

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: 2010-08-13

华润信托证券投资部

分析师: 罗鹏, CFA

Call: 0755-33031939

Email: luop@crctrust.com

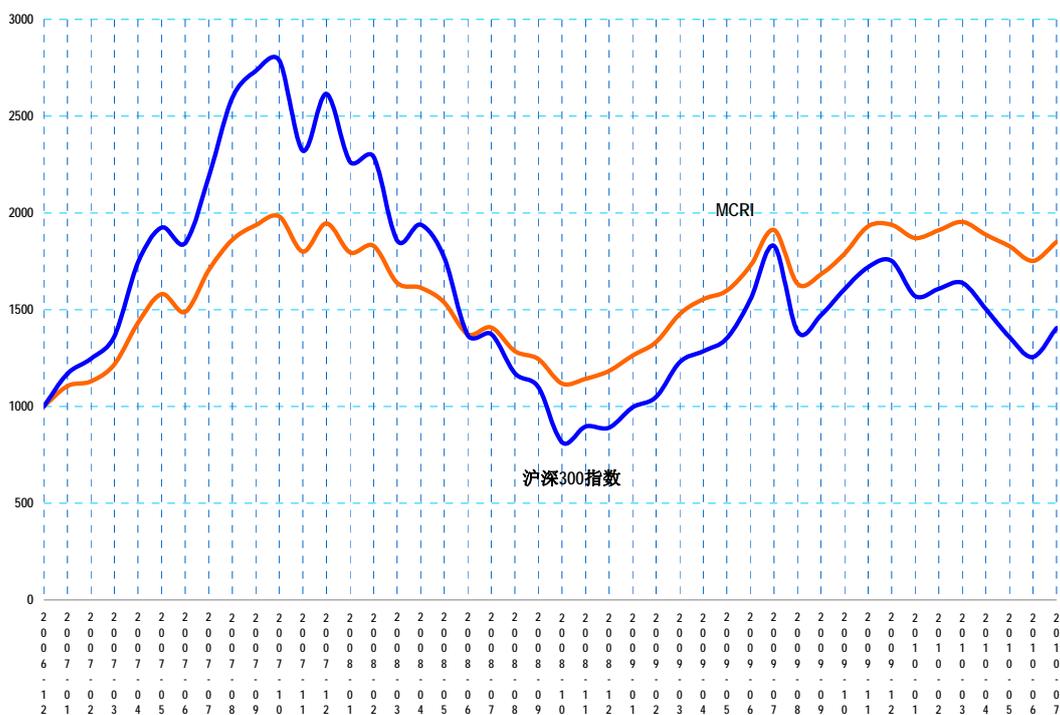
地址: 深圳市福田区农林路 69 号深国投广场 2 号楼 11 层

华润深国投信托有限公司



摘要:

- ◇ 共有 123 支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)。
- ◇ 沪深 300 指数 7 月上涨 11.93%，今年以来下跌 19.77%。晨星中国·华润信托中国对冲基金指数（以下简称 MCRI）7 月末收于 1850.29 点，月涨幅为 5.62%，今年以来的回报率为-4.54%。
- ◇ 7 月末 MCRI 成分基金的平均股票仓位比 6 月末时提高了近 10 个百分点,为 55.3%。截至 7 月末，有 53% 的基金仓位超过五成，而仓位不到两成的基金占比为 22%。
- ◇ 截至 7 月底，私募证券基金整体持仓中前五大重仓行业为：机械、设备、仪表；金融保险业；金属、非金属；社会服务业；医药、生物制品。

