

焦点关注

最新研报：阳光私募给力开局之年

瑞富看点：

★ 最新产品：

- “联华信托·瑞天5期集合资金信托计划” 现正火热认购中，名额有限，欢迎广大投资者垂询或认购。
- “华润信托·展博精选C号集合资金信托计划” 现正火热认购中，名额有限，欢迎广大投资者垂询或认购。
- “和聚系列产品” 现正火热申购中，名额有限，欢迎广大投资者垂询或申购。

★ 最新研报

阳光私募给力开局之年
首选第三方TOT，选股与风控并重
年度榜单亮相，黑马终成白马

★ 私募英雄



私募英雄

李鹏 先生
广东瑞天投资管理有限公司
总经理兼投资总监

1998年进入广州证券有限责任公司，曾任机构部分析师，投资自营部经理，投资管理总部经理；2005年加入金鹰基金管理有限公

★ 瑞富热点：

最牛私募：外需复苏将超预期
迎难而上，给力开局之年
热烈庆祝瑞富佛山分公司乔迁之喜
以人为本，积极推进“造富运动”

友情提示：瑞富阳光私募产品组合TOT“成长一号”、“精选一号”、“菁英成长”、“抄底组合”、“牛市组合”、“价值投资”最新净值发布。

欢迎咨询：020-28961100 0757-82361276

第一页 共三十五页

目 录

Contents

2 瑞富榜单

3 最新研报

14 瑞富热点

22 瑞富组合

27 组合月报

29 最新净值

31 私募英雄

30 最佳私募

33 投资组合

瑞富阳光私募基金研究中心免责声明：

本刊中的数据信息均来源于公开资料，我中心并不保证信息的准确性、完整性和及时性。报告中的内容和建议仅供参考，并不构成阳光私募基金买卖建议。本刊为瑞富阳光私募基金研究中心版权所有，未经许可不得复制、转发或公开传播。

(内部资料，仅供参考)阳光私募基金私募动态

瑞富阳光私募基金研究中心

2010 年度阳光私募基金投顾公司星光榜

2010 年度阳光私募基金产品业绩榜单

发 布

华南区第三方阳光私募基金专业研究机构 -- 瑞富阳光私募基金研究中心近日发布了最新“2010 年度阳光私募基金投顾公司星光榜” -- 北京源乐晟、广东新价值、上海尚雅等阳光私募基金投顾公司荣获“2010 年度杰出成就奖”，北京和聚、广东瑞天、上海理成、上海聚益等公司荣获“2010 年度锐意进取奖”，深圳展博、上海鼎锋等公司荣获“2010 年度诚信致远奖”，深圳铭远等公司荣获“2010 年度价值成就奖”。

华南区第三方阳光私募基金专业研究机构 -- 瑞富阳光私募基金研究中心近日发布了最新“2010 年度阳光私募基金产品业绩榜” -- （产品、2010 年度收益率、公司及其基金经理）世通 1 期 96.16%（南京世通常士杉）、铭远巴克莱 50.69%（深圳铭远韩跃峰）、海洋之星二号 48.98%（上海理成程义全）、华宝 1 号 47.80%（上海聚益汤小生）、和聚 1 期 46.42%（北京和聚李泽刚）、理成风景 2 号 44.71%（上海理成杨玉山）、德源安 1 期 42.92%（德源安许良胜）、瑞天价值成长 39.95%（广东瑞天李鹏）、混沌 2 号 38.82%（上海混沌王歆）、展博 1 期 38.77%（深圳展博陈锋）分列榜单前十。

为尽可能保证产品业绩数据的可比性，瑞富 2010 年度产品业绩榜单的业绩数据采样统计严格依据了以下二个标准：

- 1、基金产品成立于 2009 年 12 月 31 日前，即基金运行满 2010 年整个年度；
- 2、净值统计日选取最接近 12 月 31 日的开放日的净值数据（因该净值数据已经扣除了绩效费和管理费）。

阳光私募给力开局之年

——展望篇

作者：瑞富阳光私募基金研究中心 彭亚轩

意外乱飞的 2010 年即将过去，“十二五计划”开局第一年的 2011 年即将到来。展望 2011 年的阳光私募，我们的观点是：阳光私募将继续给力开局之年。

A 股市场展望 - 保持结构性投资机会

2010 年 A 股市场全球表现最差，有以下特点值得总结：结构性投资机会层出不穷，个股演绎火爆行情。大批中小市值股票飞涨，股价超过 6124 点水平的个股数不胜数。预期中的二八转换最终没有实现。

展望 2011 年的 A 股市场：2011 年是“十二五计划”的开局之年，经济将继续保持稳定增长。国家发改委公布的经济目标：GDP 增长 8%，CPI 控制在 4%。2011 年通货膨胀的压力较大，为此国家将继续从严调控房地产。但是，多重因素的交织将使得房价保持拉锯态势。货币流动性出现拐点 —— 货币政策将转为稳健，实则可以理解为真正意义上的从紧。A 股市场的整体估值偏低，系统风险不大。中小板、创业板仍将保持较高估值，风险与机会并存。2011 年并不具备大牛市出现的条件，投资机会仍然是以结构性机会为主：新兴行业 + 大消费 + 先进制造业 + 现代服务业 + 央企整合主题 + 房地产的阶段性投资机会。

阳光私募继续给力

阳光私募基金经由 2009 年的井喷以及 2010 年持续快速增长，目前整体的资产规模已经在 2000 亿元左右。公募基金的管理规模至今仍维持在 2.5 万亿元左右，对比海外成熟市场共同基金与对冲基金在规模上的平分秋色，可以说阳光私募未来增长的空间巨大。2011 年，阳光私募仍将保持高速发展的趋势，加快缩小与公募的规模差距。

阳光私募追求绝对收益的特点，使得在熊市和震荡平衡市况下阳光私募的整体表现大大优于公募基金。2010 年的 A 股市场全球表现最差，但是，反观阳光私募基金的业绩表现，却意外的优异 - 代表阳光私募基金平均业绩水平的“晨星中国·华润信托中国对冲基金指数 (MCRI)”今年前 11 个月的收益率为 6.68%，而同期沪深 300 指数大跌-12.27%。阳光私募完美地捍卫了绝对收益的市场形象，大幅战胜了羸弱的大盘，遥遥领先于同行的公募基金和券商集合理财产品。不仅如此，近 80%的私募产品今年以来取得了正收益。

阳光私募凭借优秀业绩表现在快速地抢食公募基金的存量资产，特别是公募基金的高端客户。银行的高端理财部门 - 私人银行部对阳光私募青睐有加，包括中国银行、农业银行、招商银行、民生银行在内的多家银行的总行都已经发行了阳光私募的理财产品。银行渠道的助力，使得阳光私募基金的首募规模达到 18 亿元的新高度，堪与公募基金比肩。阳光私募在满足银行高端客户理财需求的同时，也增强了银行对高端客户的服务竞争力。

私募市场面临变局 - TOT 将大行其道

2009 年 7 月开始信托证券账户停开，至今已经一年多时间了。信托账户资源的日渐稀缺导致私募投顾公司只得选择将新产品的募集规模加大至一定规模之上，客观上提高了阳光私募基金的购买门槛，这成为投资阳光私募的难题之一。不同私募产品之间的业绩表现差异分化很大，只有

进行组合配置投资，才可以有效管理风险、达到长期战胜市场的目标。无奈，单只私募产品的购买门槛都已经水涨船高了，组合配置投资的门槛更高，这是投资阳光私募的难题之二。

购买门槛及配置门槛渐高，或致私募市场面临变局 - TOT（私募中的私募，类同于基金中的基金 FOF）产品将大行其道。阳光私募 TOT 是指投资于阳光私募信托的信托产品，可以帮助投资者选择合适的阳光私募基金产品，构建投资组合，并适时调整，以求获得中长期的超额收益。TOT 组合投资的应运而生，100 万元起就可以同时享受多只优秀私募产品的业绩回报，不仅可以有效解决上述购买门槛高、组合配置门槛高的二大难题，还多了一重专业投资管理，投资回报将更加稳定可期。

私募 TOT 产品始于 2009 年的下半年，今年以来呈现快速发展势头：截至目前已有近 30 只私募 TOT 产品发行运作。除了传统上以券商、信托公司和银行作为 TOT 产品管理人外，独立第三方专业理财机构也已经开始发行自己管理的 TOT 产品了。TOT 产品向着更加专业化、规模化的方向稳步发展。

在海外，数据显示：组合对冲基金的数量已经占到对冲基金总规模的四成左右。详见图一。因此，可以预计：随着市场越来越认可 TOT 产品是解决私募市场困局的有效之道，TOT 产品未来将大行其道。

