

### 2009年收关战最后阶段

# 明星私募“投资风格”分化明显

2009年的收关战进入最后阶段,在如今火爆热闹的市场里,与公募基金“价值投资”的趋同性相比,明星私募的“投资经”出现较大分化。特别是,今年公募投研人士大规模“奔私”之后,私募的投资风格上,又增添了一股公募投资理念的血液。

## 明星私募投资风格分化

今年以来,从市场营销到渠道建设,公募基金公司的发展理念被成功复制至私募。同时,私募的投资风格也出现分化,新老私募的投资风格差异化明显。

部分明星私募持有个股时间较长,并喜欢提前布局。肖华掌舵的尚诚从2008年三季度建仓达安基因算起,该私募持股时间超过一年,今年

第二季度和第三季度解套并大赚之后逐步减持,到三季度还持有达安基因多达78万股;三季度肖华建仓飞乐音响196.74万股,目前浮盈约为15%,该股也是王亚伟三季度的建仓股;赵军掌舵的“平安信托·淡水泉一期”持有恒星科技也超过半年时间,而且三季度出现增持。

也有一些明星私募机构除了用信托基金账户建仓的同时,用私募基金自己的账户跟踪建仓,比如上海睿信和上海朱雀。

## 私募投资风格的公募理念

与吕俊、肖华、赵军、石波、江晖、田荣华和何震等明星私募偏爱建仓基本面稍显逊色的“红海”(低价题材股)不同,一些刚刚入道私募

的原公募人士更愿意将重金砸向公募基金扎堆的“蓝海”(蓝筹股)。比如从交银施罗德转投阳光私募的李旭利。

今年6月份,公募基金界知名“老兵”的李旭利,以合伙人身份正式加盟由私募大佬裘国根掌舵的上海重阳,任职上海重阳首席投资官。截至目前,李旭利管理的“华润信托·重阳三期”(9月7日成立)两个月的净值增长已超过15%,远远领跑同期成立的其他私募产品业绩。

“从过去的三年看,宏观经济波动幅度非常大,特别是基金经理就开始由自下而上转向自上而下做投资,甚至淡忘自下而上选股这一最基本投资的技巧。”李旭利表示。

每经

## 华商动态阿尔法: 量化投资将更好把握结构性机会

华商动态阿尔法担任基金经理梁永强近日表示,由于美联储月初决定维持低利率政策,国际金融资本涌入中国的势头可能延续,四季度市场将在震荡上升的概率较大,是一个布局资本市场的较好时点。

梁永强指出,由于美国的失业率高企和新屋数据持续低迷,美联储仍然会维持低利率的政策,这为全球的利差追逐者提供最低廉的资金成本。这些情况下,国际资本流入中国等新

兴市场,会推高各类资产价格,尤其是目前估值处于合理区间的股市。

而对于投资标的的选择,梁永强指出,除了房地产行业,我们更关注国内经济内在变革带来的投资机,尤其是产业升级、地区均衡发展、收入分配改革等。我们看好积极进行产业升级和技术创新的企业,如新能源;看好地区均衡发展带来的消费升级。更长长期地,我们看好伴随老龄化而有着广阔增长前景的行业和企业,如健

康医疗器械等;在美元优越地位降低的趋势下,如黄金等。

梁永强介绍,四季度的市场前景值得乐观,但板块的分化会加剧,结构性的机会要大于系统性的机会。目前正在发行的华商动态阿尔法基金,将在选股的过程中引入量化分析方法,以理模型对大范围的上市公司数据进行扫描,从而快速分析出具有投资价值的标的,挖掘出更为广泛的投资机会。

良子

## 市场动向

# 7只基金“集体沦陷”

友邦华泰基金业绩跌得很

单只基金的业绩表现垫底尚可被称为“生不逢时”,如果整个基金公司旗下的所有基金“集体沦陷”,那么,事态未免就有些严重了,最近一个季度以来,友邦华泰基金公司似乎就陷入了这种尴尬的境地。

友邦行业领先,顾名思义,就可以看出公司对这只基金寄予的厚望,但是,该基金的业绩却与其名字背道而驰。

8月以来,A股市场上共成立了31只新基金,其中,30只基金全线飘红,皆取得了正收益,唯独友邦行业

领先是那“万红丛中一点绿”。

友邦行业领先成立于今年8月3日,截至11月11日,在成立以来短短的3个多月时间中,该基金的亏损幅度竟然高达13.09%。而同期,沪深300指数仅下跌了6.39%。

