



华润信托  
CR Trust

编号: SR-MCRI-  
2017-11

# 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: 2017-11-15

华润信托证券投资总部

分析师: 张宇龙

Call: 010-85191941

Email: zhangyulong@crctrust.com

地址: 北京市东城区建国门北大街8号华润大厦1106-1107

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.....        | 4 |

## 图表目录

|                            |   |
|----------------------------|---|
| MCRI 与沪深 300 历史走势图.....    | 2 |
| 图一 10 月份收益率排名前 10 的私募..... | 3 |
| 图二 今年以来收益率排名前 10 的私募.....  | 3 |
| 图三 最近一年收益率排名前 10 的私募.....  | 3 |
| 图四 最近两年收益率排名前 10 的私募.....  | 3 |
| 图五 股票仓位变化图.....            | 4 |
| 图六 10 月末股票仓位图.....         | 4 |
| 图七 持仓结构变化图.....            | 4 |
| 图八 10 月末持仓结构图.....         | 4 |
| 附表 MCRI 指数历史数据.....        | 5 |

**摘要**

- 共有 222 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)。
- 10 月份, 上证综指上涨 1.33%, 深证成指上涨 2.53%, 两市成交额较 9 月份减少 30.93%。本月, MCRI 指数上涨 2.82%, 弱于同期沪深 300 指数上涨 4.44% 的表现。今年以来, MCRI 指数上涨 8.39%, 同期沪深 300 指数上涨 21.05%。
- 10 月份, MCRI 覆盖的 222 只私募证券基金中有 82.86% 的产品录得正收益, 所有产品的收益率均值为 3.34%, 中值为 3.36%。尚雅 14 期、尚雅 2 期、林园、尚雅 5 期与尚雅 1 期的收益率排名靠前, 分别为 13.92%、12.68%、12.43%、12.09% 与 12.02%。
- 今年以来, 80.41% 的私募证券基金获得了正收益, 所有产品的收益率均值为 16.55%, 中值为 18.07%。景林稳健、高信百诺价值成长、林园、望正鹏辉、万利富达、千合紫荆 1 号的收益率排名靠前, 均超过 50%。
- 10 月末, MCRI 成份基金的平均股票仓位比 9 月末上升 1.91 个百分点, 为 84.29%。持仓超过八成的产品占比为 65.91%, 有 90.91% 的私募将股票仓位维持在四成以上。
- 按照资金流向来看, 10 月份, 私募证券基金增持了医药生物、电子、交运设备、农林牧渔、食品饮料等, 减持了有色金属、机械设备、金融服务、房地产、信息服务等。根据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、金融服务、食品饮料、电子、有色金属。

**MCRI 与沪深 300 历史走势图**


## 一、业绩表现

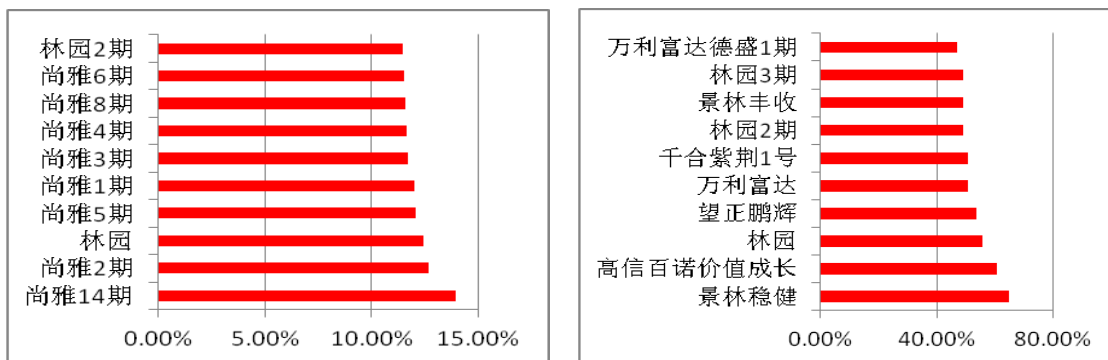
### 短期（最近一月、今年以来）

10 月份，上证综指上涨 1.33%，深证成指上涨 2.53%，两市成交额较 9 月份减少 30.93%。本月，MCRI 指数上涨 2.82%，弱于同期沪深 300 指数上涨 4.44% 的表现。今年以来，MCRI 指数上涨 8.39%，同期沪深 300 指数上涨 21.05%。

