



华润信托  
CR Trust

编号: SR-MCRI-  
2011-01

# 晨星中国·华润信托中国对冲基金 指数 (MCRI) 月度报告

发布日期: 2011-02-22

华润信托证券投资部

分析师: 罗鹏, CFA

Call: 0755-33031939

Email: luop@crctrust.com

地址: 深圳市福田区农林路 69 号深国投广场 2 号楼 11 层

华润深国投信托有限公司



## 目 录

摘要.....	2
一、业绩表现.....	3
短期（最近一月）.....	3
中期（最近一年）.....	3
长期（最近两年及以上）.....	4
二、仓位分析.....	6
三、行业分析.....	7

## 图表目录

MCRI 与沪深 300 走势图.....	2
图一 1 月收益率>0%的私募证券基金.....	3
图二 MCRI 与沪深 300 最近一年走势图.....	3
图三 最近一年收益率>10%的私募证券基金.....	4
图四 最近两年累计收益率>70%的私募证券基金.....	5
图五 最近三年累计收益率>0 的私募证券基金.....	5
图六 股票仓位变化图.....	6
图七：1 月末股票仓位分布图.....	6
图八：月度持仓结构变化图.....	7
图九 1 月份持仓结构图.....	7
附表：MCRI 指数历史数据.....	8



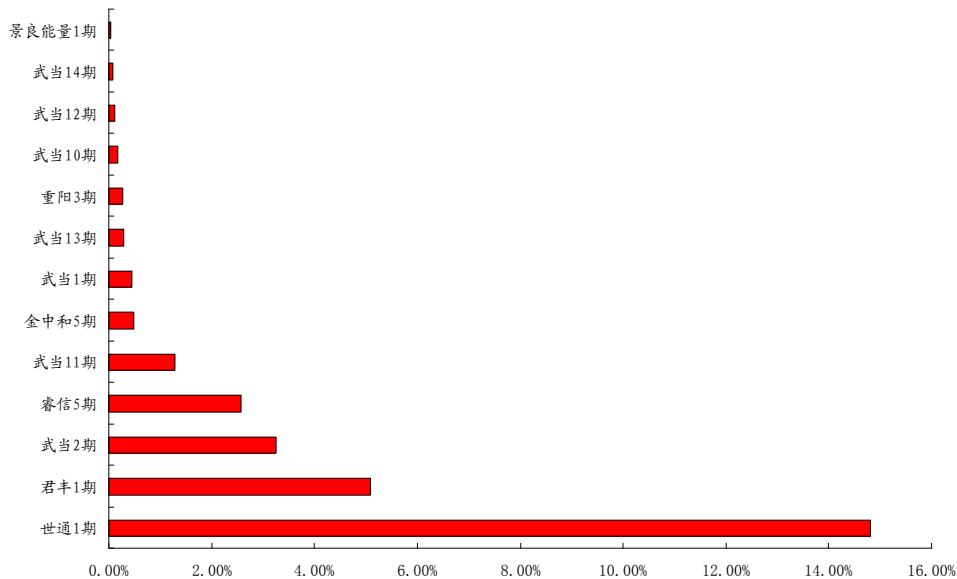
## 一、业绩表现

### 短期（最近一月）

2011 年的第一个月份，受通胀压力加大以及流动性紧缩的影响，A 股市场震荡下行，但在月末时探底回升。沪深 300 指数全月收跌-1.65%，收于 3076.51 点。晨星中国·华润信托中国对冲基金指数（以下简称 MCRI）下挫-5.88%，跌幅高于大盘，收于 1913.44 点。

数据显示，MCRI 涵盖的 138 支私募证券基金中，只有金中和 5 期、景良能量 1 期、君丰 1 期、睿信 5 期、世通 1 期、重阳 3 期和武当 1、2、10-14 期获得了正收益（图一，排名不分先后）。月度收益率最高为 14.81%，最低收益率为-33.17%，相差近 48 个百分点，私募业绩分化越来越大。

