



华润信托
CR Trust

编号: SR-MCRI-
2011-11

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: 2011-12-14

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

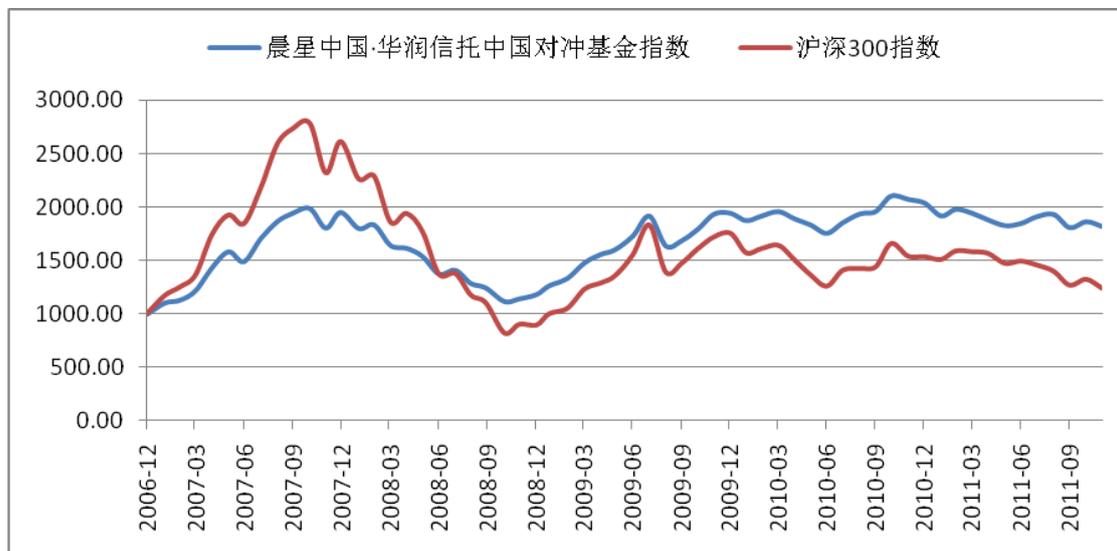
摘要.....	2
一、业绩表现.....	3
短期（最近一月、今年以来）.....	3
中期（最近一年）.....	3
长期（最近两年及以上）.....	4
二、仓位分析.....	4
三、行业分析.....	5

图表目录

MCRI 与沪深 300 历史走势图.....	2
图一 11 月收益率排名前 20 的私募.....	3
图二 今年以来收益率排名前 20 的私募.....	3
图三 最近一年收益率排名前 20 的私募.....	4
图四 最近两年收益率排名前 20 的私募.....	4
图五 股票仓位变化图.....	4
图六 11 月末股票仓位分布图.....	4
图七 月度持仓结构变化图.....	5
图八 11 月份持仓结构图.....	5
附表 MCRI 指数历史数据.....	6

摘要

- 共有 142 只开放式证券投资信托计划入选晨星中国·华润信托中国对冲基金指数(MCRI)。
- 11 月份, 沪深 300 指数跌-6.45%, 中小板指数跌-4.42%, 创业板指数跌-1.72%, 晨星中国·华润信托中国对冲基金指数(MCRI)跌-2.34%, 收于 1816.19 点。
- 今年以来, 沪深 300 指数下跌-19.40%, 中小板指数跌-27.97%, 创业板指数跌-26.33%, MCRI 指数下跌-10.66%, 中证股票型基金指数下跌-18.44%。截至 11 月末, 仅 18% 的私募获得正收益, 其中景良能量 1 期、林园系列、君丰 1 期、泽熙 5 期、民森 H 号和星石系列的收益率排名靠前。
- MCRI 成分基金的平均股票仓位本月下降 1.34 个百分点至 63.83%, 持股超过八成的私募占比从上月末的 46% 下降到了本月末的 41%, 而持股在五成以下的私募由上月的 31% 提高到本月的 35%, 表明在市场反弹夭折后, 部分私募基金谨慎看淡后市。
- 按照资金流向来看, 私募证券基金 11 月份增持信息技术、交运仓储、纺织服装、机械设备和食品饮料业, 减持金融保险、批发零售、采掘和电子业。根据行业持仓的百分比数据显示, 截至 11 月底, 私募基金重仓的前五大行业为: 机械设备、信息技术、食品饮料、社会服务和金融保险业。