首选第三方 TOT，选股与风控并重

作者：瑞富阳光私募基金研究中心 彭亚轩

本文刊登在 2011-1-8 《投资快报》B06 版上

超配阳光私募，获取超额收益

2010 年的 A 股市场是全球表现最差的市场之一。然而，综合分析自 2007 年以来几年的 A 股市场大盘走势，以年为周期进行牛熊轮回转换的特点非常明显。所以，对 2011 年的 A 股市场，我们充满乐观的期待。我们建议：高资产净值投资者在 2011 年进行大类资产配置时，宜采用偏股弃房、超配阳光私募基金的投资策略，以获取较高的超额收益。

国内投资者可以选择的、能够容纳较大资金额度的投资市场基本上只有股市和房地产市场两个方向。过去的 2010 年，房地产市场在一波比一波紧的宏观调控下表现的格外坚挺。但是，资产泡沫就是资产泡沫，政府坚持对房地产市场的从严调控，使得泡沫随时都有可能破裂，理性的投资者应该对此保持高度警醒。反观 A 股股市，市场整体的估值水平尚处于历史低位，随着中国经济持续保持良好的复苏势头，经济结构调整的渐渐显效，作为经济晴雨表的股市，未来的投资机会远远大于风险。

阳光私募基金作为近几年才暂露头角的投资理财产品，主要面向高端大额投资者。虽然这几年股市波动起伏非常剧烈，但是以追求绝对收益为宗旨的阳光私募基金业绩表现非常出色，无论是整体、还是个体，其业绩表现都远超公募基金和券商集合理财产品。刚刚过去的 2010 年又是一个阳光私募基金的丰收年 - 近 80% 的私募基金取得了正收益，阳光私募基金整体的年平均收益率大致在 6%-7% 左右。非专业投资者放弃直接投资股票，转而超配阳光私募基金，既可以较好地控制资产亏损的风险，又可以稳健地获取中长期的超额投资收益。

组合投资，首选第三方 TOT 产品

截至目前，阳光私募基金产品的总数量超过了 1000 余只，总规模在 2000 亿元左右。虽然阳光私募基金整体的业绩表现优异，但是个体之间的业绩分化非常严重。以 2010 年为例：业绩最好的产品取得了近 90% 的正收益，最差的产品亏损超过 30%，二者之间的业绩回报相差近 120 个百分点。更令投资者感到困惑的是，阳光私募基金业绩的持续性不强，每年都能持续取得不俗业绩的基金实属凤毛麟角，很多基金的上佳业绩表现宛若流星划过、昙花一现。如何取得稳定收益？如何控制投资风险、切实回避投资地雷？组合投资，是既有理论支持、又经过实践检验的、行之有效的平衡投资方法。而 TOT 产品（私募中的私募，类同于基金中的基金 FOF），就是私募基金组合投资的实践产物。

海外成熟市场的情况是，组合对冲基金（FOHF，对冲基金的基金）的数量已经占到了对冲基金总规模的四成左右。而 A 股私募基金的 TOT 产品开始于 2009 年，至今只有 30 余只私募 TOT 产品在运作中。不过，2010 年以来，私募 TOT 产品的发展呈现加速势头。可以预计，未来 TOT 产品的发展空间无限广阔。

投资阳光私募基金的投资者越来越感受到二大难题：购买门槛高、组合投资的门槛更高，而且有越来越高的趋势。TOT 产品正好可以有效解决这二大难题：客户只需要投资 100 万元就可以同时享受多只优秀阳光私募基金产品的组合投资回报。在解决了购买门槛高、组合配置门槛高的二大投资难题的同时，还增加了一重专业基金投资管理，使得投资回报更加稳定可期。TOT 产品可以理解成为一种定制化的产品形式，可以较好地平衡投资收益和投资风险，可以为特定的客户群提供量身定制的个性化投资理财服务。

目前的市场上，除了传统上以券商、信托公司和银行作为 TOT 产品管理人外，独立第三方专业理财机构也已经开始发行自己管理的 TOT 产品了。独立第三方机构自身的基金投资专业水平较高，一般采取主动管理、动态调整的投资策略，加之其管理收益主要来自于 TOT 产品的浮动业绩

报酬，因而其做业绩的动力充足，所管理的 TOT 产品的业绩表现在全市场 TOT 产品中最为出色。过往的实际运行数据显示，独立第三方管理的 TOT 产品在牛市市场环境下也能跑赢大盘，大幅战胜同行。所以，投资 TOT 产品，首选独立第三方管理人。

看好选股型私募，兼顾风险控制

2011 年的 A 股市场将是一个震荡向上的小牛市，投资机会将更多地体现在局部、个股的行情上。建议投资者关注以下三类阳光私募基金：

一、擅长把握结构性投资机会、选股能力突出、持股周期长、偏向中小市值成长股投资的私募投顾公司，代表性的有北京和聚、广东瑞天、深圳铭远、深圳合赢、广东长金、上海汇利、上海六禾、上海世诚、深圳龙腾等。以北京和聚投资公司为例，成立于 2009 年 7 月 14 日的和聚 1 期，截至 2010 年 12 月 31 日，累计收益达到 64.17%，超越同期大盘 75 个百分点。和聚 1 期 2010 年的年度收益率高达 35%，有望跻身年度前十。在总结 2010 年时，和聚投资认为：2010 年和聚投资采取的主要投资策略是：自下而上、精选个股、淡化指数。2010 年的仓位选择对产品净值贡献不大。和聚投资年初在做出市场震荡格局的判断后，避开了指数占比较大的金融地产，重点关注研究透彻、较为看好的行业和板块，如航空、农业、医药等。同时积极挖掘主题投资机会，如海运、黄金概念、农田水利等。在和聚投资 2009 年 12 月份的月度运作报告中，和聚投资提出“两个买入的观点：宏观上，买入人民币；微观上，买入玉米种子”，尤其是一季度在上述板块个股上和聚投资收获颇丰。下半年重点关注了以下几个行业和板块：第一、从上半年大幅杀跌，股价处于历史底部的板块中寻找有安全边际的个股，如中国平安、贵州茅台等。第二、政策转向受益的行业，如智光电气、龙源技术、青龙管业、中天科技等。第三、行业底部、景气超预期的行业，如海螺水泥、祁连山等。

二、中长期业绩持续稳定、风险控制突出的私募投顾公司，代表性的有北京源乐晟、上海鼎锋、深圳展博、北京龙赢富泽等。以北京源乐晟公司为例，其旗下代表性产品“乐晟股票精选”

累计净值高达 2.5102，2010 年度净值稳步增长，年度收益率超过 20%以上，继续名列前茅。源乐晟是目前市场上不可多得的牛熊市表现都很稳定的顶尖资产管理人，获得业界的一致认可。在展望 2011 年市场时，源乐晟认为：2011 年仍然是结构性机会 - 板块结构机会：看好新兴行业和消费；时间结构机会：周期股或许在 2/3 季度有一波比较显著的阶段性机会。

三、从定量分析的角度，重点关注高阿尔法、低贝塔、追求绝对收益的私募投顾公司，代表性的有上海智德、北京东方远见等。

风险提示

“规模是明星基金的杀手”，这个铁律在基金行业一再被验证。2010 年，几乎所有管理资产规模较大的私募投顾公司旗下的产品均业绩表现不佳，让热情追捧的投资者痛感失望。2011 年投资者一定要注意回避资产规模扩张速度过快，但同时投研团队建设薄弱、投资管理能力跟不上规模扩张速度的私募投顾公司。

私募行业的核心竞争力是优秀的投研人才团队。“十年树木，百年树人”，资产管理的规模可以快速扩张，但是人才队伍的建设很难一蹴而就。如何平衡好规模和业绩之间的矛盾关系，同时兼顾眼前利益和长远发展？是摆在每一位私募掌门人面前的考题。

年度榜单亮相，黑马终成白马

作者：瑞富阳光私募基金研究中心 彭亚轩

本文刊登在 2011-1-15 《投资快报》B06 版上

瑞富阳光私募基金研究中心发布的“2010 年度阳光私募基金榜单”，南京世通公司常士杉管理的世通 1 期、深圳铭远公司韩跃峰管理的铭远巴克莱、上海理成公司程义全管理的海洋之星二号等产品分列私募产品业绩榜单的前十，北京源乐晟、广东新价值、北京和聚、广东瑞天、深圳铭远、深圳展博等私募投顾公司分别荣获“2010 年度杰出成就奖”、“2010 年度锐意进取奖”及“2010 年度价值成就奖”等奖项。