图一 1 月收益率>0%的私募证券基金



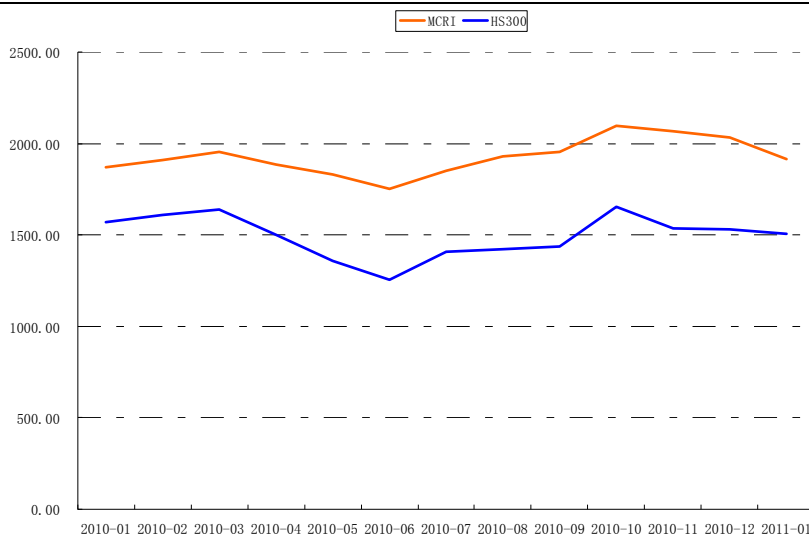
数据来源：华润信托，截至 2011 年 01 月 31 日

### 中期（最近一年）

最近一年，沪深 300 指数跌幅为-3.98%，MCRI 微涨 2.3%（图二）。有 113 只私募证券基金具有超过 1 年的历史业绩记录，79 支基金获得了正收益，占比约 70%。

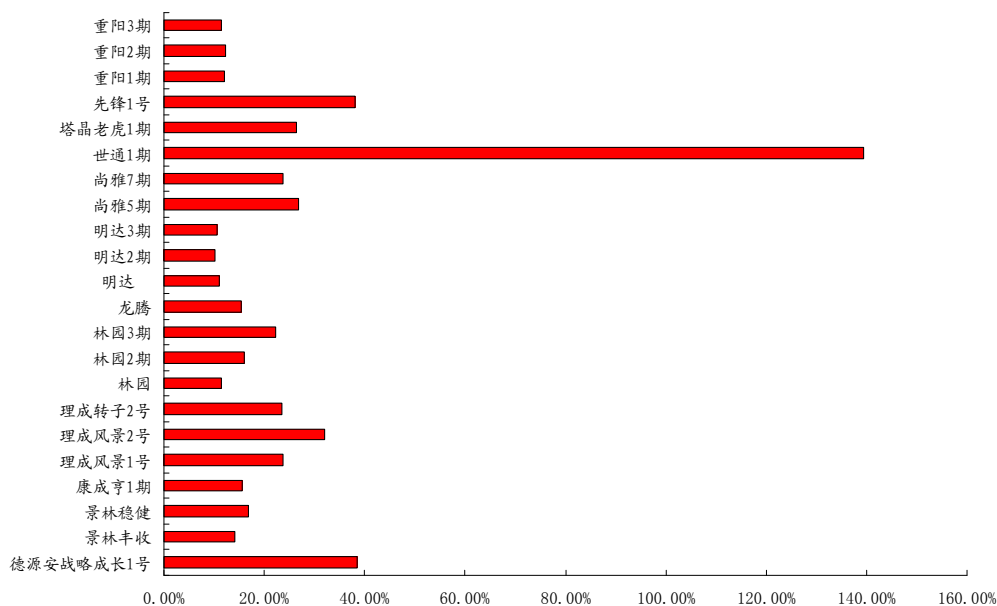
风险指标方面，MCRI 最近一年的波动率为 14.51%，夏普比率为 0.06。

图二 MCRI 与沪深 300 最近一年走势图



数据来源：华润信托，截至2011年01月31日

德源安战略成长1号、景林丰收、景林稳健、康成亨1期、理成风景1、2号、理成转子2号、林园1、2、3期、龙腾、明达1、2、3期、尚雅5、7期、世通1期、塔晶老虎1期、先锋1号和重阳1、2、3期均获得了超过10%的回报（图三，排名不分先后）。