究其原因,主要是在成立之初,该基金操作过猛,建仓迅速,结果在暴跌中受伤惨重。

统计数据显示,在纳入统计的473开放式基金中,该公司旗下的7只开放式基金的净值增长率被全部甩在400名之后。王琛琛

不足两周已超60亿

# 最大规模联接基金或面世

联接基金发行渐入佳境。记者从银行渠道获悉,截至12日,易方达深证100ETF联接基金总认购量已突破60亿元,有望成为目前规模最大的ETF联接基金。

8月17日,华安上证180ETF联接基金在A股指数调整之际“火线”开闸,交银施罗德上证180公司治理指数ETF联接基金紧随其后上柜,作为最早一批面市的联接基金,其发行情况受到市场高度关注,但发行结果却并未像预期的那

样令人满意。

不过,近来这种状况得到明显改观。根据统计,近来上市发售的易方达深证100ETF联接基金,自首日获认购近7亿元后,发行一周多的时间里,每天都有5—6亿元的认购量,呈现出“反惯例”的匀速热销状况。业内人士指出,随着ETF联接基金这一新生物逐渐被市场熟悉,且银行渠道申购的便利性,越来越多的场外投资者开始参与到ETF指数基金的投资当中。王慧娟

## 开放式基金净值(11月13日)

名称	单位净值(元)	名称	单位净值(元)	名称	单位净值(元)	名称	单位净值(元)	名称	单位净值(元)
上投α基金	5.3813	光大增长基金	1.3028	大成强债A基金	1.1065	华商强债B基金	1.033	富国天瑞基金	0.9428
荷银精选基金	4.8417	博时第三产业基金	1.295	合丰周期基金	1.1062	鹏华精选成长基金	1.033	浦银价值基金	0.934
嘉实增长基金	4.219	长城双动力基金	1.293	泰信蓝筹基金	1.1057	银河利信B基金	1.0323	诺安价值基金	0.9337
易基策略基金	4.144	富国天成基金	1.2914	建信精选基金	1.105	工银红利基金	1.0312	长盛价值基金	0.933
深100ETF基金	4.114	德盛优势基金	1.286	兴业有机增长基金	1.1048	友邦成长基金	1.0305	中欧价值发现基金	0.932
嘉实服务基金	3.781	海富优势基金	1.286	博时稳定A基金	1.101	中欧债券A基金	1.0301	益民优势基金	0.9316
景顺增长基金	3.721	广发聚富基金	1.2826	易方达强债A基金	1.101	宝盈优势基金	1.0293	富国天益基金	0.9299
兴业全球基金	3.4228	嘉实量化基金	1.276	诺安股票基金	1.0996	建信强债A基金	1.029	富国天合基金	0.9277
华宝收益基金	3.3595	汇丰2026基金	1.2743	友邦增利A基金	1.0996	泰信双息基金	1.028	广发大盘基金	0.9272
交银成长基金	2.7272	工银300基金	1.269	嘉实多元A基金	1.099	新华泛资源基金	1.028	长城品牌基金	0.9235
上投优势基金	2.6938	嘉实债券基金	1.26	万家债券基金	1.0985	中欧债券C基金	1.0274	大成创新成长基金	0.923
华安宏利基金	2.6543	富国天利基金	1.2566	嘉实多元B基金	1.096	光大增利A基金	1.027	嘉实成长基金	0.9225
光大红利基金	2.5309	上投双核基金	1.2566	长城行业龙头基金	1.095	建信强债C基金	1.027	鹏华价值基金	0.918
华宝成长基金	2.4612	金元比联成长基金	1.254	广发强债基金	1.095	诺德强债基金	1.024	中银收益基金	0.9152
上投先锋基金	2.4503	兴业转债基金	1.253	友邦增利B基金	1.0932	东方精选基金	1.0236	国泰金马基金	0.905
交银稳健基金	2.1799	诺安灵活配置基金	1.252	易方达强债B基金	1.093	农银策略价值基金	1.0236	国泰精选基金	0.903
广发小盘基金	2.1206	上投内需基金	1.2498	博时稳定B基金	1.092	光大增利C基金	1.023	融通新蓝筹基金	0.9021
博时主题基金	2.037	友邦价值基金	1.2431	融通巨潮基金	1.091	信诚优势A基金	1.023	交银蓝筹基金	0.9016
汇丰2016基金	2.0326	长盛精选基金	1.2412	招商领先基金	1.091	交银180ETF联接基金	1.022	银河利信基金	0.901
新华成长基金	1.9723	海富领先基金	1.239	华安债券A基金	1.0899	长信利丰基金	1.021	长信利丰基金	0.8956
招商平衡基金	1.9581	天治创新基金	1.234	华富收益A基金	1.0899	东吴优信基金	1.0197	嘉实300基金	0.895
银华优质基金	1.9471	长盛债券基金	1.2335	长盛转债基金	1.0869	大成债券C基金	1.0191	长信增利基金	0.8893