榜单成黑马聚集地，业绩惊人

为尽可能保证私募产品业绩数据的可比性，瑞富阳光私募基金研究中心在采样统计业绩数据时严格依据了二个标准：1、基金产品必须是成立于 2009 年 12 月 31 日之前的，即私募基金产品须运行满 2010 年整个年度；2、净值统计日选取最接近 12 月 31 日的信托开放日的净值数据（因该净值数据已经扣除了绩效费和管理费，准确可靠，是真正意义上的投资回报数据）。

最终，世通 1 期、铭远巴克莱、海洋之星二号、华宝 1 号、和聚 1 期、理成风景 2 号、德源安 1 期、瑞天价值成长、混沌 2 号、展博 1 期等分列前十，年度收益率在 96.16% -- 38.77% 之间，平均年度收益率高达 49.52%，而同期大盘沪深 300 指数下跌-12.51%，顶尖私募的业绩惊人，大幅战胜市场。

仔细观察榜单，发现上榜产品与 2008 年、2009 年的年度榜单无一重复，仅上海混沌公司是唯一一家连续二年有产品上榜的私募投顾公司，但是上榜产品及其基金经理完全面目一新。值得

注意的是，上海理成公司旗下有二只产品上榜，分列第三、第六位，显示了该公司雄厚的整体实力。

10只上榜产品中仅有1只产品有3年以上运营历史，有3只产品有2年以上运营历史，其余6只产品全部是成立仅一年多的私募新军。世通、铭远、聚益、德源安、瑞天、展博等都是直到2010年起才陆续进入投资者视野的，之前都鲜为人知。统计这十家私募投顾公司旗下管理的产品数量，截至2010年底，平均每家公司仅管理3.3只产品，2010年度新增产品的平均数量也仅为区区的1.6只。对比市场上那些知名度较高、管理资产规模较大的公司，这十家公司的资产管理规模还少的可怜，新产品的增速更是大大落后。

之前笔者在本专栏曾撰文认为：年度排名具有相对性、短期性及不可持续性。观察2010年度排名榜单，与之前的2008年、2009年的年度榜单对比，上述三个特点都得到了充分印证。在4只有2年以上业绩记录的产品中，仅有理成程义全管理的海洋之星二号一只产品在2009年、2010年度的业绩表现较为连贯持续，其余3只产品在2010年度均上演了后进变先进的惊天大逆转。

一语中的，黑马终成白马

分析10只上榜产品及其管理人的特点，知名度低、管理资产规模小是共同的特点，这也直接助力了这些基金经理在2010年复杂的市场环境下比较容易达成优异的业绩表现。世通、聚益、展博是市场实战派高手，铭远、理成、混沌是注重选股的价值投资者，和聚、德源安和瑞天是同为公募基金出身、注重风险控制、操作风格灵活的公募派杰出代表，2010年反复剧烈震荡的市场走势和大盘股、小盘股表现大幅背离的市场格局，给不同投资风格的投资高手都提供了上佳的表现机会。

预测阳光私募的年度榜单，其难度不亚于发现一只大牛股。笔者2010年3月20日在本专栏撰文——“预言2010私募黑马”，提请投资者关注北京和聚公司等二家新生代私募投顾公司，

指出他们将是 2010 年度打榜的有力竞争者。当时笔者的判断依据是：“公司规模不大，旗下产品数量较少、规模较小，基金经理锐气十足、做好业绩、做大规模的动力充足，其投资风格与未来市场的走势判断契合度高”。事后来看，二家公司的表现基本上兑现了当时的判断。二家中的另外一家 - 北京源乐晟公司曾晓洁在 2010 年度也取得了 24% 的绝对收益，位列全市场阳光私募基金的前 1/10。

在总结 2010 年时，和聚投资的掌门人 - 年轻英俊的基金经理李泽刚认为：2010 年和聚投资采取的投资策略吻合了全年市场的实际走势，对和聚投资旗下的产品取得良好的业绩起到决定性作用。和聚投资年初在做出市场震荡格局的判断后，避开了指数占比较大的金融地产，重点关注研究透彻、较为看好的行业和板块，如航空、农业、医药等。同时积极挖掘主题投资机会，如海运、黄金概念、农田水利等。年初和聚投资提出了“两个买入的观点：宏观上，买入人民币；微观上，买入玉米种子”，尤其是一季度在上述板块个股上收获颇丰。下半年重点关注了以下几个行业和板块：第一、从上半年大幅杀跌，股价处于历史底部的板块中寻找有安全边际的个股，如中国平安、贵州茅台等。第二、政策转向受益的行业，如智光电气、龙源技术、青龙管业、中天科技等。第三、行业底部、景气超预期的行业，如海螺水泥、祁连山等。

深圳铭远公司，是笔者在 2010 年三季度发现的另外一匹年度私募黑马。笔者 2010 年 10 月 9 日在本专栏撰文 - “新新牛市里的阳光私募：价值投资旌旗飘扬”，对深圳铭远公司及其核心投研人物 - 王志忠、韩跃峰等做了详尽的介绍，预言他们将“带来无法想象的辉煌”！

宏观判断成就私募巧手

2010 年度十佳榜上给笔者留下深刻印象的不是一飞冲天的私募冠军南京世通，而是注重宏观判断的私募巧手 -- 广东瑞天的李鹏和深圳展博的陈锋。

瑞天李鹏和展博陈锋，二人的出身不同 - 一个出身公募基金经理、一个出身券商研究员，投资风格也差别较大 - 李鹏的持仓仓位相对保持稳定在 7 成左右、陈锋则大进大出且大部分时间轻仓，但是二人有一个共同的非常突出的过人之处，就是对宏观政策解读之后能够作出特立独行、但是极为准确的策略判断，简言之，就是根据宏观政策变化预判市场走势的判断力超牛。

2010 年一季度银行存款准备金率突然提高，瑞天李鹏随即做出判断：紧缩可能会提前。瑞天价值成长的仓位迅速降至 20% 以下，守住了 10% 左右的利润，随后的市场出现了 10% 的下跌。二季度房地产严厉调控，股指期货出台，欧洲主权债务危机，指数跌幅超过 20%，瑞天李鹏并没有那么恐慌，在指数 2500 点时采取了进攻性策略，仓位反而加至 70% 以上，主要配置了银行和保险为主的金融股，有效规避了系统性风险。三季度则布局了 TMT、物联网、机械装备等成长性比较确定的品种，积极参与反弹行情；四季度由于加息早于市场预期出台，瑞天李鹏判断：新的紧缩周期可能开始，后面政策会陆续从紧。于是在 11 月初一片乐观声中把仓位降低至 50%，提前锁定了 2010 年的盈利。大盘指数随即在 11 月中下旬开始出现了 15% 左右的跌幅，持续到 12 月底。

展博的陈锋则是一个静若处女、动若脱兔的“投机高手” - 38.77% 的年度收益率全部来自 3 月、10 月、11 月三个月的开工期，其余时间基本属于旁观者。陈锋信奉诺贝尔经济学奖获得者凯恩斯提出的投资“选美理论”，注重对市场情绪的观察和体悟，不讳言追求做一个优秀的趋势投资者，而且特别注重对下行风险的控制 - 他是 2010 年全市场阳光私募管理人当中罕见少有的基本上全部回避掉 1 月、4-6 月、11 月等几次大盘大幅下跌调整的基金经理，令人称奇。

成功来自苦干加巧干，李鹏、陈锋的“巧手” - 宏观判断能力，真让普通人惊为天才。

最牛私募：外需复苏将超预期

-- 《阳光私募高峰论坛》活动报道

大洋网讯(记者方洁莉 通讯员曾美红)由瑞富阳光私募基金研究中心、广东电台股市台投资FM、《投资快报》共同主办的“阳光私募高峰论坛”日前在广州隆重举行。广东瑞天、北京和聚、深圳铭远等三家在2010年取得良好业绩的资产管理公司负责人齐聚羊城，就2011年的投资策略发表了各自的精辟见解。

广东瑞天投资总监李鹏认为，经济转型期可以多关注非周期性的行业，结构性的机会依然是未来的主题。瑞天投资将在“十二五”规划受益领域深入挖掘，为投资人创造低净值回撤率下的财富稳健增值。

北京和聚研究总监刘佑成认为，2011年，外需的回暖可能超预期，大宗商品、高端制造和进口替代值得关注。通信、传媒以及部分医药消费类个股也有机会。各行各业有望“百花齐放”，在行业配置方面不做明显的偏重。

深圳铭远投资总经理陆炜看好高成长尚未在股价中得到充分反映、在产业竞争格局中处于优势地位、有进入壁垒的龙头企业。医药、消费、TMT、智能电网、高铁等领域均是其关注的重点。

作为华南区第三方阳光私募基金专业研究机构 -- 瑞富阳光私募基金研究中心近日发布了最新“2010年度阳光私募基金星光榜”，北京和聚、广东瑞天等私募投顾公司分别荣获“2010年度锐意进取奖”，深圳铭远等私募投顾公司荣获“2010年度价值成就奖”。



迎难而上，给力开局之年

瑞富阳光私募基金研究中心 彭亚轩

2011年1月16日,瑞富理财在广东电台3楼国际会议厅成功举办了《抢占十二五先机 阳光私募高峰论坛》的策略报告会,下文为瑞富阳光私募基金研究中心 彭亚轩的现场讲座。

各位嘉宾,大家下午好:

非常高兴今天有机会跟大家交流!我的报告的题目是:**迎难而上,给力开局之年**。

我今天讲二部分的内容:瑞富及阳光私募基金在过去一年的表现情况回顾、2011年瑞富的阳光私募基金投资策略。

在09年年底、10年年初的时候,我出来讲的时候用的题目是:**“私募投资黄金期”**,就是说2010年是投资阳光私募基金的好时光。不知道还有朋友记得吗?