**图三 最近一年收益率>10%的私募证券基金**


数据来源：华润信托，截至2011年01月31日

### 长期（最近两年及以上）

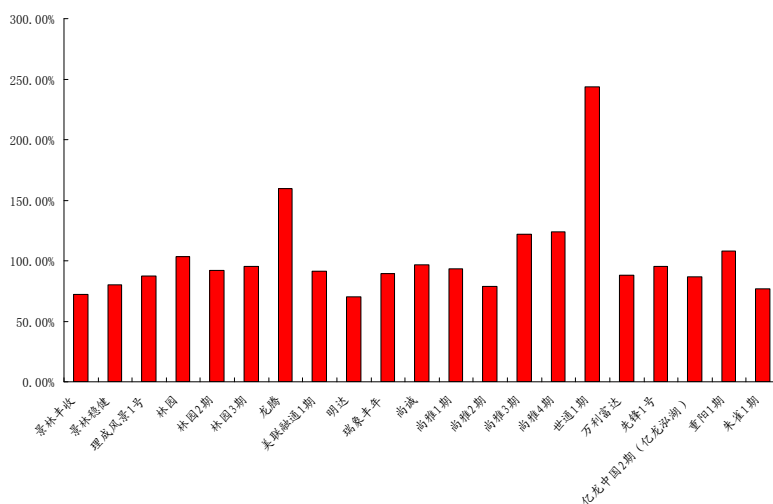
截至本报告期末，MCR1成分基金中存续期在两年及以上的私募证券基金共71支。MCR1最近两年累计回报率为51.49%，年化回报率为23.08%，同期沪深300指数的累积回报率为51.35%。其中，景林丰收、景林稳健、理成风景1号、林园1、2、3期、龙腾、美联融通1期、明达1期、瑞象丰年、尚诚、尚雅1、2、3、4期、世通1期、万利富达、先锋1号、亿龙中国2

期（亿龙泓湖）、重阳 1 期和朱雀 1 期两年累计回报超过 70%（图四，排名不分先后）。

最近三年以来，MCRI 的年化回报率为 2.12%，累积回报率为 6.5%，同期沪深 300 指数的累积回报率为-33.41%。共有 34 只存续期在三年及以上的私募证券基金，其中只有景林丰收、景林稳健、开宝 1 期、林园、尚诚、尚雅 1 期、天马、武当 1 期、星石 1、2、3 期、亿龙中国（亿龙长江）、亿龙中国 2 期（亿龙泓湖）和朱雀 1、2 期等 15 只产品获得了正收益（图五，排名不分先后）。还有近六成的私募并未完全从 2008 年的金融危机中恢复过来。

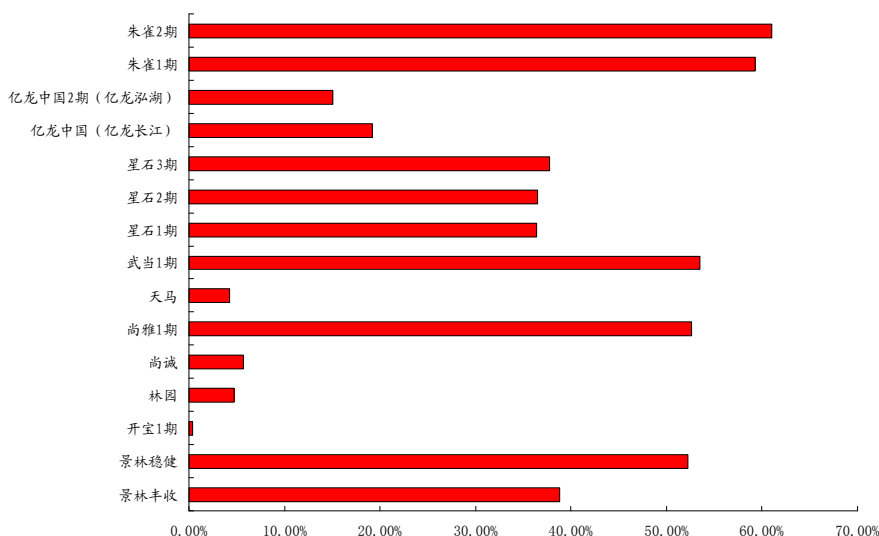
另外，MCRI 最近两年的波动率为 20.49%，夏普比率为 1.01；最近三年的波动率为 21.88%，夏普比率为 0.08。自基期（2006 年 12 月）以来最差的月度回报率为-14.56%，最高月度收益率为 17.56%。

