

# 阳光私募首季跑赢公募股基

29只产品战胜公募冠军，赢隆一期等4只产品收益率逾26%

震荡行情中，阳光私募能比公募基金取得更好的业绩，这似乎成了投资者共识。继去年阳光私募基金战胜公募基金之后，今年一季度，阳光私募基金季度以平均收益为0.05%的成绩，再度跑赢了季度收益-1.63%的股票型公募基金。

今年一季度，大盘震荡中上涨，上证指数和沪深300指数分别上涨4.27%和3.04%。最新净值日在3月15日至3月31日的阳光私募基金季度平均收益为0.05%，跑输大盘，但跑赢了季度收益-1.63%的股票型公募基金。而去年在沪深300指数下跌12.51%的情况下，阳光私募基金平均收益率4.73%，而203只股票型基金平均收益率仅为2.64%。

统计显示，一季度收益率在10%以上的私募产品共有29只。形成对比的是，在公募股票型基金中，一季度收益率最高的南方隆元产业主题的净值增长率为10.1271%。

在单只产品上，今年一季度私募业绩分化显著。金诚富利1期一季度的累计收益为30.95%，为收益率最高的私募产品，华富励勤1期紧随其后，收益率为30.47%；排在第三和第四位的分别是鑫增长一号和赢隆一期产品，收益率也分别高达26.65%和26.28%。

而业绩最差的私募其收益率为-21.51%。而从整体上看，在上述791只私募产品中，取得负收益的私募产品数量高达451只。

值得注意的是，去年私募业绩冠军常士杉管理的世通1期在今年一季度仍取得了不错的收益率。据统计，世通1期以18.38%的收益率位列第7位。除世通一期外，去年业绩排名前十的私募，今年一季度的业绩均跌出前十名。而一季度排名第一的金诚富利1期的投资顾问为上海同亿富利。该产品去年的收益率为-8.16%，在587只基金中排名第529位；排名第二的中信信托——华富励勤1期，去年的收益率仅为0.43%，在587只私募基金中名列389位。

一位私募人士称，从一定程度上讲，公募基金和私募基金集体跑输沪深300指数，体现了对今年以来投资风格的踏空。资料显示，今年以来金融、地产等大盘股由于估值低，受到了市场的追捧。同时，去年涨幅较大的创业板、中小板等在高估值和业绩低于预期情况下，今年以来一直经历大幅调整。一位基金经理表示，其看好的股票一直经历调整，而其并不看好的金融、地产等大盘蓝筹却受到了市场的追捧。

(中证)

阳光私募一季度业绩榜单TOP10

排名	名称	更新时间	单位净值	收益率	投资顾问	基金经理
1	金诚富利1期	3-25	117.89元	30.95%	同亿富利	陈铭
2	华富励勤1期	3-25	131.03元	30.47%	华富励勤	朱精华
3	鑫增长1号	3-25	104.43元	26.65%	鑫增长投资	罗文军
4	赢隆一期	3-25	1.22元	26.28%	赢隆投资	江崇义
5	呈瑞1期	3-25	1.38元	20.57%	呈瑞投资	芮崑
6	冠俊2号	3-25	1.2元	18.69%	冠俊投资	刘俊
7	世通一号	4-02	138.68元	18.38%	世通资产	常士杉
8	利升1期	3-25	1.18元	18.01%	利升锐华	黄国海
9	鸿逸1号	3-25	1.17元	17.28%	鸿逸投资	张云逸
10	舒畅1号	3-25	1.12元	16.32%	舒畅投资	李洪波

## 揭秘

## 私募为何弱市逞强

展恒理财研究表明，在大盘低迷，大幅震荡，收益为负时，阳光私募往往能大幅超越沪深300和公募基金的平均收益；而在大盘强劲，行情平稳时，公募业绩表现往往要好于私募基金。

究其原因，一方面是公募基金有持仓量限制。即使公募基金看空股市，其也要保持一定的持仓量，而私募基金操作灵活，可以满仓，也可空仓，股市低迷，震荡加剧时可以及时调整仓位，改善业绩；另一方面，在股市行情逆转时，由于公募基金原本就持有较大仓位的股票，业绩与大盘关联性很强，而私募基金需要重新考虑投资策略，追加仓位，反应会较公募基金稍慢，导致业绩表现略逊于公募基金。

在今年一季度，阳光私募在仓位策略的优势再度显现。如一季度业绩排名第四的赢隆一期采取了“双轮驱动”的投资策略，在震荡市中表现不俗，其在2月份排第9的基础上，3月以14.28%的绝对收益排所有私募产品第一位。

资料显示，截至3月底，赢隆一期运作时间满一年。一年来的，其净值

增长率一直高于沪深300指数，最低时高出沪深300指数7.08个百分点，最高时达29.08个百分点。赢隆投资董事长罗兴文表示，出色的业绩主要得益于公司“双轮驱动”的投资策略。

所谓双轮驱动，就是针对中国股市不成熟阶段的特征，始终将风险控制放在第一位，既不一味坚持价值投资，又不放弃资金博弈带来的交易机会。据罗兴文介绍，投资总监江崇义在策略研究、价值发掘和风险管理方面的独到之处，而研究总监郭春伟在市场节奏和板块热点上的把握也很敏锐，两者的配合决定了赢隆一期的靓丽表现。

进入2011年后，公司投研团队认为，一季度将是缺少系统性机会的时期，而经济转型的背景又会导致大量的交易机会出现，因此，果断地转变风格尤为重要。同时这种转变也付出了相应的成本：赢隆一期的净值在1月份出现了下跌。

