

# 私募半年成绩遥遥领先公募

## 明达1期盈利19%夺冠,逾两成私募产品实现正收益

大浪淘沙。经过A股上半年的惨烈战役,阳光私募基金的择时和择股能力再次得到验证。

据Wind统计,今年上半年,纳入统计范围的467只阳光私募有123只实现正收益,平均仅亏6.5%。而同期公募偏股型基金仅有两只产品盈利。记者注意到,尽管私募整体表现不错,但内部业绩仍分化严重,首尾业绩差距达55%。明达系列成为业绩增长幅度最高的私募产品,和众1号则收益垫底。

姜还是老的辣。作为国内最早发行阳光私募的元老级人物刘明达,成为私募领跑者。前5名中,明达系就占了三个席位,其中明达1期高居榜首,收益率为19.11%;明达2.3期位列第4、5名,收益率为17.96%、17.08%。

他的取胜之道和大多数私募不同。今年以来收益率排名靠前的

私募,大多数靠及时减仓躲避了风险,而刘则独辟蹊径。刘曾告诉记者,靠空仓来应对风险,适应于资金规模较小的私募,如果规模庞大,空仓或者及时消减大部分仓位是件困难的事情。“最根本的操作还是要选择具备长期投资价值的股票。”按照价值投资理念,刘长期投资于消费、医疗领域。从去年开始,这两个板块表现就超过大盘,在4月份市场暴跌之后,更成为投资热点。

数据显示,跑输同期大盘的私募基金高达36只,平均跌幅达23.2%,最差的私募——和众1号亏损达到35.74%,与业绩最佳者相差达55%。根据一季报,和众1号重仓华资实业,持仓230万股,是其第6大流通股股东,截至6月30日,华资实业今年以来跌幅达37%。《投资者报》

### 延伸阅读

## 私募牛人大多财经记者出身

随着私募基金经理唐雪来作别新价值自立门户,财经记者出身的私募派逐渐引起了市场人士关注的目光。这可能是继公募派、券商派和草根派之后的又一私募派系。唐雪来先后任《中国证券报》、《上海证券报》记者。此后,唐雪来进入广东新价值,与明星私募基金经理罗伟广共事。2009年唐雪来掌管的新价值1期增长率达156.66%,在2009年阳光私募年度榜中名列第二名。唐雪来也借此成为2009年十大私募基金经理之一。近期,唐雪来又作别罗伟广,成立了自己的投资公司;由私募基

金经理童第轶掌管的私募产品2009年收益率达到137.2%,位居阳光私募三甲之列。公开资料显示,童第轶1998年至2004年任《中国证券报》记者、国际版编辑;女性私募掌舵人李威掌管的山东信托·彤源2号一度在前5个月中以26%的收益率先夺得阳光私募的冠军。资料显示,李威曾先后任《天津日报》、《上海证券报》任记者。

业内人士表示,财经记者一般拥有多渠道的信息优势,与政府官员、上市公司高管、基金等机构投资者保持密切联系,为其日后投身私募打下了良好的人脉和知识储备基础。 证时

## 华夏基金股票投资体系揭秘

# 王亚伟不管事 刘文静说了算

因为王亚伟的存在,华夏基金的投资体系实际上形成了复杂的结构,副总经理王亚伟只管自己的两只基金:华夏大盘和华夏策略。而具体投研部门的行政事务,实际上由华夏基金公司的投资总监刘文静主管。

“王亚伟是一个谦和的人,并不爱管事。”华夏投研部门人士解释。

据记者掌握的情况,目前华

夏基金公司投资决策委员会分为股票投资和固定收益投资两个部分。股票投资的投资决策委员会成员是:总经理范勇宏、投资决策委员会主席王亚伟、投资总监刘文静、投资副总监程海泳、机构投资总监郭树强。

而固定收益的投资决策委员会成员包括固定收益总监杨爱斌、执行副总经理滕天鸣、固定收益副总监韩会永、固定收益

部副总经理唐俊和乔巍。

“股票投资方面,一般投委会都由刘文静主持,大部分时候‘议而不决’。”前述华夏基金投研部门人士表示,和某些投资总监拥有绝对权威的基金公司不同,华夏基金的基金经理在自己管理的基金上拥有较大话语权。

他评价表示,同时兼任公司研究总监的刘文静择时能力非

常优秀。“投委会很少做出决策,要求基金经理集体行动。但是2009年2月,刘总召集投委会,要求所有基金强制性加仓;后来四季度初的时候,又曾经要求所有基金强制性减仓。”这一点上我们确实都很佩服他。”

