

# 基金一对多集体跑赢公募

## 最牛产品领先王亚伟 16个百分点

记者通过多个销售渠道统计,今年以来基金一对多产品业绩分化明显,却集体跑赢公募。截至4月23日,汇添富旗下的中信建投-添富牛1号今年以来以22.80%的净值增长率居三十余只一对多产品之首。同样成立于去年9月的广发主题01紧随其后,以20.36%的收益位列第二,同为广发旗下的广发积极成长排在第三位,该产品今年以来净值增长率为17.50%。另外,还有8只基金一对多产品同期只取得负收益。

### 一对多集体跑赢公募

一份由多家销售渠道搜集整理的基金一对多业绩情况一览表近日曝光。根据这份表单的不完全统计,由多家基金公司在银行、券商等不同渠道销售的34只一对多产品,截至4月23日,今年以来平均实现5.46%的收益,明显强于公募基金-4.43%的平均收益水平。其中,汇添富旗下的中信建投-添富牛1号今年以来以22.80%的净值增长率居三十余只一对多产品之首。同样成立于去年9月的广发主题01紧随其后,以20.36%的收益位列第二,同为广发旗下的广发积极成长排在第三位,该产品今年以来净值增长率为17.50%。排在最后的一只一对多产品净值收益率为-5.39%。根据统计总体来看,在众多基金一对多产品中,以广发基金、汇添富基金和易方达基金整体业绩最为突出,广发基金旗下6只和汇添富、易方达

分别3只基金一对多产品同时居于前15名。

统计表单同时显示,还有8只一对多产品今年以来仍处于净值负增长的状态。例如,深圳某基金公司旗下的一对多收益率为-5.39%,而另一大型基金公司旗下两只一对多产品至今年4月23日的收益率分别为-4.36%、-3.87%。

### 最牛一对多领先王亚伟

数据显示,截至今年4月23日,公募基金平均收益率为-4.43%,净值增长最快的两只基金为嘉实主题精选和大摩领先优势,分别取得14.31%、12.13%的收益率。王亚伟管理的华夏大盘精选同期收益率为6.62%,落后汇添富中信建投-添富牛1号22.80%超过16个百分点。

据从银行渠道了解到的数据,目前,汇添富旗下几只“一对多”产品都取得了优异业绩,在各渠道相关产品中位居前列,其中一只产品成立以来的净值

增长率已达35%。据悉,汇添富基金旗下两只专户“一对多”产品——“汇添富-民生-双喜添富牛1号资产管理计划”和“汇添富-上海银行-东方证券添富牛成长1号资产管理计划”已获批,并将在五一节后正式发行。据了解,2010年以来,汇添富数款一对多专户产品在银行热销,几只产品都在一天之内全部售罄。更有一只产品创出5分钟销售完毕纪录。这也是汇添富继今年1月一对多产品十五分钟售罄后再创一对多最快发行纪录。

### 首尾业绩相差不足20%

海通证券基金研究中心统计,非结构化私募基金中,第一名和最后一名近一个季度业绩相差34.64%。非结构化私募基金之间季度业绩标准差5.55%,远高于股混型公募基金之间2.91%的标准差。这说明非结构化私募基金的业绩分歧严重。

但在基金公司专户“一对多”业务中,记者了解到的7家公司部分产品,第一名和最后一名季度业绩相差不超过20%,小于信托型私募基金。

据了解,专户“一对多”广泛采用阿尔法策略是区别于信托型私募基金的重要原因。所谓阿尔法策略是指通过精选个股来获取超额收益。震荡市中,基金公司往往能够利用自己庞大的研究团队精选个股。

银行渠道信息显示,招商基

金自去年9月以来成立的专户“一对多”产品均取得了不错战绩。截至上周末,招商基金旗下六只“一对多”产品均为投资者带来了绝对收益,其中有产品收益超过20%,其余多数也在10%附近。