MCRI 与沪深 300 历史走势图


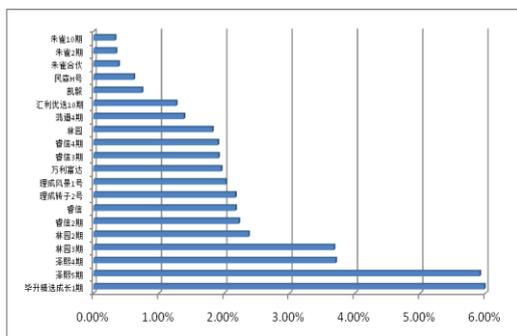
一、业绩表现

短期（最近一月、今年以来）

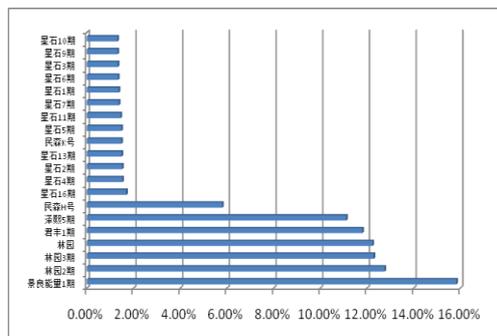
上月各种利好消息如增值税和营业税起征点大幅上调以及央行表示将适时适度预调微调货币政策等并未能持续提振投资者的信心，上证指数在反弹至阻力位 2500 点并盘整多日后，选择再次调头往下，多头信心备受打击，沪深两市的成交量在 11 月中下旬萎缩回“地量”水平。上证指数再次回落至前期低点 2300 点附近，全月收跌-5.46%。11 月份，沪深 300 指数跌-6.45%，中小板指数跌-4.42%，创业板指数跌-1.72%，晨星中国·华润信托中国对冲基金指数（以下简称 MCRI）跌-2.34%，收于 1816.19 点。

数据显示，11 月份 MCRI 覆盖的 142 只私募证券投资基金中毕升精选成长 1 期、泽熙 4、5 期、林园系列、睿信系列、理成风景 1 号、理成转子 2 号、万利富达、鸿道 4 期以及汇利优选 10 期等获得了正收益（图一）。

图一 11 月收益率排名前 20 的私募



图二 今年以来收益率排名前 20 的私募



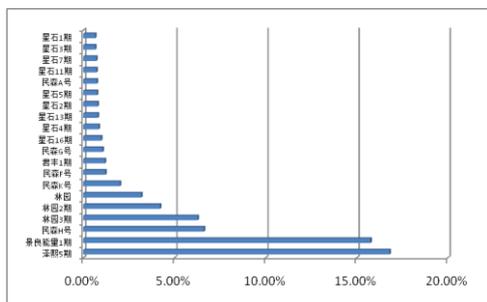
数据来源：华润信托，截至 2011 年 11 月 30 日

今年以来，沪深 300 指数下跌-19.40%，中小板指数跌-27.97%，创业板指数跌-26.33%，MCRI 指数下跌-10.66%，中证股票型基金指数下跌-18.44%。截至 11 月末，仅 18% 的私募获得正收益，其中景良能量 1 期、林园系列、君丰 1 期、泽熙 5 期、民森 H 号和星石系列的收益率排名靠前（图二）。