大摩资源基金	1.8973	鹏华300基金	1.233	中欧趋势基金	1.0858	大成积极成长基金	1.019	景顺资源基金	0.882
广发优选基金	1.8757	嘉实策略基金	1.232	汇丰晋晋大盈基金	1.0851	信诚优势B基金	1.019	德盛小盘基金	0.87
鹏华50基金	1.869	信达澳银增长基金	1.2311	诺德成长优势基金	1.084	光大配置基金	1.018	天治品质基金	0.8688
德盛稳健基金	1.858	宝盈资源基金	1.2294	华富收益B基金	1.0828	东吴优信C基金	1.0179	海富精选基金	0.8674
华宝大盈基金	1.8551	诺德主题基金	1.2218	大成精选基金	1.0827	景顺能源基建基金	1.017	鹏华收益基金	0.862
汇丰龙腾基金	1.8127	嘉实主题基金	1.221	华安债券B基金	1.0824	东方动力基金	1.0144	万家公用基金	0.8504
银华领先基金	1.8096	诺安成长基金	1.22	金元比联增长基金	1.079	海富通中证100基金	1.014	新华分红基金	0.8447
中银中国基金	1.7798	银河行业基金	1.218	博时策略基金	1.077	诺安增利A基金	1.013	申万新动力基金	0.8443
嘉实精选基金	1.749	中欧蓝筹基金	1.218	国联安主题驱动基金	1.075	申万添益宝A基金	1.013	建信价值基金	0.836
信诚蓝筹基金	1.705	光大精选基金	1.2145	华宝行业基金	1.0744	天治双盈基金	1.0128	招商股票基金	0.8268
长城久富基金	1.6923	鹏华治理基金	1.213	工银强债基金	1.0727	景顺成长基金	1.012	大成价值基金	0.8251
广发300基金	1.653	华安中小盘基金	1.2119	国泰双利A基金	1.072	民生强债A基金	1.012	光大优势基金	0.8228
华商盛世基金	1.6454	交银先锋基金	1.2103	华安宝利基金	1.072	民生强债C基金	1.011	华安优选基金	0.8208
鹏华盛世基金	1.64	汇丰策略基金	1.2084	国泰双利C基金	1.069	农银恒久基金	1.0106	博时增长基金	0.819
易方达中小盘基金	1.6362	交银精选基金	1.2023	国泰双利A基金	1.0688	建信成长基金	1.0094	易方达科讯基金	0.8158
农银成长基金	1.636	银华保本基金	1.1984	万家精选基金	1.0683	泰达集利A基金	1.0082	友邦华泰领先基金	0.813
华安核心基金	1.6165	华富策略基金	1.1961	招商领先基金	1.0671	兴业磐稳增利基金	1.0077	长信银利基金	0.8114
荷银首选基金	1.6129	招商安本基金	1.1947	交银债券C基金	1.0657	长盛同智基金	1.0076	华富优选基金	0.8107
富国天鼎基金	1.608	景顺增长贰基金	1.191	诺安债券基金	1.0654	上投纯债A基金	1.007	诺安平衡基金	0.8052
博时精选基金	1.6043	银华强债基金	1.188	易方达沪深300基金	1.064	嘉实短债基金	1.0052	嘉实优质基金	0.802
广发稳健基金	1.6041	融通驱动基金	1.184	易方达沪深300基金	1.062	上投纯债B基金	1.005	大成蓝筹基金	0.7992
富国天惠基金	1.6034	荷银品质基金	1.181	长盛100基金	1.0616	万家稳健增利A基金	1.0047	广发聚丰基金	0.795
招商大盘蓝筹基金	1.577	招商价值基金	1.18	海富债券C基金	1.061	万家稳健增利C基金	1.0037	招商先锋基金	0.7931
宝康配置基金	1.5709	金鼎价值基金	1.177	易基债券B基金	1.0607	泰达集利C基金	1.0034	万家180基金	0.7888
申万竞争优势基金	1.5697	泰信优质基金	1.1769	工银强债B基金	1.0599	金元比联丰利基金	1.003	荷银效率基金	0.7885
融通动力基金	1.557	鹏华丰收基金	1.175	大成债券A基金	1.0595	信达澳银债券A基金	1.003	中邮成长基金	0.7884
易基价值精选基金	1.5524	国泰金鹏基金	1.173	海富债券A基金	1.059	建信沪深300基金	1.002	景顺平衡基金	0.7858
兴业社会责任基金	1.55	宝康债券基金	1.1684	融通行业基金	1.059	浦银收益A基金	1	华安创新基金	0.785
银河成长基金	1.5489	合丰成长基金	1.1655	易基债券A基金	1.0573	信达澳银债券B基金	1	金鹰优选基金	0.7838
易基平稳基金	1.546	大成300基金	1.159	东吴策略基金	1.0561	汇丰增利基金	0.9999	博时价值贰基金	0.783