当时我们瑞富判断2010年将是震荡市,选股是关键,私募的灵活风格可以大有用武之地。也给大家推荐了一批以选股见长的私募基金产品给大家。

2010年A股市场表现不好,剧烈震荡,大盘下跌超过10%。但是私募基金的整体表现非常出色:超过70%的私募产品取得正收益,简单算术平均收益6%多,超过公募股票型基金是3%多,券商集合理财产品是2%多,私募基金又一次在同类理财产品中大幅胜出。

我们瑞富推荐的产品业绩表现同样优异。截至2010年11月底,瑞富10年累计推荐了27个产品,新发产品或者老产品的持续营销。如果客户信任瑞富,我们每推荐一个产品,客户就买1份100万元,那么到11月底累计投资2700万元,累计的投资收益是13%多,而同期如果投资沪深300指数的话投资收益是2%,瑞富的理财收益取得了超额收益11个百分点。这就是专业理财的价值体现。瑞富几年来推荐的所有产品中90%都是赚钱的。

回首 2010 年，2010 年对投资者来说确实是非常艰难的一年，年中 7 月初上证指数一度大跌到 2300 点附近，这个时候我代表瑞富给客户写了一封信，发给了所有的客户，还上传到我们的网站上，大家可以查阅。在信中我们告诉大家：这是最坏的日子，因为再好的私募基金也无人问津，很多优秀的私募基金经理短期业绩也表现很差，大家很恐惧；但同时也是最好的日子，因为跌的很多，投资机会是跌出来的，现在是投资的良机，我们还做了一个模拟 TOT 组合 —— “抄底组合”，最后取得了 25% 的投资收益。

考察过往三年阳光私募基金的表现，证明阳光私募确实是一个高端理财的好产品，不论大市如何，都能够给客户取得正收益，与大盘的相关性弱，累积的投资回报大幅战胜大盘指数。

展望 2011 年，我们给大家的投资建议可以归结为三句话：**超配阳光私募，获取超额收益；组合投资，首选第三方 TOT 产品；看好选股型私募，兼顾风险控制。**

2010 年的 A 股市场是全球表现最差的市场之一。然而，综合分析自 2007 年以来几年的 A 股市场大盘走势，以年为周期进行牛熊轮回转换的特点非常明显。所以，对 2011 年的 A 股市场，我们充满乐观的期待。我们建议：高资产净值投资者在 2011 年进行大类资产配置时，宜采用重股轻房、超配阳光私募基金的投资策略，以获取较高的超额收益。

A 股市场整体的估值水平尚处于历史低位，随着中国经济持续保持良好的复苏势头，经济结构调整的渐渐显效，作为经济晴雨表的股市，未来的投资机会远远大于风险。非专业投资者放弃直接投资股票，转而超配阳光私募基金，既可以较好地控制资产亏损的风险，又可以稳健地获取中长期的超额投资收益。

截至目前，阳光私募基金产品的总数量超过了 1000 余只，总规模在 2000 亿元左右。虽然阳光私募基金整体的业绩表现优异，但是个体之间的业绩分化非常严重。以 2010 年为例：业绩最好的产品取得了近 90% 的正收益，最差的产品亏损超过 30%，二者之间的业绩回报相差近 120 个百分点。更令投资者感到困惑的是，阳光私募基金业绩的持续性不强，每年都能持续取得不俗业绩的基金实属凤毛麟角，很多基金的上佳业绩表现宛若流星划过、昙花一现。如何取得稳定收益？

如何控制投资风险、切实回避投资地雷？组合投资，是既有理论支持、又经过实践检验的、行之有效的平衡投资方法。而 TOT 产品（私募中的私募，类同于基金中的基金 FOF），就是私募基金组合投资的实践产物。

海外成熟市场的情况是，组合对冲基金（FOHF，对冲基金的基金）的数量已经占到了对冲基金总规模的四成左右。而 A 股私募基金的 TOT 产品开始于 2009 年，至今只有 30 余只私募 TOT 产品在运作中。不过，2010 年以来，私募 TOT 产品的发展呈现加速势头。可以预计，未来 TOT 产品的发展空间无限广阔。

投资阳光私募基金的投资者越来越感受到二大难题：购买门槛高、组合投资的门槛更高，而且有越来越高的趋势。TOT 产品正好可以有效解决这二大难题：客户只需要投资 100 万元就可以同时享受多只优秀阳光私募基金产品的组合投资回报。在解决了购买门槛高、组合配置门槛高的二大投资难题的同时，还增加了一重专业基金投资管理，使得投资回报更加稳定可期。TOT 产品可以理解成为一种定制化的产品形式，可以较好地平衡投资收益和投资风险，可以为特定的客户群提供量身定制的个性化投资理财服务。

目前的市场上，除了传统上以券商、信托公司和银行作为 TOT 产品管理人外，独立第三方专业理财机构也已经开始发行自己管理的 TOT 产品了。独立第三方机构自身的基金投资专业水平较高，一般采取主动管理、动态调整的投资策略，加之其管理收益主要来自于 TOT 产品的浮动业绩报酬，因而其做业绩的动力充足，所管理的 TOT 产品的业绩表现在全市场 TOT 产品中最为出色。过往的实际运行数据显示，独立第三方管理的 TOT 产品在牛市市场环境下也能跑赢大盘，大幅战胜同行。所以，投资 TOT 产品，首选独立第三方管理人。

2011 年的 A 股市场将是一个震荡向上的小牛市，投资机会将更多地体现在局部、个股的行情上。建议投资者关注以下三类阳光私募基金：

一、擅长把握结构性投资机会、选股能力突出、持股周期长、偏向中小市值成长股投资的私募投顾公司，代表性的有北京和聚、广东瑞天、深圳铭远、深圳合赢、广东长金、上海汇利、上海六禾、上海世诚、深圳龙腾等。

二、中长期业绩持续稳定、风险控制突出的私募投顾公司，代表性的有北京源乐晟、上海鼎锋、深圳展博、北京龙赢富泽等。

三、从定量分析的角度，重点关注高阿尔法、低贝塔、追求绝对收益的私募投顾公司，代表性的有上海智德、北京东方远见等。

风险提示：

“规模是明星基金的杀手”，这个铁律在基金行业一再被验证。2010年，几乎所有管理资产规模较大的私募投顾公司旗下的产品均业绩表现不佳，让热情追捧的投资者痛感失望。2011年投资者一定要注意回避资产规模扩张速度过快，但同时投研团队建设薄弱、投资管理能力跟不上规模扩张速度的私募投顾公司。

热烈庆祝
瑞富阳光私募基金研究中心（佛山）
乔迁之喜

2011年1月6日，瑞富阳光私募基金研究中心（佛山）全体员工、合作单位及客户等近50人欢聚一堂，简单而又隆重的祝贺瑞富阳光私募研究中心（佛山）乔迁之喜。

在活动上，瑞富阳光私募基金研究中心总经理彭亚轩与瑞富理财中心总监陈行成揭牌并先后致辞，广州、佛山全体员工分别为新办公室乔迁致辞，看到新办公室的喜庆之气，上至公司管理层下至公司各级员工均表示佛山公司的崭新面貌对佛山公司的快速、稳定发展满怀信心，客户均表示期待新瑞富能带给佛山客户更多更好的理财服务。



以人为本，积极推进“造富运动”

-- 瑞富 2010 年会小记

2011 年 1 月 7 日，瑞富阳光私募基金研究中心全体员工（广州总公司、佛山分公司）在佛山禅城南国酒店隆重举行瑞富公司 2010 年度工作总结和 2011 年度工作计划。