实际上,华夏基金2007年以来的业绩表现,几次市场拐点时都做出了正确判断不无干系。 理周

# 落袋为安 5个月来基金首度“抛券”

在上半年债券市场“火热”的行情中,基金并没有一味看多,并且在获得可观投资收益后,不忘“落袋为安”。中国债券信息网最新公布的6月份债券托管数据显示,基金成为银行、保险、券商等债券投资机构中唯一在6月减持债券的主体。

## 4、5月份曾大规模买券

中国债券信息网的最新公布的数据显示,6月份全市场债券托管量增加4337.34亿元,较5月份增加553.34亿元,也较4月份增加67.34亿元。其中,商业银行增持4468.33亿元,保险机构增持254.86亿元,证券公司增持149.25亿元,而基金公司却减持了151.77亿元。这是基金公司在最近5个月内首度减持债券。不

过,截至6月末,基金公司的债券托管量仍高达近10330亿元。据统计,除了今年1月减持债券约67.95亿元以外,基金从今年2月份开始就加大力度增持债券,并在5月份达到阶段性高点。

## 绩优债基分红兑现收益

据博时基金发布的分红预告显示,博时信用债券基金分红的权益登记日与除息日为7月14日,分红派现日为7月16日。此次博时信用债券基金是对该基金上半年良好收益的一次兑现。据银河证券研究中心统计显示,截至6月25日,博时信用债A/B、博时信用债C分别以今年以来5.99%、5.80%的净值增长率,在55只普通债券型基金(二级)中

分列第一名、第二名。正在发行的博时宏观回报债券拟任基金经理皮敏表示,债券投资必须依赖于对宏观经济未来运行趋势的判断,如判断经济处于衰退期,则资产类别中以债券为主。如判断经济处于复苏期,则尽量提高权益类资产的投资比例。

## 基金主动卖券“调结构”

在业内人士看来,单就最新公布的6月份债券托管量而言,基金减少的151.77亿的规模,还不足以说明基金主动卖券的趋势已经确立,这或许是基金出于调整投资组合的需要。有分析人士指出,随着股票指数不断走低,市场估值逐渐显现,已有部分基金开始试探性加仓,因此客观上也有适当减持债券的需求。业内专家

指出,股市与债市相关性较低,股市低迷时往往正是债券大展身手的时候。债基低波动、相对稳定的收益,在中长期内,累计回报未必会低于部分股基。截至到6月30日,上证综指下跌26.82%,相对于标准股基18.5%的跌幅,债基一枝独秀,普通债基平均取得了2.04%的正收益,其中获金牛基金的工银瑞信信用添利债基A类收益率达5.04%,据悉工银瑞信即将推出工银双利债券基金。 国金证券指出,下半年经济增速放缓,股指摇摆于业绩与政策之间,而在短期通胀压力下以及资金充裕程度下降的背景下,债市或将维持高位震荡,稳健债基的预期年化收益率可达3%到4%。

见习记者 王媛 快报记者 王慧娟

## 五大基金公司主动增仓

根据渤海证券基金仓位监测模型,纳入统计范围的319只偏股型开放式基金上周的平均仓位为72.94%,比前周的73.56%减少0.61个百分点。其中股票型基金平均仓位为77.32%,比前周减少0.68个百分点;混合型基金平均仓位为67.06%,比前周减少0.53个百分点。根据7月2日的测算结果,上周61家基金公司中38家加仓,23家减仓。剔除指数下跌影响,五大基金公司上周全部主动增仓。其中华夏基金、博时基金增仓幅度较大,超过3个百分点,而南方基金、易方达基金则是小幅增仓,嘉实基金仓位变化不大。 中证

## 市场风险已逐步释放

数据显示,近期基金开户数逆市走高,体现了基民“抄底”的热情持续升温。从宏观经济角度看,推动经济增长的三驾马车“出口、投资、消费”的运转都已摆脱了颓势,经济二次探底的可能性微乎其微;从市场估值角度看,目前反映估值水平的重要指标——动态市盈率已低于历史平均水平,2500点附近已到了一个较合理的价值区间;从市场情绪角度看,目前市场的悲观情绪已反映得比较充分,并已显示出回暖迹象。将于7月8日起发行的天弘深成指基金表示,总体看来,市场风险已逐步释放,股指继续下探的空间将相当有限。 全景

## 先于经济 股市本季见底

新华基金研究总监、正在发行的新华行业周期轮换基金拟任基金经理周永胜表示,尽管目前市场投资意愿不强,但银行等低估值蓝筹股底部已形成,同时强势股普跌,上市公司纷纷增持自家股票,这些迹象表明市场已进入底部区域。中国经济仍处于复苏通道中,回落只是暂时性的,预计到今年四季度左右,经济将重回上升小周期。投资者若想获得较好收益,不应错过经济上升或下跌时期带来的行业轮换机会。新华行业周期轮换拟任基金经理崔建波也表示,我们判断经济在四季度左右见底,那么股市可能先于经济在三季度见底。 快报记者 王文