### 产品业务格局不同

多家银行的私人银行工作人员先后向记者反映,基金一对多自去年9月问世以来,在过去的大半年时间中已初步形成了一种不同于公募业务的格局。“一些老牌基金公司一对多的投资业绩与它们的公募业绩排名并不相称,至少目前来看,公募产品的业绩一对多的投资者并不能构成参考。”一位银行人士对本报表示:“这也是我们为什么要到各个渠道尽可能多地搜集一对多产品业绩的原因。”难以摆脱公募的思维方式可能是部分基金公司在一对多水土不服的主要原因。“据了解,一些一对多业绩做得较好的投资团队中,很多人原先就是私募出身;与从公募转来做一对多的基金经理相比,这些人的操作风格与思路与一对多产品更契合。”上述银行人士这样认为。“一对多的投资管理与公募基金存在着较大的差异。”一家合资基金公司的总经理在接受记者采访时这样表示,“一对多投资具有小金额、多账户等特点,与公募基金倾向于在指数化配置的基础上做增强投资不同。

### 去年五大金刚只剩一家

随着一季报出炉,621只基金今年一季度亏884.64亿,其中股基与偏股基亏损严重。天相数据显示,曾经排名2009全年业绩前五的四家公司已是“流水落花春去也”,唯有华商基金依然坚守“阵地”,其不仅在去年的长跑中表现出色,而且在今年一季度的表现仍稳居前五名。一季度华商缘何能取得如此好成绩?以华商盛世成长为例,其一季度重仓了地域、电网、消费类股票,其中广汇股份为其第一重仓股,其一季度涨幅为16.24%,而同期上证指数涨幅为-4.15%。华商盛世的另外两只重仓股中恒集团、ST伊利表现也尤为出色,同期涨幅分别为36.56%、21.42%。 中证

### 9只基金今年收益超8%

截至4月22日,沪指今年以来跌幅超8%。266只偏股型基金中约1/5基金共55只实现正收益,而收益率超8%以上的9只基金中,东吴旗下基金占了1/3,成为今年基金业的一匹黑马。数据显示,东吴双动力今年以来收益率达10.36%排名第4,东吴行业轮动达9.59%排名第5;东吴策略达8.13%排名第9。东吴基金投资总监王炯表示,旗下基金相对弱化周期性行业配置,适时降低了房地产、钢铁、有色等周期性行业的配置比例,主要围绕国家在经济上“调结构”的思路进行投资演绎,重点配置了新能源、新技术、新消费等新兴产业所孕育的成长股的投资机会。证时

### 14券商开通“配对转换”

国投瑞银今发布公告称,由瑞和300分级基金首创的“配对转换”业务4月27日起正式开通,投资者可在深交所交易时间内按相关规定通过份额配对转换业务办理机构提交分拆或合并转换业务申请。据悉,目前并不是所有券商都能办理,可以办理“配对转换”业务的机构,除国投瑞银直销中心以外,还包括招商证券、银河证券、华泰联合、中信建投、东莞证券、西南证券、广发证券、广州证券、中金公司、中信证券、光大证券、国信证券、安信证券、国泰君安等14家券商,其他多家券商的业务资格也正在紧锣密鼓地办理中。 快报记者 王慧娟

### 阳光私募论坛移师上海

由平安信托倾力呈现的“平安财富·2010阳光私募论坛”自本月月初深圳盛大开幕后,于4月24日移师上海。此次邀请的专家包括上海智德投资公司总经理、投资总监伍军先生,广州新价值投资有限公司投资总监、基金经理罗伟广先生以及上海汇利资产管理有限公司总经理、投资总监何震先生。凭借其多年的资本市场投资经验,嘉宾们为与会听众深入浅出地剖析了当前我国证券市场投资趋势这一热门话题。记者通过采访相关私募基金公司高层得知,阳光私募基金平台化运作已经六年了,越来越多的人开始关注和投资私募基金。 快报记者 王慧娟

# A股跌美股涨 QDII峰回路转

上周一在售新基金有13只,随着3只基金退出公募大军,截至昨日在售新基金剩下10只。与上周4只新基金加入发行本军的规模相比,本周新增基金数量明显瘦身,仅有鹏华信用增利基金今日将公开募集。本周在售新基金也将达到11只。在这11只在售新基金中,QDII基金就占了2只,分别是工银全球精选股票和长盛环球景气行业大盘精选股票。