年会上午，我中心邀请了“福布斯·优选理财师 50 强”-工商银行佛山分行的理财师谢克霖先生与我司全体员工交流分享。谢克霖先生做了“理财-让生活更美好”的精彩演讲，谢克霖认为理财是一个很光荣的事业，要坚定不移的为客户提供全面、优质的理财服务。让全体公司员工对于“理财”的理解更为深刻。

年会下午为瑞富的年度会议，老员工曾美红对瑞富公司自成立以来做了回顾，展示瑞富一路走来的经历、得失，看到瑞富不断的发展壮大，对未来信心十足！接下来为员工依次分别作个人工作总结与计划，老员工、产品副总监曾美红做产品、财务、行政等工作总结计划，理财中心总监陈行成做业务总结以及 2011 年度计划，期间穿插各种小活动，简单有趣。之后总经理彭亚轩做了“团建工程&造富运动”的主题演讲，提出瑞富团队坚持“以人为本”，2011 将全力打造强大的瑞富团队，并以此推进瑞富“造富运动”（公司与个人和谐发展），并展现瑞富发展规划，提供给优秀员工更大的发展舞台。

瑞富一直注重于对员工的人文关怀，优秀的员工是公司持续发展的动力源泉，较为完善员工激励制度、让优秀员工得到更多的回报，已形成公司的一种企业文化。所以本次年会压轴部分为对销售冠军、年度先进奖等嘉奖及颁奖，彭亚轩亲自为他们颁发了奖杯、奖状和奖金，红袍、皇冠加身，一身威武，荣誉至高无上，将整场气氛推向高潮。



2010 年度销售精英奖获得者 (左)



2010 年年度明星奖获得者 (左)



2010 年年度最佳风采奖、年度明星奖、销售精英奖、年度功勋奖、魅力名人名言获奖者合影

瑞富阳光私募基金组合 2010 系列

瑞富阳光私募基金研究中心自 2010 年 3 月隆重推出阳光私募基金投资模拟组合 – “瑞富阳光私募基金组合 2010 系列”，该系列目前分为“成长一号”、“精选一号”、“菁英成长”，6 月份新增“抄底组合”，9 月底新增“牛市组合”，10 月新增“价值投资”组合，共 6 个产品组合。

一、 产品介绍：

瑞富阳光私募基金研究中心遵循理性、严谨、稳健的投资原则，基于我们对阳光私募基金的深入研究和策略判断，通过适时、适度优化基金组合，合理配置基金的投资风格，达到最佳的风险收益配比。

“成长一号”： 投资风格偏积极，高收益、中风险。

“精选一号”： 投资风格偏均衡，中高收益、中低风险。

“菁英成长”： 投资风格偏积极，高收益、中风险。

“抄底组合”： 投资风格偏积极，高收益、中低风险。

“牛市组合”： 投资风格积极，高收益、中低风险。

“价值投资”： 投资风格稳健，中高收益中高风险。

二、 投资目标：

在稳健投资的前提下，追求超越平均水平的超额收益，实现资产的稳定、持续增值。本组合设定以“晨星中国·华润信托中国对冲基金指数”为业绩比较基准。本组合不以月度、季度等短期高收益为投资目的，而是通过适度、严谨、理性的组合调整，在一年以上至三年的中长期投资中实现资产稳定、快速增值。组合调整期限通常为一年左右，在市场或私募投顾公司发生重大变化的情况下不定期调整。

为使本组合可以面向高资产净值个人投资者，一般组合的基金数量为 3 – 5 只。本组合追求绝对收益，但不承诺最低收益，预期收益率与证券市场的总体走势弱相关，组合表现在一年期及以上超越业绩比较基准。

三、 适合的投资者：

接触阳光私募基金时间不长、缺乏基金研究和分析能力的基金投资者；希望轻松投资，达到专业投资效果的基金投资者。

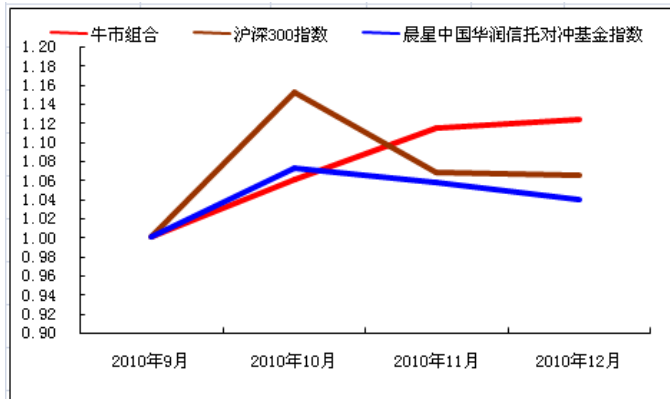
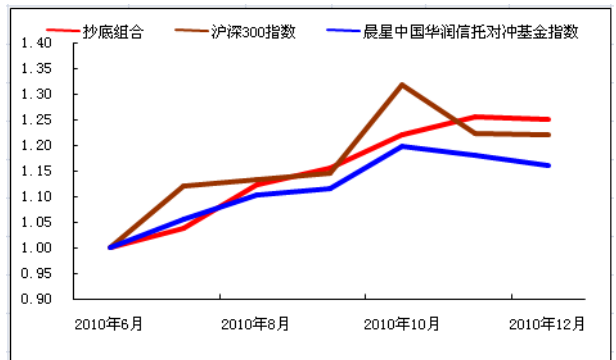
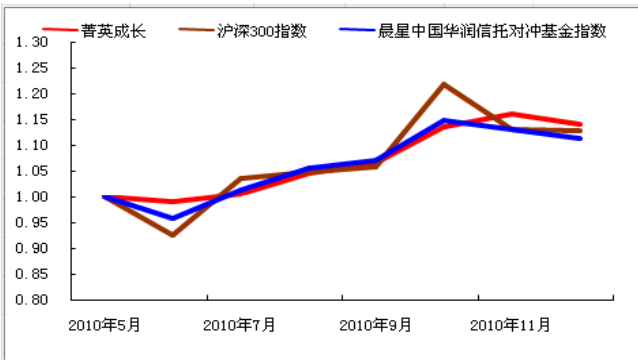
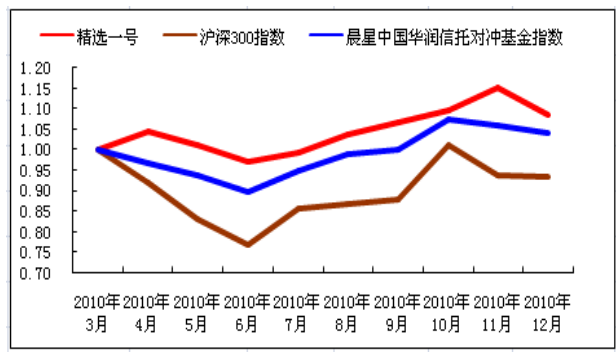
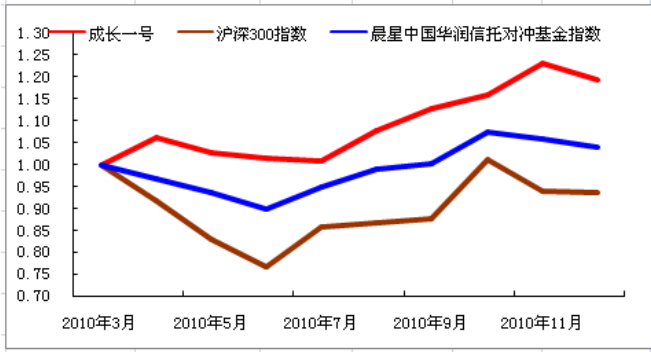
四、 组合运行和净值公布：

本组合自 2010 年 3 月完成全部投资（模拟组合，未考虑产品实际是否可以购买到）。自 2010 年 4 月 30 日起，每月最后一天公布净值（遇节假日往后顺延）。净值及有关本组合的详细情况将及时公布于本中心网站及相关刊物。

特别说明：瑞富阳光私募 TOT 组合（模拟）系列因部分子基金净值开放日不是月尾公布，而为方便统计，HS300 指数都取月尾数据，故组合净值增长与指数涨幅的对比有一定时间跨度差异。