对于刚刚开始的二季度，赢隆投资公司研究团队认为，目前是调仓换股的好时机，四月份大盘将消化加息和欧债利空等利空因素，同时，随着通胀也将再二季度见顶，建仓良机再度出现来临！(贾文轩)

## 动向

## 私募加仓迎战4月行情

基于对市场中长期的看好，超7成私募准备以较高仓位迎战4月行情。随着低估值蓝筹股的逐步走强，周期性行业开始进入私募“法眼”，低估值的银行股，成为私募加仓的重点所在。

据私募排排网统计，3月份市场出现了下跌，对后市行情乐观的私募进行了加仓，近8成私募仓位在50%以上，其中，58.82%私募仓位在50—80%，更有20.58%的私募仓位维持在80—100%之间。

据调查显示，就4月份而言，55.88%私募看好金融的投资机会，房地产和钢铁也各有14.71%私募看好。装备制造成为了私募另一个重要选择品种，32.35%私募看好，估值和成长性是私募考虑的重要因素。

众多私募认为，市场可能会出现阶段性的风格转换，周期性个股存在估值修

复机会，低估值是最大的吸引力，而低估值的银行股也顺利成章成为了私募的首选。

随着低估值蓝筹股的逐步走强，周期性行业亦进入私募“法眼”，值得注意的是，低估值的银行股，成为多数私募加仓的重点。京富源总经理李彦伟认为，目前银行股低估值的优势已经非常明显，银行股走强是政策背景下的大趋势。据其透露，在今年央行第一次提高存款准备金率后，就开始着手买入银行股。

在尚雅石波看来，从各个行业去库存化的速度来看，从水泥、汽车到家电、机械，这些轻周期的行业已经开始出现需求增长，现在唯一库存还比较多的是钢铁和房地产市场。石波预期，下半年包括钢铁、石化、房地产行业也会出现去库存化周期的末端，下半年大盘蓝筹股应该有很好的机会。

(婧文)

## 本周主力增减仓板块及个股

板块	增仓比	增仓金额(亿)	资金流入主要个股
银行类	0.06%	26.717	招商银行、民生银行、农业银行
有色金属	0.07%	9.668	铜陵有色、西部矿业、山东黄金
钢铁	0.18%	9.370	太钢不锈、河北钢铁、鞍钢股份
煤炭石油	0.01%	5.808	中国石化、中国神华、神火股份
券商	0.11%	4.883	中信证券、海通证券、兴业证券
板块	减仓比	减仓金额(亿)	资金流出主要个股
电子信息	-0.14%	-5.982	天通股份、大连控股、彩虹股份
交通工具	-0.06%	-5.321	江淮汽车、华域汽车、航天机电
仪电仪表	-0.08%	-4.977	金风科技、东方电气、许继电气
医药	-0.09%	-4.975	健康元、四环生物、康美药业
酿酒食品	-0.11%	-4.808	五粮液、哈高科、中炬高新

## 昨日主力增仓前15名

代码	名称	流通股(万股)	净买量占流通盘
600272	开开实业	16000	2.261%
600225	天津松江	16227	1.174%
600367	红星发展	15395	1.145%
600460	凌云股份	31200	0.895%
600001	包钢股份	272041	0.874%
600701	工大高新	49878	0.863%
600744	华银电力	47458	0.801%
600463	KF·迪康药业	43901	0.783%
600888	S上石化	72000	0.683%
600728	ST新太	15413	0.882%
600564	中航资本	18073	0.823%
600114	东睦股份	10768	0.598%
600603	ST兴业	10464	0.56%
600198	创兴置业	21814	0.559%
600251	冠农股份	36210	0.544%

## 昨日主力减仓前15名

代码	名称	流通股(万股)	净卖量占流通盘
600242	中昌海运	10423	3.269%
600982	宁波热电	16800	1.191%
600745	中茵股份	9386	1.179%
600566	洪城股份	13818	0.996%
600356	澳柯玛	34004	0.939%
600975	新五丰	18028	0.754%
600247	成城股份	33644	0.728%
601377	兴业证券	2630	0.722%
600787	中船股份	46418	0.712%
600656	ST万源	10666	0.587%
600622	嘉宝集团	51430	0.571%
600496	精工钢构	38700	0.518%
600288	大恒科技	43680	0.513%
600683	京投银泰	42336	0.488%
600078	澄星股份	51342	0.485%

数据来自大智慧新一代(Level-2)

## 资金透析

## 缩量上涨并不牢靠

根据大智慧超赢资金流向统计显示，大盘资金昨天净流入7.9亿。个股资金流入前五名的分别是包钢股份、中国联通、西部矿业、中集集团、招商银行。

虽然沪指K线呈现形态良好的四连阳，但量能逐级萎缩显示目前市场资金不敢大举做多。前夜欧央行启动加息，使得全球性紧缩序幕拉开，这将使热钱流

出，使我国未来加息空间加大。此外，从国内通胀压力来看，通胀和紧缩预期仍将延续。

对A股市场来说，资金介入所释放出的量能短期仍未出现。我们认为，短线大盘目前上涨的态势未必牢靠，投资者在操作上不宜盲目追涨，耐心等待突破性巨量大阳线的出现。

(大智慧数据研究中心)

## 板块掘金

## 三类结合体藏“升”机

策略上，继续看好三类“结合体”：一、看好“控通胀+保增长”的结合体，如煤机设备、海油工程、农业、水利建设、智能电网及特高压、新能源替代等；二、看好“传统+新兴”的结合体；三、看好“扩内需+促民生+大消费”的结合体，如食品、医药、旅游、商业、信息服务、家电。

(财通证券)

