■ 热点直击

9月排名前十私募收益率均超15%

□私募排排网 熊玉琴

前周（9月15日至9月19日），市场各指数涨幅不一，中小板指数和创业板指数分别下跌1.17%和1.47%；同期上证指数下跌0.41%。截至9月19日，沪深300指数9月以来上涨3.72%。

根据私募排排网数据中心不完全统计，目前有净值数据的非结构化私募证券基金产品为1233只，9月平均收益率为3.97%，小幅跑赢大盘指数。从表现来看，9月实现正收益的产品为1138只，占比92.3%。排名前十名的产品收益率均超过15%，前三甲涨幅均超30%。

2014年9月业绩排名前十私募

排名	产品名称	投资顾问	成立时间	基金经理	净值日期	单位净值	月增长率
1	厦门信托-国富投资专户1号	国富投资	2011-10-18	陈海峰	2014-9-12	1.262	31.64%
2	厦门信托-国富投资专户2号	国富投资	2011-10-18	陈海峰	2014-9-12	1.2551	31.44%
3	厦门信托-国富投资专户3号	国富投资	2011-10-18	陈海峰	2014-9-12	1.2513	30.90%
4	云南信托-中金-云信私募工场(二期)第8期(兴富进取1期)	兴富投资	2014-7-8		2014-9-19	1.26	21.32%
5	中融信托-能宏1期	\N	2010-12-22		2014-9-19	0.8458	21.23%
6	外贸信托-双赢1期(瀚信)	瀚信资产	2010-8-27	蒋国云	2014-9-19	1.0003	19.52%
7	华润信托-美联融通1期	美联融通	2007-10-30	汪立家	2014-9-15	101.04	17.98%
8	中融信托-嘉禾1号	琪润投资	2010-9-25	洪涛	2014-9-19	1.729	16.86%
9	山东信托-华展金丰财源广进1期	华展金丰	2012-2-22	李丰	2014-9-19	1.0123	16.71%
10	中信信托-沃胜5期	沃胜资产	2014-8-15	魏延军	2014-9-19	114.24	15.87%

数据来源：私募排排网

国富投资独霸前三名

国富投资产品的最新净值截至9月12日，凭借高收益，前三甲被旗下三只产品霸占。截至9月12日，国富投资旗下陈海峰独自掌管的三只产品涨幅均超30%。“厦门信托·国富投资专户1号”、“厦门信托·国富投资专户2号”和“厦门信托·国富投资专户3号”凭借31.64%、31.44%和30.90%的超高收益率分别排在第一、第二和第三名。

陈海峰表示，医疗健康、TMT、LED等板块值得关注，与并购重组相关的自下而上的投资机会将是另一条贯穿全年的投资主线。

兴富投资管理的“云南信托·中金·云信私募工场（二期）第8期（兴富进取1期）”、“中融信托·能宏1期”和瀚信资产蒋国云掌管的“外贸信托·双赢1期（瀚信）”分别凭借21.32%、21.23%和19.52%的高收益率分别获得第四至第六名。据悉，蒋国云离开券商后成立了瀚信资产集团，旗下瀚信资产主要做二级市场投资，而旗下的时代伯乐则主要做PE投资。蒋国云表示，用股权投资的思路投资股票，又用二级市场的眼光进行PE投资，这不仅不矛盾，而且可以相互促进、补充。

第七至第十名分别是美联融通汪立家管理的“华润信托·美联融通1期”、琪润投资洪涛掌管的“中融信托·嘉禾1号”、华展金丰李丰管理的“山东信托·华展金丰财源广进1期”和沃胜资产魏延军掌管的“山东信托·华展金丰财源广进1期”，净值分别是101.04元、1.729元、1.0123元和114.24元，收益率则是17.98%、16.86%、16.71%和15.87%。

据私募排排网数据中心统计，今年以来共成立1333只阳光私募新品，上周共成立13只阳光私募新品，其中以结构化产品为主，共计10只，其余3只为非结构化产品；新成立的产品除了两只是其他策略外均为股票策略。

私募认为短期将迎来调整

对于接下来的市场走势，知名私募曾昭雄认为，“进入四季度牛市启动第一波后或有震荡蓄势的过程。沪港通、优先股发行、新股发行、制度完善与机制创新等相关政策不断利好股市，经济最坏时刻已经过去。四季度震荡过后，宏观经济局势向好，企业盈利好转的预期等积极因素将继续推动牛市行情初级阶段逐级展开。”

上海重阳投资董事长兼首席投资官裘国根日前在接受媒体采访时强调，A股历史上只有1996年至1997年和2006年至2007年的行情可以称之为大牛市，目前A股只能算中级行情。

私募人士李志新认为，短期将迎来周线级别的调整。在本轮行情中，创业板指数已经运行到接近2月份的高点，而创业板综指更是大幅上涨创造了历史新高。创业板的活跃反映了市场对经济转型的预期，而创业板的很多上市公司代表了未来经济转型的方向。但经历了去年和今年的大幅上涨后，未来板块会呈现分化走势，估值过高的品种重心会逐渐下移，回归合理价格区间。

钟志锋表示，回调是买入良机，看好军工和国企改革。在沪港通真正推出之前，大盘的系统性风险不大，还是以震荡为主。等推出沪港通之后，投资者可根据具体影响适当调整投资策略。短线振幅可能加剧，板块及个股的分化可能会更加明显，但是随着各项改革预期的增强，会刺激市场热点持续活跃。