最新净值

序号	瑞富产品组合名称	瑞富产品组合开放日	瑞富产品组合净值	月回报率 (%)			累计收益 (%)		
				瑞富组合	沪深 300 指数	晨星中国华润信托对冲基金指数	瑞富组合	沪深 300 指数	晨星中国华润信托对冲基金指数
1	成长一号	3月31日	1						
		4月30日	1.0604	6.04%	-8.32%	-3.43%	6.04%	-8.32%	-3.43%
		5月31日	1.0283	-3.03%	-9.59%	-3.09%	2.83%	-17.11%	-6.42%
		6月30日	1.0155	-1.24%	-7.58%	-4.19%	1.55%	-23.39%	-10.34%
		7月30日	1.0079	-0.75%	11.93%	5.62%	0.79%	-14.25%	-5.30%
		8月30日	1.0768	6.84%	1.20%	4.39%	7.68%	-13.22%	-1.15%
		9月30日	1.1287	4.82%	1.12%	1.24%	12.87%	-12.26%	0.08%
		10月31日	1.1601	2.78%	15.14%	7.31%	16.01%	1.03%	7.39%
		11月30日	1.2299	6.02%	-7.19%	-1.45%	22.99%	-6.24%	5.84%
		12月31日	1.1926	-3.03%	-0.28%	-1.69%	19.26%	-6.50%	4.05%
2	精选一号	3月31日	1						
		4月30日	1.0442	4.42%	-8.32%	-3.43%	4.42%	-8.32%	-3.43%
		5月31日	1.0108	-3.20%	-9.59%	-3.09%	1.08%	-17.11%	-6.42%
		6月30日	0.9684	-4.19%	-7.58%	-4.19%	-3.16%	-23.39%	-10.34%
		7月30日	0.9915	2.38%	11.93%	5.62%	-0.85%	-14.25%	-5.30%
		8月30日	1.0352	4.41%	1.20%	4.39%	3.52%	-13.22%	-1.15%
		9月30日	1.0677	3.14%	1.12%	1.24%	6.77%	-12.26%	0.08%
		10月31日	1.0955	2.60%	15.14%	7.31%	9.55%	1.03%	7.39%
		11月30日	1.1516	5.13%	-7.19%	-1.45%	15.16%	-6.24%	5.84%
		12月31日	1.0830	-5.96%	-0.28%	-1.69%	8.30%	-6.50%	4.05%
3	菁英成长	5月31日	1.0000						
		6月30日	0.9905	-0.95%	-7.58%	-4.19%	-0.95%	-7.58%	-4.19%
		7月30日	1.0044	1.41%	11.93%	5.62%	0.44%	3.45%	1.19%
		8月30日	1.0440	3.94%	1.20%	4.39%	4.40%	4.69%	5.63%
		9月30日	1.0651	2.02%	1.12%	1.24%	6.51%	5.85%	6.94%
		10月31日	1.1351	6.57%	15.14%	7.31%	13.51%	21.88%	14.75%
		11月30日	1.1612	2.31%	-7.19%	-1.45%	16.12%	13.12%	13.09%
		12月31日	1.1402	-1.81%	-0.28%	-1.69%	14.02%	12.80%	11.18%
4	抄底组合	6月30日	1.0000						
		7月30日	1.0386	3.86%	11.93%	5.62%	3.86%	11.93%	5.62%
		8月30日	1.1238	8.21%	1.20%	4.39%	12.38%	13.27%	10.25%
		9月30日	1.1543	2.71%	1.12%	1.24%	15.43%	14.53%	11.62%
		10月31日	1.2190	5.61%	15.14%	7.31%	21.90%	31.87%	19.77%
		11月30日	1.2547	2.92%	-7.19%	-1.45%	25.47%	22.39%	18.04%
		12月31日	1.2502	-0.35%	-0.28%	-1.69%	25.02%	22.05%	16.05%
5	牛市组合	9月30日	1.0000						
		10月31日	1.0602	6.02%	15.14%	7.31%	6.02%	15.14%	7.31%
		11月30日	1.1141	5.08%	-7.19%	-1.45%	11.41%	6.86%	5.75%
		12月31日	1.1233	0.83%	-0.28%	-1.69%	12.33%	6.56%	3.96%
6	价值投资组合	10月30日	1.0000						
		11月30日	1.0448	4.48%	-7.19%	-1.45%	4.48%	-7.19%	-1.45%
		12月31日	1.0347	-0.97%	-0.28%	-1.69%	3.47%	-0.28%	-3.11%



序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日净值
成长一号	新价值 2	200	40%	1.2	1	积极	每月 5 号	3 月 5 日	1.6077
	和聚一期	200	40%	1.2	0.8	积极	每月 20 号	3 月 19 日	1.4391
	乐晟股票精选	100	20%	0.6	0.4	均衡	每月月尾	3 月 31 日	2.2573
	合计	500	100%	3	2.2	高收益中风险			
序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日净值
精选一号	合赢精选一期	200	40%	1.2	0.8	积极	每月 5 号	3 月 31 日	1.3768
	智德持续增长	200	40%	1.2	0.4	稳健	每月 26 号	3 月 26 日	1.6557
	武当一期	100	20%	0.4	0.4	稳健	每月 10 日	3 月 10 日	1.6077
	合计	500	100%	2.8	1.6	中高收益中低风险			
序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日净值
菁英成长	和聚 1 期	200	40%	1.2	0.8	积极	每月 5 号	5 月 20 日	1.3518
	汇利优选 6	200	40%	1.2	0.8	积极	每月月尾	5 月 31 日	1
	智德持续增长	100	20%	0.6	0.2	稳健	每月 26 日	5 月 26 日	1.6826
	合计	500	100%	3	1.8	高收益中风险			
序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日净值
7 月抄底组合	和聚 1 期	100	20%	0.6	0.4	积极	每月 20 号	6 月 20 日	1.3565
	乐晟精选	200	40%	1.2	0.8	积极	每月月尾	6 月 30 日	2.1669
	粤财合赢	200	40%	1.2	1	积极	每月月尾	6 月 30 日	1.3928
	合计	500	100%	3	2.2	高收益中风险			
序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日净值
牛市组合	乐晟精选	200	40%	1.2	0.8	均衡	每月月尾	9 月 30 日	2.5060
	精熙 1 期	200	40%	1.2	0.8	积极	每月月尾	9 月 30 日	2.1080
	粤财合赢	100	20%	0.6	0.5	积极	每月月尾	9 月 30 日	1.6482
	合计	500	100%	3	2.1	高收益中风险			
序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日净值
价值投资	长金 2 号	200	40%	1	1	均衡	每月 26 日	10 月 26 日	1.7977
	铭远巴克莱	200	40%	1.2	0.8	均衡	每月 15 号	10 月 15 日	1.5156
	云程泰 1 期	100	20%	0.3	0.6	积极	每月月尾	10 月 29 日	1.3293
	合计	500	100%	2.5	2.4	中高收益中高风险			

目前，国内的私募基金业已颇具规模，非结构化阳光私募产品已超过 500 只，不同产品间已出现明显的业绩差异和风格分化；随着以股指期货为代表的对冲工具的出现，私募产品间个体差异将越来越大，TOT 将成为未来投资新趋势。

TOT 的优势：

- ▶▶ 双重专业管理，资产稳定增长
- ▶▶ TOT 管理人精选基金，基金管理人精选股票
- ▶▶ 通过构建组合平衡风险与收益
- ▶▶ 结合市场趋势，不断进行筛选和动态调整

瑞富阳光私募基金 TOT（模拟）组合

2010 年 12 月投资报告

一、产品概况

瑞富私募基金研究中心 2010 年 3 月推出瑞富阳光私募基金 TOT（模拟）组合 2010 系列，系列目前有“成长一号”、“精选一号”，“菁英成长”、“抄底组合”及“牛市组合”、“价值投资”共六只组合产品，（详情可点击 <http://www.rfund18.com> 查询）。

表 1：瑞富阳光私募基金 TOT 组合（模拟）特征

序号	产品	投资风格	风险收益特征	收益分值	风险分值	备注
1	成长一号	偏积极	高收益中风险	3	1.9	3 月份推出
2	精选一号	偏均衡	中收益中低风险	2.2	1.3	3 月份推出
3	菁英成长	偏积极	中高收益中低风险	2.6	1.6	5 月份推出
4	抄底组合	积极	高收益中风险	3	1.8	7 月份推出
5	牛市组合	积极	高收益中风险	2.8	2.2	9 月份推出
6	价值投资	偏积极	中收益中风险	2.1	2	10 月份推出

二、业绩报告

表：瑞富阳光私募基金 TOT 组合（模拟）的业绩表现

序号	产品	累计收益	相对 HS300	夏普比率	备注
1	成长一号	19.26%	25.76%	0.45	9 个月
2	精选一号	8.30%	14.80%	0.18	9 个月
3	菁英成长	14.02%	1.22%	0.61	7 个月
4	抄底组合	25.02%	2.97%	1.25	5 个月
5	牛市组合	12.33%	5.77%	1.36	3 个月
6	价值投资组合	3.47%	10.92%	0.40	2 个月