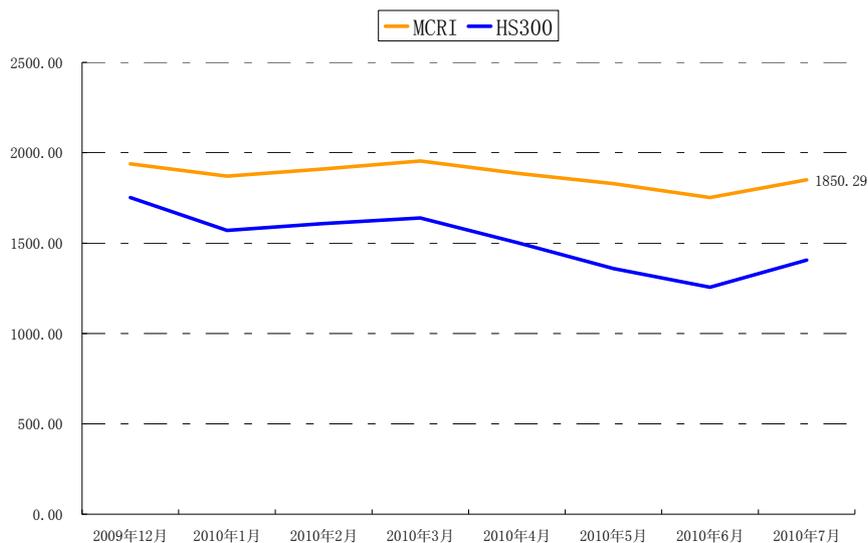
MCRI 与沪深 300 历史走势图


一、业绩表现

(一) 短期（最近一月及今年以来）

7月份，A股市场触底反弹，沪深300指数全月上涨11.93%，今年以来下跌19.77%。晨星中国·华润信托中国对冲基金指数(以下简称MCRI)7月末收于1850.29点，月涨幅为5.62%，今年以来的回报率为-4.54%，跌幅明显小于沪深300指数。(见图一)

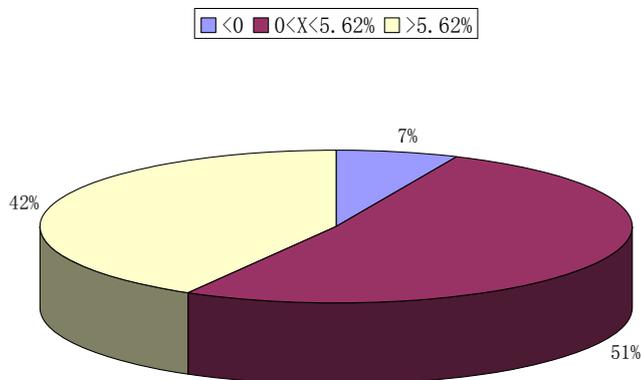
图一：MCRI与沪深300今年以来走势图



数据来源：华润信托，截止2010年7月31日。

数据显示，MCRI涵盖的123支私募证券基金的本月收益率平均值为5.57%，中值为5.11%。7月份月度收益率大于MCRI的私募证券基金有51只，占比约为42%；有114只基金的收益率为正值，占比约为93%；另有近5成的基金收益率在0至5.62%之间(见图二)。私募证券基金中月度收益率最高为18.82%，最低收益率为-5.68%，相差近25个百分点。

图二：私募证券基金7月收益率分布图



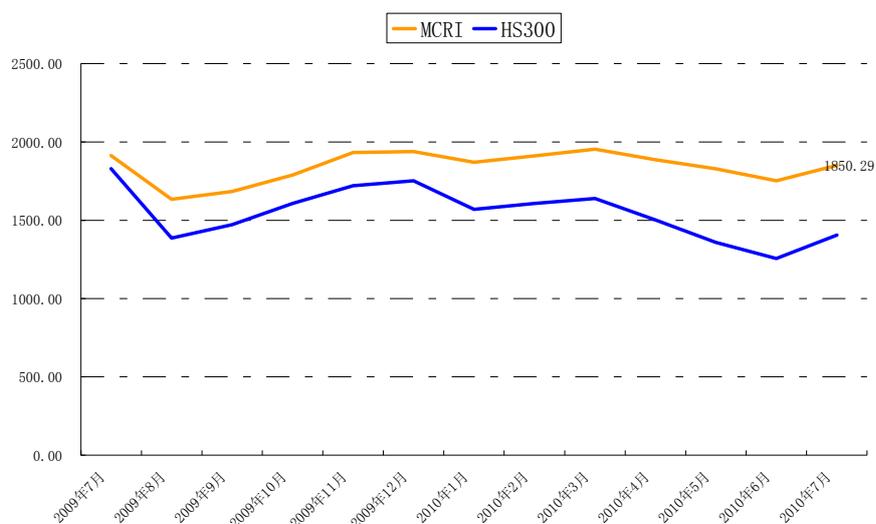
数据来源：华润信托，截止2010年7月31日。

（二）中期（最近一年）

最近一年中，沪深 300 指数下跌了 23.18%，MCRI 微跌 3.25%（见图三）。有 106 只私募证券投资基金具有超过 1 年的历史业绩记录，收益率中值为-1.81%。其中，33 支基金获得了正收益，占比 31%；50 支基金的收益率大于 MCRI 指数收益率，占比 47%。