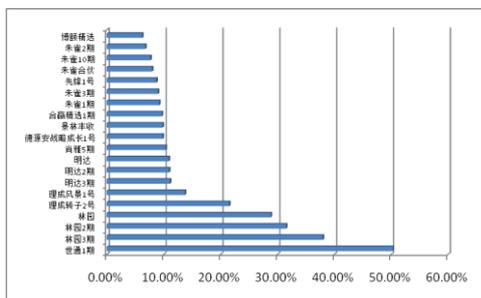
中期（最近一年）

最近一年，沪深 300 指数跌幅为-19.62%，中小板指数下跌-29.09%，创业板指数下跌-29.06%，MCRI 下跌-12.17%，中证股票型基金指数下跌-19.18%。有 135 只私募证券投资基金具有超过 1 年的历史业绩记录，仅泽熙 5 期、景良能量 1 期、民森系列、林园系列、君丰 1 期和星石系列获得了正收益，占比约为 19%（图三）。

图三 最近一年收益率排名前 20 的私募



图四 最近两年收益率排名前 20 的私募



数据来源：华润信托，截至 2011 年 11 月 30 日

长期（最近两年及以上）

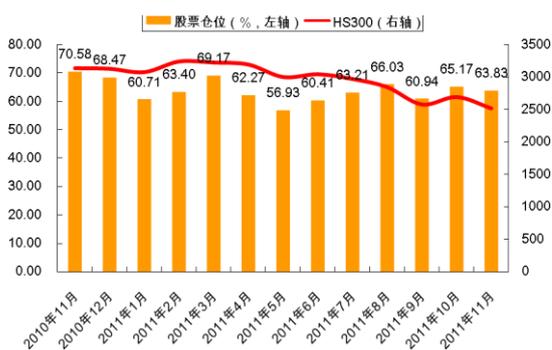
截至本报告期末，MCRI 成分基金中存续期在两年及以上的私募证券基金共 113 只，约 35% 左右的私募获得了正收益。世通 1 期、林园 1-3 期、理成转子 2 号、理成风景 1 号、明达系列、尚雅 5 期等最近两年的累计收益率排名靠前（图四）。

MCRI 最近两、三年的累计回报率分别为 -5.95% 和 58.93%，从中长期来看，阳光私募基金的平均收益率远远好于代表大盘的沪深 300 指数的表现（最近两、三年的累计回报率分别为 -28.20% 和 37.39%）。

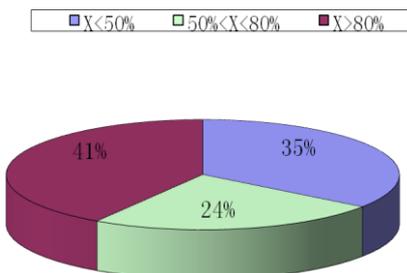
二、仓位分析

MCRI 成分基金的平均股票仓位本月下降 1.34 个百分点至 63.83%（图五）。持股超过八成的私募占比从上月末的 46% 下降到了本月末的 41%，而持股在五成以下的私募由上月的 31% 提高到本月的 35%（图六），表明在反弹夭折后，部分私募基金谨慎看淡后市。