**图四 最近两年累计收益率>70%的私募证券基金**



数据来源：华润信托，截至 2011 年 01 月 31 日

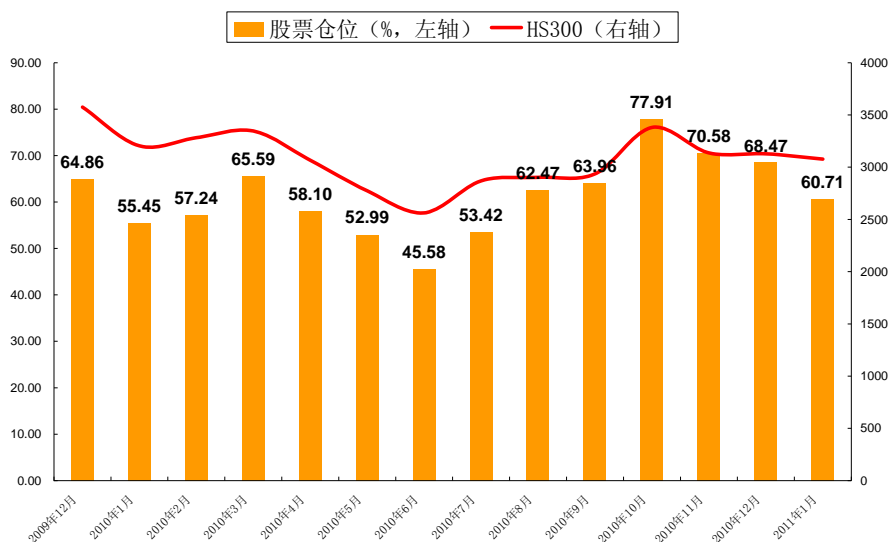
**图五 最近三年累计收益率>0 的私募证券基金**



数据来源：华润信托，截至 2011 年 01 月 31 日

## 二、仓位分析

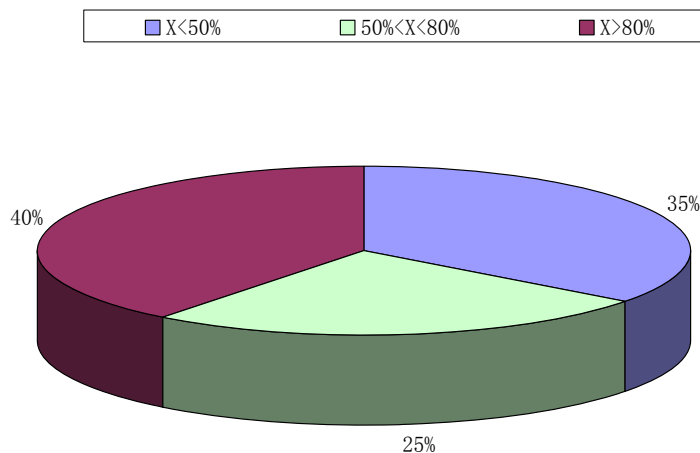
图六 股票仓位变化图



数据来源：华润信托，截至2011年01月31日

数据显示，1月末MCRI成分基金的平均股票仓位为61%左右，比2010年12月末时降低了近8个百分点（图六），股票仓位在五成以上的基金占65%左右（图七），而去年12月末时有73%的基金持股超过五成，通货膨胀压力的加大以及货币政策的紧缩使得大部分私募基金经理们对今年上半年的市场走势更为谨慎。