风险指标方面，MCRI 最近一年的波动率为 21.3%，夏普比率为-0.05。

图三：MCRI 与沪深 300 最近一年走势图

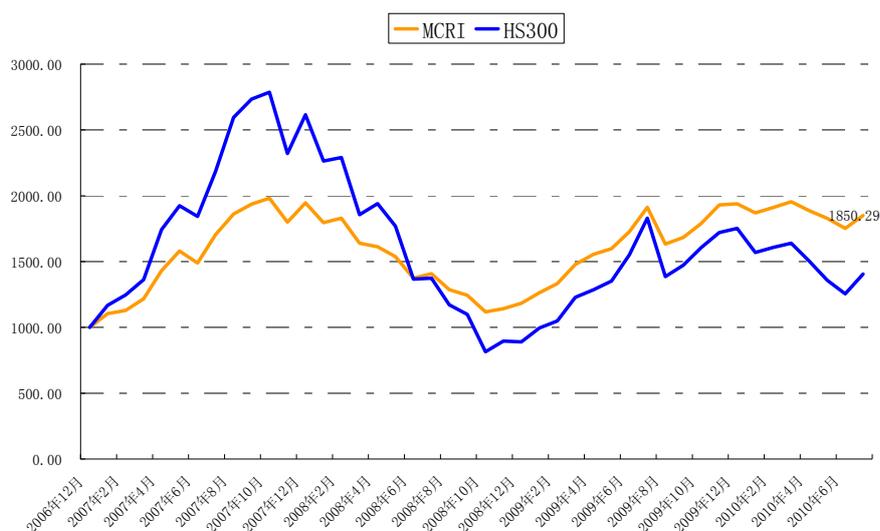


数据来源：华润信托，截止 2010 年 7 月 31 日。

（三）长期（最近两年及以上）

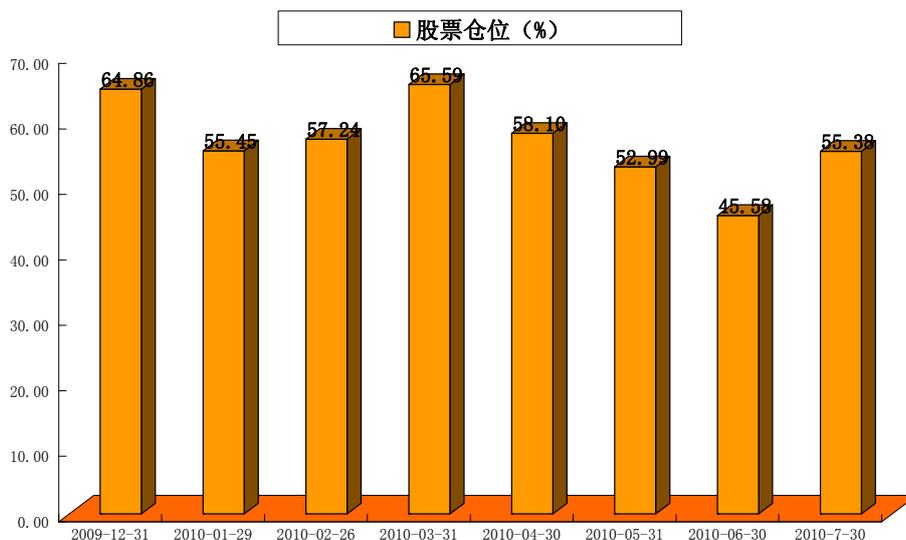
截至本报告期末，MCRI 成分基金中存续期在两年及以上的私募证券投资基金共 60 支，最近两年回报率为 31.39%（年化回报率为 14.62%），高于沪深 300 指数近 29 个百分点（见图四）。其中，83% 的基金（50 只）获得正收益。