截止 2010-12-31 数据来源：瑞富阳光私募基金研究中心

三、业绩分析

“成长一号”本月净值较上个月下跌 3.03%。本组合包括新价值 2、和聚 1 期及乐晟股票精选三份基金；其中新价值 2 较上个月下跌 7.32%，跌幅较大，从而也拖累了本组合大幅下挫。新价值仍持续看好的战略新兴行业及大消费领域的中小盘绩优股，并认为 2011 年一季度行情较为乐观，仓位整体较重；和聚 1 期较上个月上涨 1.46%，是三个组合中唯一上涨的产品，其采取精选个股，淡化指数的主要策略也使得其净值持续稳定增长。本组的另一产品，源乐晟股票精选小幅下跌 1.63%，其净值近期并不出色，其基金经理继续看好大消费类，短期内可能涨不动，但长期依然看好。

“精选一号”本月净值较上个月下跌 5.96%。本组合的三个产品下跌较大，其中智德产品较上个月下跌 5.23%，12 月的仓位在 5 成左右，主要持有医药、食品饮料、金融、工业、交通运输等业绩增长明确、估值合

理并具备防御性的品种，但由于该类板块的整体下挫也使得其 12 月的净值有一定亏损；武当产品较上个月下跌 4.55%，未能延续 11 月份的涨幅，其 12 月份仍保持 70-80%左右的仓位，但进行了结构调整，减持了传统周期性行业，增加了医药和新兴战略性产业的配置，该板块近期表现低迷，净值也有所下滑；本组合的合赢精选跌幅最大，本月跌幅为 7.42%，曾昭雄认为我国市场进行加息期，在紧缩的背景的情况下，市场没有大的趋势性机会，但选股和持股的特点，且产品仓位较重，未能抵御本次调整。

“菁英成长”本月净值较上个月下跌 1.81%。本组合中，除了和聚小幅上涨 1.46%之外，汇利跟智德都有所下挫，尤其是智德单月下跌 5.23%。本组合的汇利小幅下挫 3.49%，其认为大盘股存在较大机会，接下来会布置主流的蓝筹行业，而蓝筹整体低迷，其净值亦难有表现。

“抄底组合”本月净值较上个月下跌 0.35%，本组合包括和聚 1 期、乐晟股票精选及粤财合赢，成立到目前仅半年，大幅跑赢沪深 300，取得绝对正收益。

“牛市组合”本月净值较上个月上涨 0.83%，是本月六只 TOT（模拟）产品中唯一上涨的组合，净值从成立到现在每月都在上涨，而大盘表现低迷，运行仅 3 个月已取得 12.33%收益。本组合包括精熙 1 期、乐晟股票精选及粤财合赢，其中精熙 1 期表现最为出色，单月上涨 3.41%，从而使得该组合在另两只产品下跌幅度较小，加权之后仍获得小幅正收益。精熙对十二五规划的细心研究及对相关板块个股的布局也使得其近几个月的净值上涨不错。

“价值投资组合”本月净值较上个月小幅下跌 0.97%，该组合成立到目前仅两个月，累计收益率为 3.47%，跑赢沪深 300 指数 10.92%。本组合的包括长金 2 号、铭远巴克莱及云程泰 1 期，其中铭远产品表现较为突出，12 月继续上涨 2.81%。铭远对 2011 年的 A 股市场持偏乐观的态度，认为虽然经济增速有所放缓，仍会保持较大涨幅，产品表现优秀归功于其对个股的深度挖掘，可谓功力深厚；云程泰 12 月份小幅下跌 1.83%，其近期策略认为市场会出现调整，但不会大幅下挫，跌下来就是机会，整体仓位不高，表现较为温和。

四、2011 年寄语

2011 年 A 股市场的走势，券商多数看好，7 成私募看多，从经济形势来看，各种指标都有向好趋势，短期增速或有所放缓，但从中长期来看，中国经济仍会稳定增长。但通胀压力或会加重，而政府也提前对通胀进行调控，因此发生恶性通胀的可能性不大。

2011 年为“十二五”规划开局之年，对于 A 股市场我中心维持宽幅震荡、存在结构性行情的观点，投资主线：新兴 + 消费 + 先进制造业 + 现代服务业 + 央企整合主题 + 房地产的阶段性机会。而积极投资、超配阳光私募、组合投资，将是 2011 年获取超额收益的最佳途径。

最新净值：瑞富阳光私募基金研究中心产品净值表

序号	产品名称	成立日	开放日	最新净值公布日	最新净值
1	武当1期	2007. 11. 12	每月10号	2011. 01. 14	165. 44
2	武当6期	2009. 3. 27	每月20号	2011. 01. 14	135. 16
3	武当10期	2009. 5. 22	每月20号	2011. 01. 14	119. 02
4	武当12期	2009. 6. 10	每月30号	2011. 01. 14	112. 30
5	武当13期	2009. 8. 13	每月30号	2011. 01. 14	111. 48
6	同威2期	2009. 3. 2	每月20号	2010. 12. 20	107. 89
7	同威增值1期	2009. 6. 25	每月20号	2011. 01. 07	79. 51
8	同威增值3期	2009. 9. 18	每月20号	2011. 01. 07	81. 24
9	平安财富.同威1期	2009. 12. 18	每月月尾	2011. 01. 07	91. 50
10	星石7期	2008. 8. 18	每月20号	2010. 12. 20	134. 63
11	金中和4期	2009. 6. 3	每月5号	2011. 01. 14	118. 96
12	尚雅5期	2009. 4. 23	每月10号	2011. 01. 10	167. 49
13	尚雅6期	2009. 6. 12	每月10号	2011. 01. 10	137. 16
14	尚雅7期	2009. 6. 29	每月10号	2011. 01. 10	147. 73
15	新价值1期	2007. 11. 15	每月15号	2011. 01. 07	153. 71
16	新价值2期	2008. 2. 19	每月5号	2011. 01. 07	193. 85
17	新价值4期	2009. 6. 26	每月31号	2011. 01. 07	141. 90
18	新价值5期	2009. 8. 31	每月31号	2011. 01. 07	123. 95
19	新价值成长1期	2009. 12. 15	每月15日及每月月尾	2011. 01. 07	108. 13
20	新价值精选2期	2010. 2. 25	每月25日	2011. 01. 07	111. 84
21	黄金优选二期6号	2010. 7. 12	每月15日	2011. 01. 07	107. 09
22	新价值15期	2010. 9. 2	每月月尾	2011. 01. 07	94. 90
23	智德精选	2009. 4. 28	每月16号	2011. 01. 14	135. 83
24	长金4号	2009. 6. 23	每月23号	2011. 01. 04	129. 29
25	和聚1期	2009. 7. 14	每月20号	2011. 01. 07	163. 66
26	和聚2期	2010. 3. 18	每月20号	2011. 01. 07	108. 59
27	和聚5期	2010. 5. 28	每月20日	2011. 01. 07	111. 12
28	粤财合赢1期	2007. 10. 9	每月月尾	2011. 01. 14	177. 858
29	汇利优选6期	2010. 6. 7	每月月尾	2011. 01. 07	108. 37
30	展博2期	2010. 8. 4	每月25日	2010. 12. 27	117. 46
31	源乐晟6期	2010. 7. 28	每月月尾	2011. 01. 07	108. 74
32	鼎锋4号	2010. 8. 10	每月20号	2011. 01. 07	102. 00
33	铭远3期	2010. 10. 22	每月10日	2011. 01. 14	113. 76
34	源乐晟9期	2010. 11. 05	每月10日	2011. 01. 07	96. 91
35	展博精选 B 号	2010. 12. 28	每月月尾	--	--
36	展博1期	2009. 06. 15	每月月尾	2010. 12. 31	186. 58

注:净值收集截止日期为 2011.01.18



私募英雄

李鹏 先生

广东瑞天投资管理有限公司

总经理兼投资总监

1998 年进入广州证券有限责任公司，曾任机构部分析师，投资自营部经理，投资管理总部经理；2005 年加入金鹰基金管理有限公司，曾任高级行业研究员、基金经理和投资管理部副总监；

2007 年以 132% 的收益率居积极配置型基金（仓位 < 70%）第三名（晨星 2007 年年 12 月 28 日 www.cn.morningstar.com）；

被《证券时报》评为六星级基金。（全国同期共六只）（《证券时报》2008 年 1 月 7 日）；

被《证券时报》评为 2007 年十大平衡型明星基金（《证券时报》2008 年 1 月 11 日）。

广东瑞天投资管理有限公司

一、关于瑞天

广东瑞天投资管理有限公司（简称“瑞天投资”）创立于 2007 年 9 月，注册资本 2000 万元。瑞天投资是一家独立的专业化投资管理公司，专门采纳传统的价值性投资与成长性投资双并重的投资策略，业务范围包括证券投资、投资管理和投资咨询等。公司投资团队由在中国资本市场拥有丰富经验和出色业绩表现的专业投资人士构成。