### A股与美股走势背离

全球股市在2010年第一季度出现了两极分化。A股市场在3306至2890点之间震荡,国内标准股票型基金平均下跌-1.83%。而以美国为代表的海外市场则因美国稳步走出衰退,同时美联储持续宽松的货币政策也进一步提振了市场信心,美国股

市创出18个月新高。首批出海的QDII整体业绩也随之上扬。根据银河证券研究中心数据显示,截至4月15日,9只同类可比QDII今年以来平均收益达1.34%,而工银全球以5.02%的收益率在所有11只QDII中位居榜首。专家表示,QDII基金分散单一市场风险的配置作用在逐渐得到显现。

工银全球基金经理游凛峰指出,当前最佳投资机会不外乎四个主题:新兴市场投资机会、在危机中大跌的著名企业、各类大宗商品以及一定的利好和概念题材给个股带来的短期机会。

### 首只行业轮动QDII

“全球经济复苏的趋势已经确定。”国内首只在全球范围内关注行业轮动的QDII基金——长盛环球景气行业大盘精选基

金基金经理吴达表示,根据板块轮动的周期理论,不同行业在经济周期各个阶段会有不同表现。从全球范围来观察,发达市场、新兴市场等各个地区处于经济周期中不同的阶段,挖掘不同阶段所对应的景气行业,有助于提高投资回报。

由于大型跨国公司能够同时分享发达市场和新兴市场的复苏机遇,因此,许多被投资者所熟知的如微软、苹果、英特尔、家乐福等海外大盘蓝筹公司,将成为本只基金的主要投资目标。同时,代表未来投资方向的如腾讯、百度、比亚迪等海外上市公司中国公司也有望进入股票池。

### 经济周期与行业轮动规律

来自国金证券的报告称,上世纪90年代以来,中国经济便呈现出显著的周期性变化。CPI

经历了1996、2004和2007年的高点,以及1999、2008年的低点。PPI亦经历了从1996年以来上下5%的振幅,到2007年以来上下10%的振幅。

2008年底宏观经济触底回升之后,A股行情首先由有色金属、煤炭等上游和早周期行业发起,然后逐步向制造业、房地产、钢铁等中游行业过渡,最后转向医药、食品等晚周期行业和下游行业。

国金证券称,国内首只通胀主题基金——富国通胀主题主题轮动基金根据“通胀/通缩周期”,调整资产配置。当宏观经济处于繁荣、复苏期,或者预期出现通货膨胀时,加大权益类资产,减少固定收益类资产;反之,则减少权益类资产配置。