MCRI 最近两年的波动率为 22.69%，夏普比率为 0.72；最近三年的波动率为 23.39%，夏普比率为 0.23。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：MCRI 与沪深 300 历史走势图


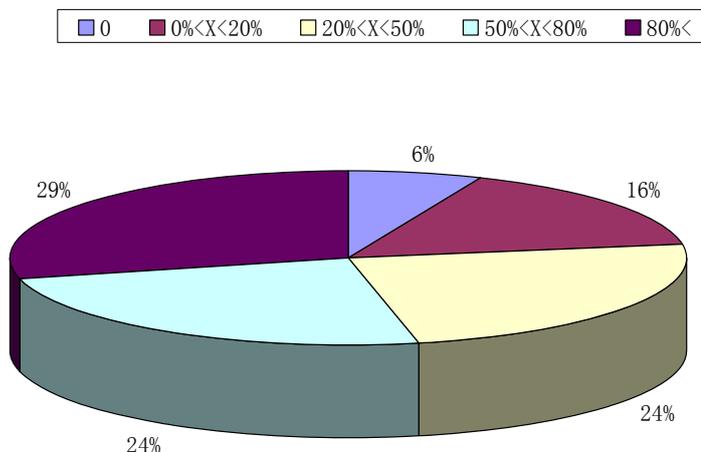
数据来源：华润信托，截止 2010 年 7 月 31 日。

二、仓位分析

图五：私募证券基金今年以来股票仓位变化图


数据来源：华润信托，截止 2010 年 7 月 31 日。

从上图（图五）可以看出，随着 A 股在 7 月份的触底反弹，私募证券基金整体提高了股票仓位。7 月末 MCRI 成分基金的平均股票仓位比 6 月末时提高了近 10 个百分点，为 55.38%。截至 7 月末，有 53% 的基金仓位超过五成，而仓位不到两成的基金占比为 22%（见图六）。

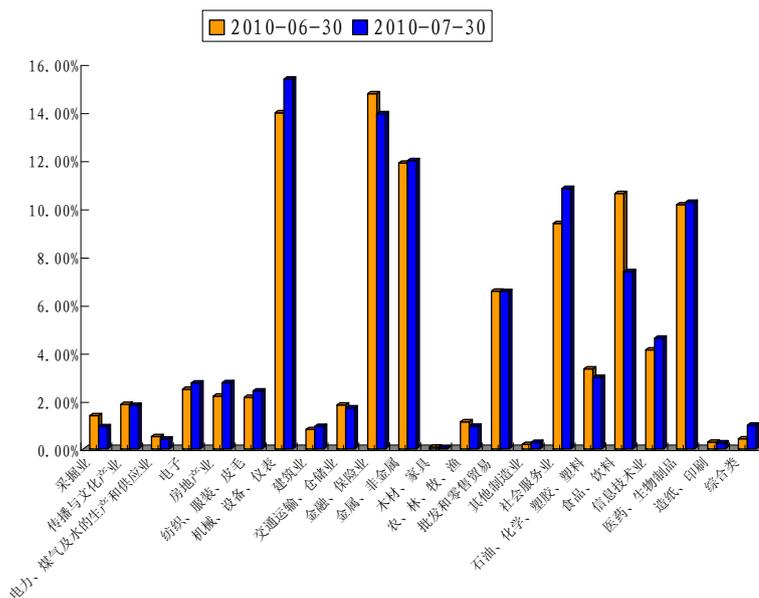
图六：私募证券基金 7 月末仓位分布图


数据来源：华润信托，截止 2010 年 7 月 31 日。

三、行业分析

统计数据显示，私募证券基金在 7 月份增持了机械、设备、仪表；社会服务业；金属、非金属；金融保险业以及医药、生物制品业，减持了食品和饮料业；采掘业和木材、家具业。

截至 7 月底，私募证券基金整体持仓中前五大重仓行业为：机械、设备、仪表；金融保险业；金属、非金属；社会服务业；医药、生物制品。（见图七）

图七：私募证券基金 7 月份持仓结构变化图


数据来源：华润信托，截止 2010 年 7 月 31 日。

附件一：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

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。