10 月份，MCRI 覆盖的 222 只私募证券投资基金中有 82.86% 的产品录得正收益，所有产品的收益率均值为 3.34%，中值为 3.36%。尚雅 14 期、尚雅 2 期、林园、尚雅 5 期与尚雅 1 期的收益率排名靠前，分别为 13.92%、12.68%、12.43%、12.09% 与 12.02%（图一）。

今年以来，80.41% 的私募证券投资基金获得了正收益，所有产品的收益率均值为 16.55%，中值为 18.07%。景林稳健、高信百诺价值成长、林园、望正鹏辉、万利富达、千合紫荆 1 号的收益率排名靠前，均超过 50%（图二）。

图一 10 月份收益率排名前 10 的私募 图二 今年以来收益率排名前 10 的私募

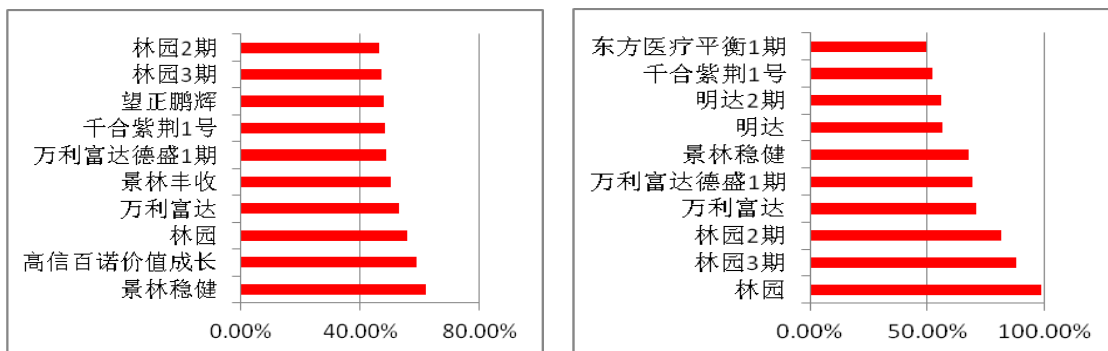


数据来源：华润信托，截至 2017 年 10 月 31 日

### 中期（最近一年）

最近一年，MCRI 指数涨幅为 5.03%，同期沪深 300 指数涨幅为 20.10%。74.48% 的私募证券投资基金获得了正收益，所有产品的收益率均值为 13.82%，中值为 15.35%。景林稳健、高信百诺价值成长、林园、万利富达、景林丰收的收益率排名靠前，均超过 50%（图三）。

图三 最近一年收益率排名前 10 的私募 图四 最近两年收益率排名前 10 的私募



数据来源：华润信托，截至 2017 年 10 月 31 日

### 长期（最近两年及以上）

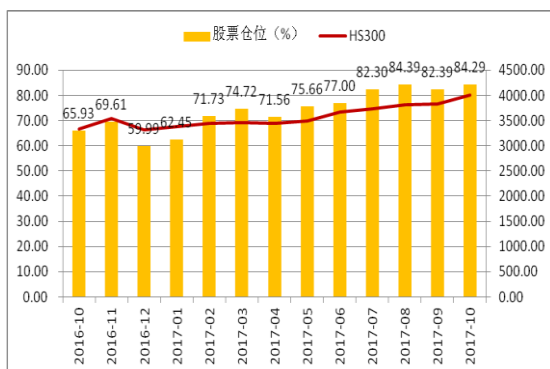
截至本报告期末，MCRI 成分基金中存续期在两年及两年以上的私募证券基金共 126 只。最近两年，64.29%的私募证券基金获得了正收益，所有产品的收益率均值为 11.41%，中值为 12.21%。林园、林园 3 期、林园 2 期、万利富达、万利富达德盛 1 期、景林稳健的收益率排名靠前，均获得超过 60%的收益率（图四）。

