

上半年盘点

# 阳光私募逾八成亏损

在上半年持续震荡的A股市场中,不仅普通投资者亏损,向来“见风使舵”、专业操盘的阳光私募也没把握准行情脉搏,难逃亏损厄运。好买基金网发布的最新数据显示,截至6月30日,在所有已公布最新一期净值的私募产品中,八成以上遭遇亏损。

今年上半年,A股市场一直在熊市中挣扎,阳光私募产品并未能展现出抗跌能力。好买基金数据显示,今年上半年,阳光私募业绩平均下跌6.53%,落后同期沪深300指数基准3.84%。在已公布最新净值的963只非结构性阳光私募产品中,仅有116只产品在今年以来实现了正收益,占比12.05%;在已公布最新净值的371只结构性阳光私募产品中,仅有62只产品实现正收益,占

比16.71%。

据记者统计,在562只净值公布日期在6月23日之后的私募产品中,仅有92只产品实现了正收益,一只平盘,其他470只私募产品均遭遇不同程度的亏损,占比达83.63%。具体来看,今年上半年收益率超过10%的私募产品仅有10只,但净值下跌幅度超过10%的却高达141只,有两只跌幅甚至超过30%。成立于2010年

10月13日的倚天投资旗下的中融信托-天星2号,目前净值已经暴跌至0.6372元,累计跌幅为36.28%,今年上半年跌幅达31.51%。紧随其后的是成立于2009年1月23日的国森一期,今年上半年跌幅为30.92%。此外,不仅是新秀,老牌明星私募的业绩也不给力。统计显示,在净值下跌超过20%的私募产品中,昔日私募冠军、新价值掌门人罗伟广旗下的产品占据了7席。

业绩好的方面,2010年10月25日成立的呈瑞1期,今年上半年实现22.56%的收益率,位居阳光私募中考冠军;私募大佬曾掌舵的金中和西鼎,上半年收益率为15.28%,位居亚军;富恩德1期,以14.18%的收益率位居第三名;去年

的亚军私募产品泽熙瑞金1号取得了14.05%的收益率,排名第四。

由于上半年众多私募产品净值大幅度下跌,清盘的警报已经拉响。据私募排排网最新统计,截至6月末,净值在0.8元以下的阳光私募产品数量达73只,其中39只产品成立于2010年,4只成立于2011年。截至今年6月25日,国内通过信托平台发行的非结构性证券投资类阳光私募基金超过1000只,清盘的数量为47只。

与此同时,私募发行也进入冰点。今年以来,延期募集的阳光私募数量达16只。这些产品中,包括尚雅投资发行的“尚雅17期”、云程泰的“云程泰3期”等明星私募的产品。

本报记者 王丹

机构视点

## 国投瑞银基金:重新布局 关注四大行业主线

国投瑞银基金日前发布的下半年投资策略报告指出,今年下半年由于产业结构调整 and 伴随紧缩货币政策的深入,A股企业由于盈利增速下调,中国经济发展预期相比数年前,呈现显著的再调整格局。在此背景下,A股主要行业和板块的投资价值处于重新评估、修正和发现的状态中。下半年A股市场的投资逻辑应从顺应国家经济发展趋势和主导性经济政策入手,重点关注保障房、能源资源、大消费

等行业主线以及银行、航空运输、石油化工等业绩稳定的低估值行业。

国投瑞银指出,紧缩政策累积效应带来的经济增速和企业盈利放缓,已经成为A股市场主要的调整压力。随着政府的宏观调控进入尾声,中国经济增速将在三季度见底并在四季度有所回升,通胀压力将逐步缓解。而从估值角度来看,截至6月18日,沪深300指数PE为13.4倍,以沪深300指数为代表的大盘蓝筹估值处于历史低

位水平,当前PE对应的年度收益率为7.7%。在中国经济长期增长趋势未发生实质性改变的前提下,目前股市的投资价值具备吸引力。

对于下半年具体的投资机会,国投瑞银建议从4条主线出发。第一是保障房主线,三季度开始将成为保障房建设的高峰。第二是能源资源主线,在目前环境下能源、原材料供需缺口的拉大意味着大宗商品的大牛市目前还处在刚刚起步阶段。从国内情

形来看,电力、煤炭能源供给处于紧张状态,上游资源板块可以成为进攻行情的另一条主线。第三是大消费主线,经济增长模式将向消费需求型转变,收入提高和财富分化带来品牌消费、高端消费的增长空间很大。第四是业绩稳定的低估值行业主线,三季度紧缩政策对投资者保守心理的催化作用有望达到全年最高水平,建议积极关注银行、航空运输、石油化工、铁路运输、高速公路、汽车零部件等行业。

## 大成基金:逢低增持 左侧布局

大成基金日前发布三季度投资策略报告,认为股指调整基本结束,未来经济底部反弹与政策放松有望带来市场新一轮上涨。虽然不排除市场会再创新低,但可以考虑逢低增持,积极布局。

大成基金认为,调控效果已经显现,经济与企业利润回落将逐步确认,通胀高峰即将过去,未来政策维稳甚至放松是大概

率事件。大成基金预计,政策性拐点可能在今年三季度出现,预计在未来3-6个月内,经济会出现小幅反弹,通胀缓慢回落。

鉴于经济下滑确认与政策放松预期共存,市场下跌幅度将有限。通胀压力缓解后政策放松可能带来市场整体估值重新提升。高耗能产业存在供不应求下的价格上涨可能,周期性板块可能面临估值