二、投研团队

李鹏一 总经理，投资总监

1998 年进入广州证券有限责任公司，曾任机构部分析师，投资自营部经理，投资管理总部经理；2005 年加入金鹰基金管理有限公司，曾任高级行业研究员、基金经理和投资管理部副总监；

2007 年以 132% 的收益率居积极配置型基金（仓位 < 70%）第三名（晨星 2007 年年 12 月 28 日 www.cn.morningstar.com）；

被《证券时报》评为六星级基金。（全国同期共六只）（《证券时报》2008 年 1 月 7 日）；

被《证券时报》评为 2007 年十大平衡型明星基金（《证券时报》2008 年 1 月 11 日）。

叶鸿斌 副总经理，投委会主席

从业 20 年，长期从事资本市场投资管理相关工作。曾任广州珠江实业（集团）财务公司市场部经理，广州证券有限责任公司研究部经理、投资自营部经理、投资总监兼资本市场总部总经理。

研究团队目前覆盖 A 股市场 10 多个行业研究，包括传统领域行业如金融、煤炭、机械等，还包括消费、医药以及新兴产业里面的新技术、新能源、新材料等领域。

三、投资理念

投资理念：“价值+成长”策略优选，即价值型与成长型双重量化并精选个股。

价值投资是指通过先确定公司的合理价值，在寻找那些股票价格明显低于公司价值的投资机会。成长投资是指专注于投资高成长行业的业绩高增长公司的股票，即成长股。

成长投资将主要关注公司业绩增长带来的股价在较长时间内大幅提升，从股价上涨中实现回报，而不是股利收益；而价值投资虽然也从股价上涨中获益，但十分重视来自于公司的鼓励收益。虽然成长型和价值型投资表面上是两种截然不同的投资方法，但本质上都是相同的，都是要相对于业绩成长性，以合理的价格买入。所以巴菲特曾说过：“成长型和价值型投资最终会交合在一起。”

基于中国经济处于宏观变革时期以及基于对资本市场未来持续、健康增长的预期，公司力求通过运用价值成长策略优选股票，分享中国经济和资本市场高速增长成果。公司将主要投资于业绩能够持续高速增长的成长型上市公司和业绩优良而稳定的价值型上市公司，利用成长型和价值型两种投资方法的复合效果更好地分散和控制风险，在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续稳健增值。

我们的投资策略强调价值与成长性能相平衡，同步执行价值与成长选股策略，兼顾价值型与成长型股票，可以较好控制组合市场适应性。我们的投资原则是自上而下的战略配置以降低组合风险，自下而上的个股选择以提升组合收益相结合，控制企业成长潜力以追求长期收益、捕捉企业变革以获取超额利润、重视企业内价值以控制个股风险。我们将秉承永恒的投资价值判断标准是可持续高增长和较高的安全边际。

阳光私募基金资产配置 投资组合

目前，瑞富阳光私募基金研究中心代销新源乐晟、铭远、鼎锋、新价值、合赢、东方远见、汇利和展博等系列阳光私募基金信托产品。通过对产品的风险收益特征（风险、收益的高、中、低）及其基金经理投资风格（分为保守/稳健、均衡、积极/激进）的深入研究，我们将这些产品做了归类区分，方便投资者根据各自的风险偏好和理财目标进行选择 and 配置。

同时，瑞富阳光私募基金研究中心还针对不同的投资金额，设计了推荐投资组合供您参考，并可以根据您的具体情况提供量身定制投资组合及投资组合诊断等专业服务。

风险收益特征及投资风格

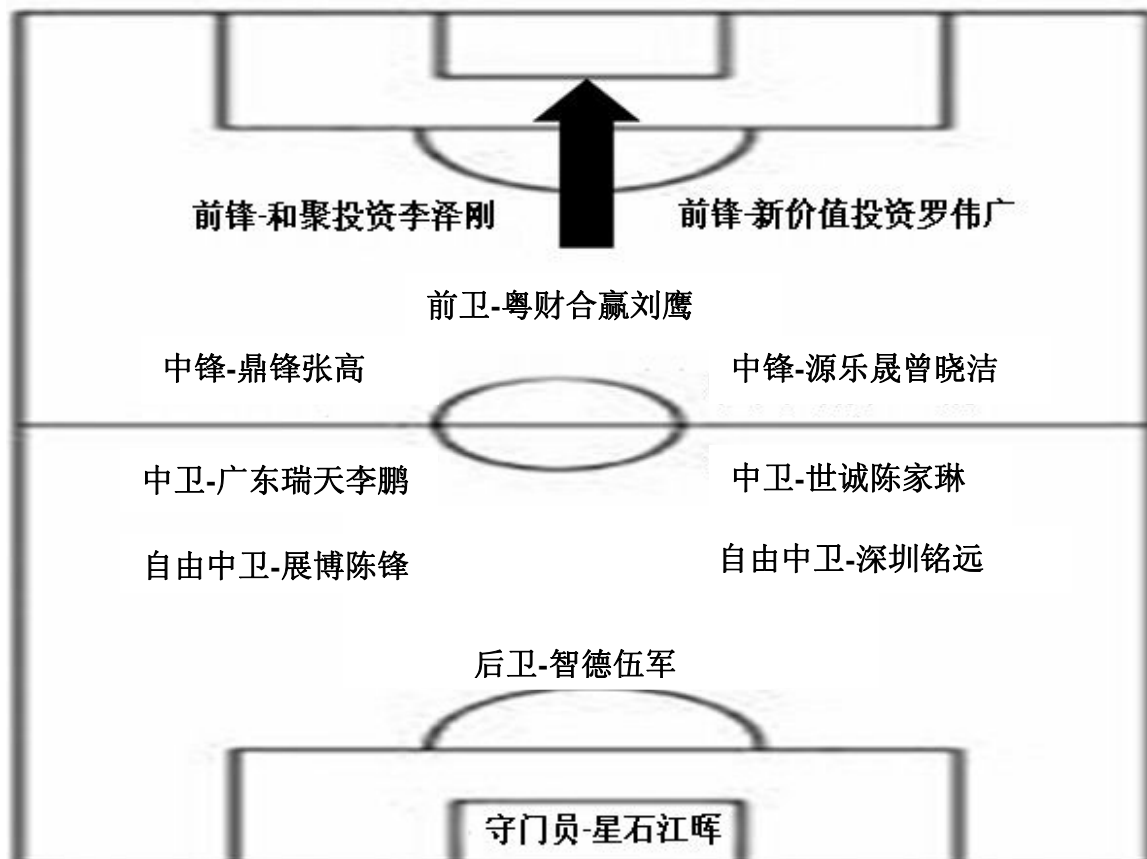
序号	产品名称	产品风险收益特征	基金经理 投资风格	备注
1	新价值	高收益中高风险	积极	罗伟广、李涛、黄云轩等
2	源乐晟	高收益中风险	均衡	曾晓洁
3	和聚	高收益中风险	积极	李泽刚
4	龙赢富泽	中高收益中风险	均衡	童第轶
5	六禾	中高收益中高风险	均衡	夏晓辉、王志强
6	鼎锋	高收益中低风险	积极	张高
7	展博	高收益中风险	稳健	陈锋
8	汇利	高收益低风险	均衡	何震
9	粤财合赢	高收益中高风险	积极	刘鹰
10	合赢精选	高收益低风险	积极	曾昭雄
11	智德	高收益低风险	积极	伍军
12	铭远	高收益中风险	积极	王志忠、韩跃峰



2011 私募 “瑞富杯” 足球大赛 (全明星阵容)

盛大揭幕

主办:瑞富阳光私募基金研究中心



序号	产品基金经理	风险收益特征	投资风格
1	和聚 李泽刚	高收益中风险	积极
2	新价值 罗伟广	高收益中高风险	积极
3	粤财合赢 刘鹰	高收益中高风险	积极
4	鼎锋 张高	高收益中低风险	均衡
5	源乐晟 曾晓洁	高收益中风险	均衡
6	广东瑞天 李鹏	高收益中低风险	均衡
7	世诚 陈家琳	中高收益中高风险	积极
8	展博 陈锋	高收益中风险	稳健
9	铭远 王志忠	高收益中风险	积极
10	智德 伍军	高收益中低风险	稳健



瑞富阳光私募基金研究中心免责声明：

本刊中的数据信息均来源于公开资料，我中心并不保证信息的准确性、完整性和及时性。报告中的内容和建议仅供参考，并不构成阳光私募基金买卖建议。本刊为瑞富阳光私募基金研究中心版权所有，未经许可不得复制、转发或公开传播。