从中长期来看，最近两、三年，MCRI 的累计回报率分别为-7.61%与 17.98%，均弱于代表大盘表现的沪深 300 指数（其最近两、三年的累计回报率分别为 13.37%与 59.74%）。

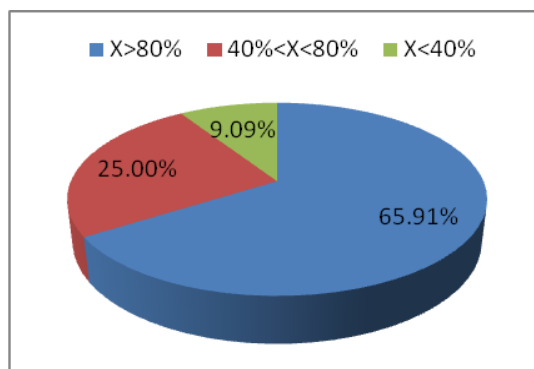
## 二、仓位分析

10 月末，MCRI 成份基金的平均股票仓位比 9 月末上升 1.91 个百分点，为 84.29%(图五)。持仓超过八成的产品占比为 65.91%，有 90.91%的私募将股票仓位维持在四成以上（图六）。

图五 股票仓位变化图



图六 10 月末股票仓位图

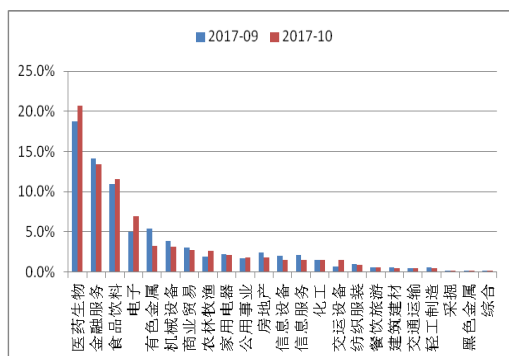


数据来源：华润信托，截至 2017 年 10 月 31 日

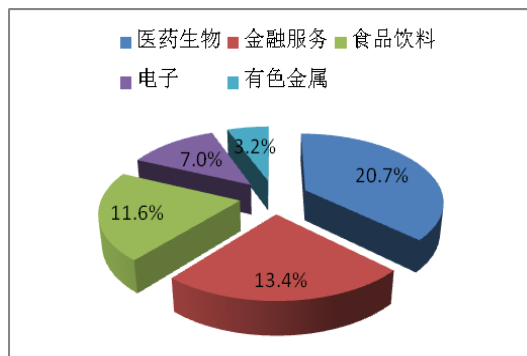
## 三、行业分析

按照资金流向来看，10 月份，私募证券基金增持了医药生物、电子、交运设备、农林牧渔、食品饮料等，减持了有色金属、机械设备、金融服务、房地产、信息服务等（图七）。根据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、金融服务、食品饮料、电子、有色金属（图八）。

图七 持仓结构变化图



图八 10 月末持仓结构图



数据来源：华润信托，截至 2017 年 10 月 31 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<br>(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 |
| 2011-12 | 1681.77 | 1149.28 | 2345.74 |
| 2012-01 | 1659.02 | 1207.35 | 2464.26 |
| 2012-02 | 1770.34 | 1290.58 | 2634.14 |
| 2012-03 | 1705.79 | 1202.76 | 2454.90 |
| 2012-04 | 1760.32 | 1286.67 | 2626.16 |
| 2012-05 | 1787.77 | 1289.55 | 2632.04 |
| 2012-06 | 1746.05 | 1206.05 | 2461.61 |
| 2012-07 | 1688.02 | 1143.00 | 2332.92 |
| 2012-08 | 1672.63 | 1080.26 | 2204.87 |
| 2012-09 | 1693.91 | 1123.49 | 2293.11 |
| 2012-10 | 1674.71 | 1104.74 | 2254.82 |
| 2012-11 | 1581.23 | 1048.32 | 2139.66 |
| 2012-12 | 1756.33 | 1236.11 | 2522.95 |
| 2013-01 | 1844.41 | 1316.42 | 2686.88 |
| 2013-02 | 1870.90 | 1309.78 | 2673.33 |
| 2013-03 | 1816.45 | 1222.45 | 2495.08 |
| 2013-04 | 1798.03 | 1199.04 | 2447.31 |
| 2013-05 | 1953.91 | 1277.00 | 2606.43 |
| 2013-06 | 1786.83 | 1078.19 | 2200.64 |
| 2013-07 | 1829.41 | 1074.46 | 2193.02 |
| 2013-08 | 1889.40 | 1133.69 | 2313.91 |
| 2013-09 | 1963.08 | 1180.29 | 2409.04 |
| 2013-10 | 1922.88 | 1162.99 | 2373.72 |
| 2013-11 | 1997.16 | 1194.95 | 2438.94 |
| 2013-12 | 1947.37 | 1141.58 | 2330.03 |
| 2014-01 | 1992.95 | 1079.08 | 2202.45 |
| 2014-02 | 2000.45 | 1067.58 | 2178.97 |
| 2014-03 | 1939.79 | 1051.57 | 2146.31 |
| 2014-04 | 1931.77 | 1057.62 | 2158.66 |
| 2014-05 | 1947.65 | 1056.55 | 2156.46 |
| 2014-06 | 1985.52 | 1060.79 | 2165.12 |
| 2014-07 | 2062.38 | 1151.49 | 2350.25 |
| 2014-08 | 2095.81 | 1145.63 | 2338.29 |