## 基金潜伏“黑牛”赚59%

近期市场大幅调整,但中小板股票黑牛食品却逆市上涨,最近3个交易日上涨27.68%。在近期新上市中小板股票屡屡破发的情况下,积极参与黑牛食品网下配售的博时、易方达、富国、嘉实、南方、鹏华等基金公司仍有59%的收益。业内人士分析,这主要是对黑牛食品的快速成长有较大把握,此外,黑牛食品还有较大的股本扩张空间。目前黑牛食品总市值为57.49亿元,与黑牛食品处在同一行业的维维股份总市值在100亿元左右。从净利润增幅看,黑牛食品一季报公告称中报增幅在30%至50%。 证时

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(%)				
000090	深 农 健	7.04	0.29	000532	力 源 股 份	7.23	1.12	000611	时代科技	5.08	-1.36	000715	中兴通讯	12.09	2.63	000816	江淮动力	4.32	-2.04	000918	南京城市	7.62	0.93	002003	伟星股份	16.89	0.66
000096	广 康 股 份	6.01	-0.5	000534	万 泰 股 份	10.17	1.27	000613	ST 东 海 A	4.9	0.2	000717	ST 南 钢	15.83	-4.88	000919	ST 南 钢	8.51	-1.17	002005	德 家 股 份	16.88	-0.79				
000099	TCI 集 团	2.76	-0.44	000537	中 天 股 份	16.72	0.9	000615	ST 东 海 B	15.94	0.2	000718	ST 南 钢	16.08	-0.45	000920	ST 南 钢	6.71	-1.53	002006	德 家 股 份	16.88	-0.79				
000100	中 华 股 份	6.33	0	000538	广 安 股 份	10.6	-0.47	000616	ST 东 海 C	4.54	2.02	000719	ST 南 钢	16.08	-0.45	000921	ST 南 钢	6.45	-1.97	002007	华 兰 生 物	11.81	1.88				
000151	中 华 股 份	10.72	-1.83	000539	中 天 股 份	61.55	0.89	000617	ST 东 海 D	9.5	-1.35	000720	ST 南 钢	16.08	-0.45	000922	ST 南 钢	7.31	-2.68	002008	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000157	中 华 股 份	6.1	-2.56	000540	中 天 股 份	11.4	-2.48	000618	ST 东 海 E	9.27	1.53	000721	ST 南 钢	16.08	-0.45	000923	ST 南 钢	19.1	2.14	002009	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000155	中 华 股 份	5.48	1.11	000541	中 天 股 份	10.48	1.85	000619	ST 东 海 F	9.27	1.53	000722	ST 南 钢	16.08	-0.45	000924	ST 南 钢	19.1	2.14	002010	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000157	中 华 股 份	16.64	2.53	000542	中 天 股 份	11.4	-2.48	000620	ST 东 海 G	9.27	1.53	000723	ST 南 钢	16.08	-0.45	000925	ST 南 钢	19.1	2.14	002011	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000158	中 华 股 份	7.15	-2.46	000543	中 天 股 份	10.48	1.85	000621	ST 东 海 H	9.27	1.53	000724	ST 南 钢	16.08	-0.45	000926	ST 南 钢	19.1	2.14	002012	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000159	中 华 股 份	18.98	-1.11	000544	中 天 股 份	9.19	-3.87	000622	ST 东 海 I	9.27	1.53	000725	ST 南 钢	16.08	-0.45	000927	ST 南 钢	19.1	2.14	002013	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000338	中 华 股 份	24.07	0.7	000545	中 天 股 份	12.89	-0.77	000623	ST 东 海 J	9.27	1.53	000726	ST 南 钢	16.08	-0.45	000928	ST 南 钢	19.1	2.14	002014	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000400	华 资 实 业	15.44	1.83	000546	中 天 股 份	12.89	-0.77	000624	ST 东 海 K	9.27	1.53	000727	ST 南 钢	16.08	-0.45	000929	ST 南 钢	19.1	2.14	002015	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000401	金 泰 股 份	8.8	1.05	000547	中 天 股 份	12.89	-0.77	000625	ST 东 海 L	9.27	1.53	000728	ST 南 钢	16.08	-0.45	000930	ST 南 钢	19.1	2.14	002016	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000402	金 泰 股 份	9.19	-5.74	000548	中 天 股 份	12.89	-0.77	000626	ST 东 海 M	9.27	1.53	000729	ST 南 钢	16.08	-0.45	000931	ST 南 钢	19.1	2.14	002017	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000403	金 泰 股 份	7.66	0.13	000549	中 天 股 份	12.89	-0.77	000627	ST 东 海 N	9.27	1.53	000730	ST 南 钢	16.08	-0.45	000932	ST 南 钢	19.1	2.14	002018	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000404	金 泰 股 份	5.34	-1.05	000550	中 天 股 份	12.89	-0.77	000628	ST 东 海 O	9.27	1.53	000731	ST 南 钢	16.08	-0.45	000933	ST 南 