图七：1月末股票仓位分布图

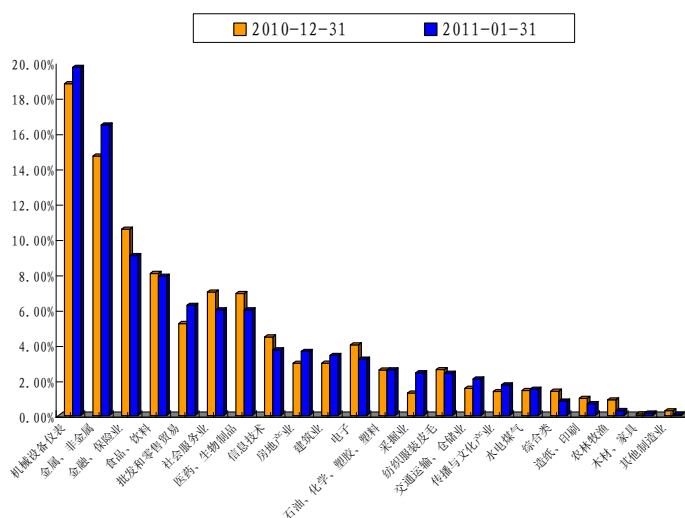


数据来源：华润信托，截至2011年01月31日

### 三、行业分析

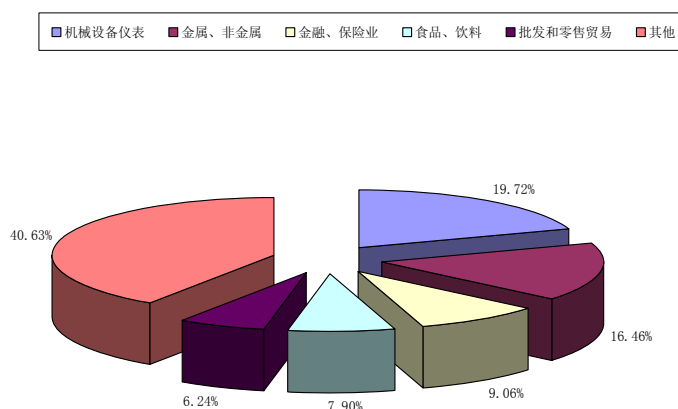
按照资金流入和股票仓位行业分布的百分比数据来看（图八），私募证券投资基金在1月份主要增持了采掘业、交通运输仓储业和木材家具业，减持了机械设备仪表、金融保险、社会服务和医药生物制品业。但机械设备仪表、金属非金属、金融保险、食品饮料和批发零售贸易这五大重仓行业仍占到了私募基金总体仓位的近六成（图九）。

图八：月度持仓结构变化图



数据来源：华润信托，截至2011年01月31日

图九 1月份持仓结构图



数据来源：华润信托，截至2011年01月31日



附表：MCRI 指数历史数据

日期	MCRI	HS300 (调整后)
2006-12	1000.00	1000.00
2007-01	1104.90	1168.68
2007-02	1129.28	1246.70
2007-03	1218.07	1362.92
2007-04	1431.92	1743.57
2007-05	1580.67	1924.48
2007-06	1488.48	1844.19
2007-07	1704.62	2185.43
2007-08	1861.16	2595.15
2007-09	1936.65	2734.29
2007-10	1982.27	2787.07
2007-11	1800.05	2321.07
2007-12	1946.23	2615.46
2008-01	1796.58	2263.74
2008-02	1829.72	2290.27
2008-03	1638.75	1857.15
2008-04	1613.14	1939.75
2008-05	1537.58	1769.35
2008-06	1373.69	1367.84
2008-07	1408.27	1374.40
2008-08	1286.22	1171.77
2008-09	1244.92	1099.27
2008-10	1118.20	815.10
2008-11	1142.78	896.56
2008-12	1183.90	890.58
2009-01	1263.08	995.90
2009-02	1333.20	1048.72
2009-03	1477.60	1228.68
2009-04	1554.63	1285.09
2009-05	1598.49	1352.11
2009-06	1726.58	1551.39
2009-07	1912.46	1829.76
2009-08	1633.99	1386.68
2009-09	1683.89	1472.19
2009-10	1789.32	1607.20
2009-11	1931.19	1720.52
2009-12	1938.38	1751.88
2010-01	1870.33	1569.86
2010-02	1910.73	1607.84
2010-03	1953.84	1639.16

2010-04	1886.78	1502.84
2010-05	1828.45	1358.74
2010-06	1751.81	1255.76
2010-07	1850.29	1405.58
2010-08	1931.45	1422.40
2010-09	1955.38	1438.26
2010-10	2098.23	1656.00
2010-11	2067.85	1536.95
2010-12	2032.91	1532.67
2011-01	1913.44	1507.32

**特别声明：**

本报告版权归“华润信托”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发表、修改、复制，如引用、转载、摘编，需要注明出处为“华润信托”，且不得对本报告进行歪曲、篡改。本报告基于我司及其研究人员认为可信的公开资料、交易数据和实地调研，但我司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或者税务及其它任何决定行为的建议，我司不就报告中的内容做出任何担保。