银河收益基金	1.5414	农银双利基金基金	1.1543	中邮核心优势基金	1.056	金鹰优势基金	0.9971	长信金利基金	0.7785
中邮优选基金	1.5413	东吴动力基金	1.1538	国泰金鹰基金	1.055	诺德价值基金	0.9938	荷银市值基金	0.7746
广发精选基金	1.541	民生蓝筹基金	1.152	信诚三得益A基金	1.055	德盛精选基金	0.9931	大成景阳基金	0.766
宝康消费基金	1.5331	宝盈债券基金	1.151	交银保本基金	1.054	银河稳健基金	0.9902	华安180ETF基金	0.765
鹏华动力基金	1.533	金鹰红利基金	1.1486	大成行业轮动基金	1.053	长信双利基金	0.989	东吴嘉禾基金	0.7648
融通100基金	1.533	融通领先基金	1.148	宝石动力基金	1.0502	景顺精选基金	0.987	海富收益基金	0.764
易基策略贰基金	1.529	工银添利A基金	1.1476	信诚优胜精选基金	1.05	泰信增值A基金	0.9867	申万新经济基金	0.7557
荷银预算基金	1.5243	宝盈债券C基金	1.1461	信诚三得益B基金	1.049	博时信用A基金	0.986	华宝策略基金	0.7526
长城久恒基金	1.516	鹏华债券A基金	1.145	华宝强债A基金	1.0482	泰信强债C基金	0.9855	天治财富基金	0.7524
银华优选基金	1.516	兴业趋势基金	1.1423	国泰金鹿二期基金	1.047	博时信用C基金	0.984	工银平衡基金	0.7521
博时特价值基金	1.511	国泰优势基金	1.142	国泰债券基金	1.046	富国优化A基金	0.983	华富成长基金	0.7278
万家引擎基金	1.5025	招商债券基金	1.1417	申万盛利配置基金	1.0453	申万盛利精选基金	0.9819	泰信先行基金	0.7278
上投中小盘基金	1.484	银华88基金	1.1413	华宝强债B基金	1.0452	德盛安心基金	0.981	益民红利基金	0.7266
易基价值成长基金	1.4695	中银优选基金	1.1403	益民债券基金	1.043	富国优化C基金	0.981	海富股票基金	0.723
金鹰小盘基金	1.4661	建信债券基金	1.14	德盛增利A基金	1.042	华宝动力基金	0.9786	大成2020基金	0.717
易方达科汇基金	1.463	工银添利B基金	1.1397	大成债券基金	1.041	国化核心基金	0.978	国泰300基金	0.701
融通蓝筹基金	1.448	大成回报基金	1.138	华宝中证100基金	1.0405	华富价值增长基金	0.9765	合丰稳定基金	0.6937
易方达科翔基金	1.441	景顺优选基金	1.1367	广发聚瑞基金	1.04	中银增长基金	0.9755	海富精选贰基金	0.692
招商成长基金	1.4361	长盛创新基金	1.1365	国泰债券C基金	1.04	长城消费基金	0.9752	海富回报基金	0.687
景顺治理基金	1.427	银华富裕基金	1.1362	银河利信A基金	1.039	东方稳健基金	0.975	长城中报基金	0.6797
工银蓝筹基金	1.388	申万消费增长基金	1.134	德盛增利B基金	1.038	信诚四季红基金	0.9736	万家和谐基金	0.676
中银策略基金	1.388	银华和谱基金	1.132	华安强债A基金	1.038	长信恒利基金	0.964	友邦盛世基金	0.6432
东方策略基金	1.381	融通债券基金	1.129	东吴行业基金	1.0377	嘉实稳健基金	0.959	东方龙基金	0.6341
博时平衡基金	1.376	景顺鼎益基金	1.126	浦银生活基金	1.037	上投双息基金	0.9546	天治核心基金	0.5932
易基积股基金	1.3644	招商债券B基金	1.1231	中银增利基金	1.037	建信优化基金	0.9543	宝盈鸿利基金	0.571
长城久泰基金	1.3541	国泰金牛基金	1.118	嘉实回报基金	1.036	华安A股基金	0.951	大摩基础基金	0.5572
德盛红利基金	1.352	银华优势基金	1.1139	银华内需精选基金	1.036	信诚蓝筹基金	0.951	工银价值基金	0.4571
工银成长基金	1.3462	华安180ETF联接基金	1.113	鹏华成长基金	1.0351	博时新兴成长基金	0.95		
泰信优势基金	1.327	鹏华债券B基金	1.112	华安强债B基金	1.035	长盛同德基金	0.949		
易方达领先基金	1.306	宝盈策略基金	1.1093	华商强债A基金	1.034	博时裕富基金	0.947		
信达澳银配置基金	1.304	招商安心基金	1.108	富国天源基金	1.0335	易基50基金	0.9461		