图五 股票仓位变化图



图六 11 月末股票仓位分布图

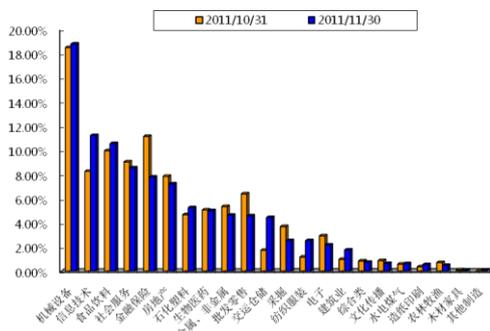


数据来源：华润信托，截至 2011 年 11 月 30 日

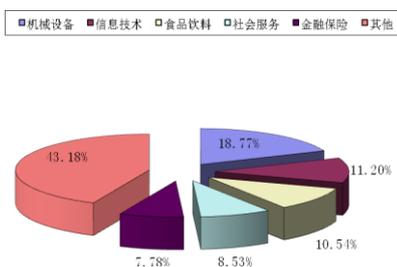
三、行业分析

按照资金流向来看，私募证券基金 11 月份增持信息技术、交运仓储、纺织服装、机械设备和食品饮料业，减持金融保险、批发零售、采掘和电子业。根据行业持仓的百分比数据显示，截至 11 月底，私募基金重仓的前五大行业为：机械设备、信息技术、食品饮料、社会服务和金融保险业（图七）。金融保险位于私募基金 11 月减持行业首位，该行业也由上月的第二大重仓行业下降至第五位。而信息技术业的持仓占比则由上月替代房地产业后的第五位，上升至第二大重仓行业（图八）。

图七 月度持仓结构变化图



图八 11 月份持仓结构图



数据来源：华润信托，截至 2011 年 11 月 30 日

附表 MCRI 指数历史数据

日期	晨星中国·华润信托 中国对冲基金指数	沪深 300 指数	沪深 300 指数 (实际)
2006-12	1000.00	1000.00	2041.05
2007-01	1104.90	1168.68	2385.34
2007-02	1129.28	1246.70	2544.57
2007-03	1218.07	1362.92	2781.78
2007-04	1431.92	1743.57	3558.71
2007-05	1580.67	1924.48	3927.95
2007-06	1488.48	1844.19	3764.08
2007-07	1704.62	2185.43	4460.56
2007-08	1861.16	2595.15	5296.81
2007-09	1936.65	2734.29	5580.81
2007-10	1982.27	2787.07	5688.54
2007-11	1800.05	2321.07	4737.41
2007-12	1946.23	2615.46	5338.28
2008-01	1796.58	2263.74	4620.40
2008-02	1829.72	2290.27	4674.55
2008-03	1638.75	1857.15	3790.53
2008-04	1613.14	1939.75	3959.12
2008-05	1537.58	1769.35	3611.33
2008-06	1373.69	1367.84	2791.82
2008-07	1408.27	1374.40	2805.21
2008-08	1286.22	1171.77	2391.64
2008-09	1244.92	1099.27	2243.66
2008-10	1118.20	815.10	1663.66
2008-11	1142.78	896.56	1829.92
2008-12	1183.90	890.58	1817.72
2009-01	1263.08	995.90	2032.68
2009-02	1333.20	1048.72	2140.49
2009-03	1477.60	1228.68	2507.79
2009-04	1554.63	1285.09	2622.93
2009-05	1598.49	1352.11	2759.71
2009-06	1726.58	1551.39	3166.47
2009-07	1912.46	1829.76	3734.62
2009-08	1633.99	1386.68	2830.27
2009-09	1683.89	1472.19	3004.81
2009-10	1789.32	1607.20	3280.37
2009-11	1931.19	1720.52	3511.67
2009-12	1938.38	1751.89	3575.68
2010-01	1870.33	1569.86	3204.16
2010-02	1910.73	1607.83	3281.67
2010-03	1953.84	1639.16	3345.61
2010-04	1886.78	1502.84	3067.37
2010-05	1828.45	1358.75	2773.26
2010-06	1751.81	1255.76	2563.07
2010-07	1850.29	1405.58	2868.85
2010-08	1931.45	1422.40	2903.19

2010-09	1955.38	1438.27	2935.57
2010-10	2098.23	1656.00	3379.98
2010-11	2067.85	1536.95	3136.99
2010-12	2032.91	1532.67	3128.26
2011-01	1913.44	1507.32	3076.51
2011-02	1975.45	1587.20	3239.56
2011-03	1937.71	1579.23	3223.29
2011-04	1877.93	1564.26	3192.72
2011-05	1824.17	1470.60	3001.56
2011-06	1842.19	1491.44	3044.09
2011-07	1904.46	1456.15	2972.08
2011-08	1927.75	1394.76	2846.78
2011-09	1803.92	1264.72	2581.35
2011-10	1859.67	1320.55	2695.31
2011-11	1816.19	1235.41	2521.52

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。