钢	19.1	2.14	002019	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000405	金 泰 股 份	7.23	0.62	000551	中 天 股 份	12.89	-0.77	000629	ST 东 海 P	9.27	1.53	000732	ST 南 钢	16.08	-0.45	000934	ST 南 钢	19.1	2.14	002020	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000406	金 泰 股 份	5.65	-1.05	000552	中 天 股 份	12.89	-0.77	000630	ST 东 海 Q	9.27	1.53	000733	ST 南 钢	16.08	-0.45	000935	ST 南 钢	19.1	2.14	002021	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000407	金 泰 股 份	7.66	0.13	000553	中 天 股 份	12.89	-0.77	000631	ST 东 海 R	9.27	1.53	000734	ST 南 钢	16.08	-0.45	000936	ST 南 钢	19.1	2.14	002022	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000408	金 泰 股 份	5.34	-1.05	000554	中 天 股 份	12.89	-0.77	000632	ST 东 海 S	9.27	1.53	000735	ST 南 钢	16.08	-0.45	000937	ST 南 钢	19.1	2.14	002023	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000409	金 泰 股 份	7.23	0.62	000555	中 天 股 份	12.89	-0.77	000633	ST 东 海 T	9.27	1.53	000736	ST 南 钢	16.08	-0.45	000938	ST 南 钢	19.1	2.14	002024	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000410	金 泰 股 份	10.06	-0.98	000556	中 天 股 份	12.89	-0.77	000634	ST 东 海 U	9.27	1.53	000737	ST 南 钢	16.08	-0.45	000939	ST 南 钢	19.1	2.14	002025	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000411	金 泰 股 份	7.23	0.62	000557	中 天 股 份	12.89	-0.77	000635	ST 东 海 V	9.27	1.53	000738	ST 南 钢	16.08	-0.45	000940	ST 南 钢	19.1	2.14	002026	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000412	金 泰 股 份	9.34	10.91	000558	中 天 股 份	12.89	-0.77	000636	ST 东 海 W	9.27	1.53	000739	ST 南 钢	16.08	-0.45	000941	ST 南 钢	19.1	2.14	002027	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000413	金 泰 股 份	4.5	0.79	000559	中 天 股 份	12.89	-0.77	000637	ST 东 海 X	9.27	1.53	000740	ST 南 钢	16.08	-0.45	000942	ST 南 钢	19.1	2.14	002028	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000414	金 泰 股 份	6.36	-1.21	000560	中 天 股 份	12.89	-0.77	000638	ST 东 海 Y	9.27	1.53	000741	ST 南 钢	16.08	-0.45	000943	ST 南 钢	19.1	2.14	002029	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000415	金 泰 股 份	14.43	1.19	000561	中 天 股 份	12.89	-0.77	000639	ST 东 海 Z	9.27	1.53	000742	ST 南 钢	16.08	-0.45	000944	ST 南 钢	19.1	2.14	002030	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000416	金 泰 股 份	6.36	-1.21	000562	中 天 股 份	12.89	-0.77	000640	ST 东 海 AA	9.27	1.53	000743	ST 南 钢	16.08	-0.45	000945	ST 南 钢	19.1	2.14	002031	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000417	金 泰 股 份	14.43	1.19	000563	中 天 股 份	12.89	-0.77	000641	ST 东 海 AB	9.27	1.53	000744	ST 南 钢	16.08	-0.45	000946	ST 南 钢	19.1	2.14	002032	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000418	金 泰 股 份	12.65	-1.44	000564	中 天 股 份	12.89	-0.77	000642	ST 东 海 AC	9.27	1.53	000745	ST 南 钢	16.08	-0.45	000947	ST 南 钢	19.1	2.14	002033	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000419	金 泰 股 份	8.19	-0.12	000565	中 天 股 份	12.89	-0.77	000643	ST 东 海 AD	9.27	1.53	000746	ST 南 钢	16.08	-0.45	000948	ST 南 钢	19.1	2.14	002034	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000420	金 泰 股 份	4.85	-0.43	000566	中 天 股 份	12.89	-0.77	000644	ST 东 海 AE	9.27	1.53	000747	ST 南 钢	16.08	-0.45	000949	ST 南 钢	19.1	2.14	002035	华 兰 生 物	11.21	0.9				
000421	金 泰 股 份	13.28	2.15	000567	中 天 股 份	12.89																					