不保证信息的准确性、完整性和及时性，同时也不保证本公司做出的任何建议或评论不会发生任何变更。过往业绩不代表将来业绩。基金评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资行为做出任何形式的担保。本报告内容的版权归晨星资讯（深圳）有限公司所有。