|         |         |         |         |
|---------|---------|---------|---------|
| 2014-09 | 2201.93 | 1200.85 | 2450.99 |
| 2014-10 | 2208.10 | 1228.94 | 2508.33 |
| 2014-11 | 2327.00 | 1376.17 | 2808.82 |
| 2014-12 | 2485.50 | 1731.32 | 3533.71 |
| 2015-01 | 2500.51 | 1682.66 | 3434.39 |
| 2015-02 | 2615.20 | 1750.50 | 3572.84 |
| 2015-03 | 2936.07 | 1984.87 | 4051.20 |
| 2015-04 | 3235.64 | 2327.18 | 4749.89 |
| 2015-05 | 3535.16 | 2371.74 | 4840.83 |
| 2015-06 | 3325.83 | 2191.52 | 4473.00 |
| 2015-07 | 2999.60 | 1869.97 | 3816.70 |
| 2015-08 | 2749.59 | 1649.42 | 3366.54 |
| 2015-09 | 2673.76 | 1569.27 | 3202.95 |
| 2015-10 | 2819.54 | 1731.50 | 3534.08 |
| 2015-11 | 2852.93 | 1747.34 | 3566.41 |
| 2015-12 | 2931.90 | 1827.99 | 3731.00 |
| 2016-01 | 2331.57 | 1443.42 | 2946.09 |
| 2016-02 | 2298.62 | 1409.80 | 2877.47 |
| 2016-03 | 2451.63 | 1576.68 | 3218.09 |
| 2016-04 | 2354.52 | 1546.63 | 3156.75 |
| 2016-05 | 2376.25 | 1552.91 | 3169.56 |
| 2016-06 | 2397.29 | 1545.25 | 3153.92 |
| 2016-07 | 2420.78 | 1569.75 | 3203.93 |
| 2016-08 | 2455.07 | 1630.43 | 3327.79 |
| 2016-09 | 2441.72 | 1593.93 | 3253.28 |
| 2016-10 | 2480.37 | 1634.59 | 3336.28 |
| 2016-11 | 2515.68 | 1733.42 | 3538.00 |
| 2016-12 | 2403.47 | 1621.76 | 3310.08 |
| 2017-01 | 2393.04 | 1659.91 | 3387.96 |
| 2017-02 | 2413.01 | 1691.69 | 3452.81 |
| 2017-03 | 2426.00 | 1693.27 | 3456.05 |
| 2017-04 | 2408.06 | 1685.29 | 3439.75 |
| 2017-05 | 2379.59 | 1711.32 | 3492.88 |
| 2017-06 | 2465.52 | 1796.53 | 3666.80 |
| 2017-07 | 2431.95 | 1831.35 | 3737.87 |
| 2017-08 | 2481.19 | 1872.61 | 3822.09 |
| 2017-09 | 2533.51 | 1879.67 | 3836.50 |
| 2017-10 | 2605.07 | 1963.07 | 4006.72 |



**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。