快报记者 刘芳 王慧娟

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
000034	深赛迪	7.15	-2.85	000429	瑞嘉瑞	5.5	-1.61	000570	苏常高新	13.93	0.14	000685	武汉燃气	5.97	-2.93	000780	博盈农业	19.04	0.21	000952	广济药业	14.69	1.57	000935	ST科伦	6.75	-1.71	000571	德高股份	12.49	1.82	000681	本钢股份	9.05	-3	000954	九鼎投资	15.33	-1.02	000965	ST成龙	16.26	0.16	000306	ST华控	6.04	1.34	000488	惠康药业	8.92	-2.09	000572	海马股份	7.05	-0.84	000578	名流置业	7.63	-1.17	000762	西昌药业	25.25	1.98	000881	佛慈制药	15.09	-1.57	000955	ST天农	6.89	-1.31	000573	恒宝股份	4.93	0.2	000574	恒宝股份	13.53	-0.59	000766	德邦集团	6.68	-1.02	000956	ST天农	6.89	-1.31	000682	佛慈制药	15.09	-1.57	000957	佛慈制药	15.09	-1.57	000575	海虹股份	10.01	0.4	000671	德邦集团	6.68	-1.02	000767	德邦集团	6.68	-1.02	000958	佛慈制药	15.09	-1.57	000576	海虹股份	10.01	0.4	000672	德邦集团	6.68	-1.02	000768	德邦集团	6.68	-1.02	000959	佛慈制药	15.09	-1.57	000577	海虹股份	10.01	0.4	000673	德邦集团	6.68	-1.02	000769	德邦集团	6.68	-1.02	000960	佛慈制药	15.09	-1.57	000578	海虹股份	10.01	0.4	000674	德邦集团	6.68	-1.02	000770	德邦集团	6.68	-1.02	000961	佛慈制药	15.09	-1.57	000579	海虹股份	10.01	0.4	000675	德邦集团	6.68	-1.02	000771	德邦集团	6.68	-1.02	000962	佛慈制药	15.09	-1.57	000580	海虹股份	10.01	0.4	000676	德邦集团	6.68	-1.02	000772	德邦集团	6.68	-1.02	000963	佛慈制药	15.09	-1.57	000581	海虹股份	10.01	0.4	000677	德邦集团	6.68	-1.02	000773	德邦集团	6.68	-1.02	000964	佛慈制药	15.09	-1.57	000582	海虹股份	10.01	0.4	000678	德邦集团	6.68	-1.02	000774	德邦集团	6.68	-1.02	000965	佛慈制药	15.09	-1.57	000583	海虹股份	10.01	0.4	000679	德邦集团	6.68	-1.02	000775	德邦集团	6.68	-1.02	000966	佛慈制药	15.09	-1.57	000584	海虹股份	10.01	0.4	000680	德邦集团	6.68	-1.02	000776	德邦集团	6.68	-1.02	000967	佛慈制药	15.09	-1.57	000585	海虹股份	10.01	0.4	000681	德邦集团	6.68	-1.02	000777	德邦集团	6.68	-1.02	000968	佛慈制药	15.09	-1.57	000586	海虹股份	10.01	0.4	000682	德邦集团	6.68	-1.02	000778	德邦集团	6.68	-1.02	000969	佛慈制药	15.09	-1.57	000587	海虹股份	10.01	0.4	000683	德邦集团	6.68	-1.02	000779	德邦集团	6.68	-1.02	000970	佛慈制药	15.09	-1.57	000588	海虹股份	10.01	0.4	000684	德邦集团	6.68	-1.02	000780	德邦集团	6.68	-1.02	000971	佛慈制药	15.09	-1.57	000589	海虹股份	10.01	0.4	000685	德邦集团	6.68	-1.02	000781	德邦集团	6.68	-1.02	000972	佛慈制药	15.09	-1.57	000590	海虹股份	10.01	0.4	000686	德邦集团	6.68	-1.02	000782	德邦集团	6.68	-1.02	000973	佛慈制药	15.09	-1.57	000591	海虹股份	10.01	0.4	000687	德邦集团	6.68	-1.02	000783	德邦集团	6.68	-1.02	000974	佛慈制药	15.09	-1.57	000592	海虹股份	10.01	0.4	000688	德邦集团	6.68	-1.02	000784	德邦集团	6.68	-1.02	000975	佛慈制药	15.09	-1.57	000593	海虹股份	10.01	0.4	000689	德邦集团	6.68	-1.02	000785	德邦集团	6.68	-1.02	000976	佛慈制药	15.09	-1.57	000594	海虹股份	10.01	0.4	000690	德邦集团	6.68	-1.02	000786	德邦集团	6.68	-1.02	000977	佛慈制药	15.09	-1.57	000595	海虹股份	10.01	0.4	000691	德邦集团	6.68	-1.02	000787	德邦集团	6.68	