与盈利双升。

历史经验证明,市场从底部反转,强势行业都与政策相关。首先,市场出现趋势性拐点一定是以信贷为标志的放松政策。其次,市场触底反转后涨幅最大的行业与当时的经济政策密切相关。未来政策的局部放松很可能会出现水利建设、电力建设、新能源、保障房建设及中小企业贷款等领域。

基于以上判断,大成基金认为,三季度的行业配置可循两大主线。一是目前的紧缩政策主要是信贷严厉紧缩,布局主线应该主要从资金面转向来考虑,重点关注国防军工、新兴产业、有色及银行这几大板块。二是如果下半年通胀得到控制,经济重新进入上升通道,布局主线应该是经济复苏的早周期行业,重点关注汽车、地产及家电板块。

## 上投摩根:通胀放缓 下半年有机会

上投摩根投资副总监许运凯日前在该基金公司举办的下半年投资策略发布会上指出,A股阶段性底部已经确立,因通胀回落和保障房开工率提升,下半年A股市场将迎来机会。

许运凯表示,A股阶段性底部已经确立,从宏观经济形势上,上半年的投资增速超过市场预期,

制造业的内生投资增速和房地产投资增速均超过市场预期。

通胀因素被基金经理认为是影响下半年A股最重要的因素。对于通胀的影响,许运凯认为,由于翘尾因素,旱涝灾害对农产品的影响等,6月应该是全年通胀的高点,下半年通胀将回落。在通胀回落的

情况下,消费将有所增长,货币政策紧缩程度也将有所放松。

上投摩根目前预计,上市公司净利润的全年增速将维持在18%-20%。

此外,政府着力推进的保障房建设则成为了资本市场最为关注的投资主题。许运凯认为,5月统计的保障房开工率只有

30%,而政府将在下半年检查保障房开工情况,这期间开工量将放大。

目前1000万套的保障房计划成为拉动产业链最长的项目。许运凯认为,保障房建设将同时利好地产、建筑、建材、家电等行业,保障房投资则将拉动钢铁、煤炭、机械设备等行业。

本报记者 孙哲

· 资讯 ·

### 东吴增利债基受热捧

6月底银行揽存压力放缓之后,部分寻求稳健收益的资金正逐渐流入低风险产品,而正在发行的东吴增利债基凭借独特的产品设计、稳健的收益受到市场热捧。据悉,东吴增利债券基金在第一时间采取全封闭运作的方式,这种封闭式运作方式可以很大程度上避免日常申购赎回带来的冲击成本,降低组合流动性冲击的风险。同时,采取封闭式运作模式,基金管理人还可以通过持有收益较高的、与基金封闭期相匹配的中长期债券,获取债券到期后的稳定收益,也可以适当放大杠杆倍数以提高整体组合收益。

### 银河消费驱动基金受关注

日前,由银河基金研究部总监刘风华亲自担纲管理的银河消费驱动基金,受到市场关注。据了解,银河消费驱动基金重点投资与居民消费密切相关的行业中具有竞争优势的上市公司,投资范畴包括中证行业中的可选消费、主要消费、医疗卫生、金融地产等,其他行业的投资不超过基金股票资产的20%。

### 汇添富优势5年回报率452.28%

记者对过去5年整个基金市场进行统计后发现,在过去5年中,有13只基金成功跨越两轮牛熊轮回,超越三大市场代表性指数堪称长跑健将。在这13只长期业绩优秀的基金中,剔除暂停申购和规模过大的基金外,汇添富优势精选基金可以说是一只非常适合个人投资者中长期持有的基金产品,该基金过去5年的累计复权收益率达到452.28%,期间该基金的分红总额超过35亿元。

### 富国系中考前十占据四席

天相数据显示,截至6月30日收盘,在807只可比的基金产品中,南方隆元、富国汇利B、富国天鼎、富国沪深300、富国天瑞等10只基金产品,跑入了上半年基金收益前十名,半年收益为6.89%-2.88%。其中,富国汇利B是唯一入榜的杠杆类封闭式债券基金,这一产品半年度收益率为5.48%,列所有基金产品第三位,而富国天鼎中证红利、富国沪深300增强,均为富国旗下的指数增强型基金,其半年度收益率为4.32%与3.79%,分列第五名、第八名。

### “鹏华基金公司Slogan大征集”上线

近日,“鹏华基金公司Slogan大征集”活动在公司官网www.phfund.com.cn上线。鹏华基金向广大客户发出邀请,征集一个与时俱进的、个性鲜明的、独创的、具有丰富联想性的、涵义隽永的公司口号。设置了“一字千金”、“最佳公司口号奖”、“最具文采口号奖”。据悉,通过此次向客户征集口号语,鹏华基金希望有一个客户喜欢的公司口号,凝练而恰当地表达鹏华基金与客户唇齿相依的关系。

### 上投摩根携手虎妈中国行

近日,上投摩根携手《华夏时报》力邀震惊中美的教育达人虎妈蔡美儿,在上海星河湾酒店与国内各界知名人士就虎妈式的教育理念、中西方教育方式的差异进行了深入探讨。上投摩根作为业内首家明确提出细分定投市场的基金公司,早于2008年8月就启动了“亲子定投”活动,该活动的宗旨是希望给孩子一个幸福、美好的人生和未来,正是这种目标上的一致性,促成了此次活动。

### 2011最具投资价值黑马企业产生

由《创业家》杂志主办的“2011黑马中国——最具投资价值黑马企业大赛”日前举行了总决赛,虾米网、乐途旅游网和北京中科虹霸科技有限公司等10家企业凭借自身的综合实力成为本年度最具投资价值的十大黑马企业。

据了解,此前当选黑马的企业在之后的成长道路上都获得了可喜的发展,尤其在吸引风险投资方面更容易比其他企业获得青睐。

本报记者 王丹/整理