-1.02	000978	佛慈制药	15.09	-1.57	000596	海虹股份	10.01	0.4	000692	德邦集团	6.68	-1.02	000788	德邦集团	6.68	-1.02	000979	佛慈制药	15.09	-1.57	000597	海虹股份	10.01	0.4	000693	德邦集团	6.68	-1.02	000789	德邦集团	6.68	-1.02	000980	佛慈制药	15.09	-1.57	000598	海虹股份	10.01	0.4	000694	德邦集团	6.68	-1.02	000790	德邦集团	6.68	-1.02	000981	佛慈制药	15.09	-1.57	000599	海虹股份	10.01	0.4	000695	德邦集团	6.68	-1.02	000791	德邦集团	6.68	-1.02	000982	佛慈制药	15.09	-1.57	000600	海虹股份	10.01	0.4	000696	德邦集团	6.68	-1.02	000792	德邦集团	6.68	-1.02	000983	佛慈制药	15.09	-1.57	000601	海虹股份	10.01	0.4	000697	德邦集团	6.68	-1.02	000793	德邦集团	6.68	-1.02	000984	佛慈制药	15.09	-1.57	000602	海虹股份	10.01	0.4	000698	德邦集团	6.68	-1.02	000794	德邦集团	6.68	-1.02	000985	佛慈制药	15.09	-1.57	000603	海虹股份	10.01	0.4	000699	德邦集团	6.68	-1.02	000795	德邦集团	6.68	-1.02	000986	佛慈制药	15.09	-1.57	000604	海虹股份	10.01	0.4	000700	德邦集团	6.68	-1.02	000796	德邦集团	6.68	-1.02	000987	佛慈制药	15.09	-1.57	000605	海虹股份	10.01	0.4	000701	德邦集团	6.68	-1.02	000797	德邦集团	6.68	-1.02	000988	佛慈制药	15.09	-1.57	000606	海虹股份	10.01	0.4	000702	德邦集团	6.68	-1.02	000798	德邦集团	6.68	-1.02	000989	佛慈制药	15.09	-1.57	000607	海虹股份	10.01	0.4	000703	德邦集团	6.68	-1.02	000799	德邦集团	6.68	-1.02	000990	佛慈制药	15.09	-1.57	000608	海虹股份	10.01	0.4	000704	德邦集团	6.68	-1.02	000800	德邦集团	6.68	-1.02	000991	佛慈制药	15.09	-1.57	000609	海虹股份	10.01	0.4	000705	德邦集团	6.68	-1.02	000801	德邦集团	6.68	-1.02	000992	佛慈制药	15.09	-1.57	000610	海虹股份	10.01	0.4	000706	德邦集团	6.68	-1.02	000802	德邦集团	6.68	-1.02	000993	佛慈制药	15.09	-1.57	000611	海虹股份	10.01	0.4	000707	德邦集团	6.68	-1.02	000803	德邦集团	6.68	-1.02	000994	佛慈制药	15.09	-1.57	000612	海虹股份	10.01	0.4	000708	德邦集团	6.68	-1.02	000804	德邦集团	6.68	-1.02	000995	佛慈制药	15.09	-1.57	000613	海虹股份	10.01	0.4	000709	德邦集团	6.68	-1.02	000805	德邦集团	6.68	-1.02	000996	佛慈制药	15.09	-1.57	000614	海虹股份	10.01	0.4	000710	德邦集团	6.68	-1.02	000806	德邦集团	6.68	-1.02	000997	佛慈制药	15.09	-1.57	000615	海虹股份	10.01	0.4	000711	德邦集团	6.68	-1.02	000807	德邦集团	6.68	-1.02	000998	佛慈制药	15.09	-1.57	000616	海虹股份	10.01	0.4	000712	德邦集团	6.68	-1.02	000808	德邦集团	6.68	-1.02	000999	佛慈制药	15.09	-1.57	000617	海虹股份	10.01	0.4	000713	德邦集团	6.68	-1.02	000809	德邦集团	6.68	-1.02	001000	佛慈制药	15.09	-1.57	000618	海虹股份	10.01	0.4	000714	德邦集团	6.68	-1.02	000810	德邦集团	6.68	-1.02	001001	佛慈制药	15.09	-1.57	000619	海虹股份	10.01	0.4	000715	德邦集团	6.68	-1.02	000811	德邦集团	6.68	-1.02	001002	佛慈制药	15.09	-1.57	000620	海虹股份	10.01	0.4	000716	德邦集团	6.68	-1.02	000812	德邦集团	6.68	-1.02	001003	佛慈制药	15.09	-1.57	000621	海虹股份	10.01	0.4	000717	德邦集团	6.68	-1.02	000813	德邦集团	6.68	-1.02	001004	佛慈制药	15.09	-1.57	000622	海虹股份	10.01	0.4	000718	德邦集团	6.68	-1.02	000814	德邦集团	6.68	-1.02	001005	佛慈制药	15.09	-1.57