■ 产品分析

知名私募选股择时能力突出

□好买基金研究中心 王梦丽

与王亚伟快进快出的犀利风格不同，阳光私募中的另一派价值型、逆向投资型私募大佬以精选个股、持股周期长的投资风格见长，包括重阳裘国根、淡水泉赵军等。好买基金研究中心根据这些私募大佬们一二季度重仓股变换情况，深入分析其投资脉络，从而为广大投资者甄选出优质私募基金。

王亚伟坚守 华润万东、三聚环保

无论是在公募还是私募，昔日明星基金经理王亚伟的一举一动都受到市场关注。但是，一直以来王亚伟的调仓换股都略显频繁，多数股票持有不超过一个季度，只有少数个股能得到“一哥”的坚守。

二季度王亚伟管理的私募基金出现在8家上市公司的前十大流通股东中。其中，华润万东、三聚环保、南风股份、翼东水泥为王亚伟今年前两季度一直坚守的四只个股。值得注意的是，二季度坚守的四只股票中，三聚环保与华润万东可谓是王亚伟奔私后的“钟情对象”。

王亚伟旗下昀沣信托计划2013年一季度大举进仓三聚环保1930万股，随后三聚环保股价一路震荡上行，并创下新高。截至今年6月30日，“昀沣”持有的三聚环保股份已高达2502万股。而三聚环保的股价也由2013年1月4日的11.20元涨至今年9月24日的收盘价25.02元。

另外，王亚伟一直坚守的华润万东这只重组概念股也让其盈利翻番。“昀沣”2012年进入华润万东十大股东名单，起初持股仅90万股，随后逐渐增持。好买数据显示，今年二季度昀沣持有华润万东370万股，持股比例由0.42%升至1.71%，位列华润万东第二大股东。而华润万东自今年2月停牌了7个多月后，于今年9月17日复牌并连续出现4个涨停板，其股价也由停牌时的13.4元一路涨至9月24日的18.85元。

重阳寻找 低估值白马股

相比王亚伟频繁的调仓换股操作，重阳投资持有重仓股的时间周期一般较长，其换手率较低，一般小于1倍。根据好买基金的调研，重阳具体的投资理念是基于中长期判断下的逆向投资，发现并投资确定的低估值成长公司。反映到投资方法上，就是致力于挖掘那些具有“护城河”优势、且优势逐年增多的企业，以及那些价值和价格被错估的股票。

与王亚伟、徐翔钟情“冷门股”不同，重阳投资喜欢挖掘被低估的白马股。早在今年初，重阳投资就提出A股市场存在一波类似于2003年11月至2004年4月的中级上涨行情。9月，重阳投资再度指出，年初预期的中级上行行情已经开始。与此同时，那些被低估的会受益于经济转型中的优质企业会成为市场追逐的热点。从二季报中重阳坚守的重仓股可以看出，重阳的布局恰恰是遵循这一思路。

好买数据显示，一季度末，裘国根掌舵的重阳投资重仓了宝钢股份、万华化学、福耀玻璃、青岛海尔、燕京啤酒、长江电力等6只股票，全是主板并且机构云集。二季度，重阳投资继续重仓宝钢股份、万华化学、青岛海尔、燕京啤酒，涉及的都是蓝筹或者大消费行业个股。

淡水泉获利了结 大富科技

关于淡水泉，最突出的特点是其逆向投资的策略，往往不会用过多的仓位参与市场热点，相反会常常采取“埋伏”策略，提前布局一些价值被低估的股票。根据好买基金二季度对淡水泉做的调研，目前淡水泉坚持两线布局思路，一方面配置以房地产龙头股为代表的大盘蓝筹，另一方面在新兴产业中挖掘机会，重仓了医药和电子板块，健康医疗和品牌消费等领域的龙头企业也会重点专注。

此外，考虑到IPO启动对中小股票估值带来的压力、信托兑付的压力和季报之后真空期的不确定性，淡水泉在二季度采取了阶段性防守策略，获利兑现了前期涨幅较大的部分中小股票，继续降低房地产板块头寸。从一二季度淡水泉重仓股可以看出其布局和这一思路吻合。

好买数据显示，淡水泉一季度重仓股票有6只，分别是亨通光电、大亚科技、大富科技、中国武夷、生益科技、合兴包装，其中大富科技在二季度获利了结。事实上，众多重仓股中大富科技是表现最为亮眼的一只。该股票从年初的13.42元最高曾涨至7月11日的53.40元。据公司一季度公告，投资精英之淡水泉和淡水泉精英1期分别持有大富科技173.45万股和220.46万股，成为公司第6和第10大流通股东。

尽管淡水泉旗下的两只产品是在2014年一季度方才大胆介入，但仍然踏准了大富科技的上涨脉搏，在4月中大赚93.1%。事实上，大富科技曾在2012年出现巨额亏损，在2013年业绩开始暴增，再加上炙手可热的特斯拉题材，大富科技才能一时间“乌鸦变凤凰”。

从这些大牌私募重仓股靓丽的业绩表现不难看出他们精准的选股与择时能力。对于普通投资者而言，投资这些优质私募基金，不失为一种稳妥投资方式。

■ 选基之道

寻找更适宜牛市的私募

□格上理财

格上理财数据显示，中国阳光私募自2003年诞生以来，已成长了11个年头。在这11年里，市场经历了从999点一路高歌猛进到6124点的大牛市，也经历了暴跌4440点的大熊市，经历过欢欣鼓舞的小牛，也经历过耗时长达几年的低位震荡，经历了多轮市场转换，已经慢慢成熟的阳光私募机构市场适应性如何呢？当下市场认为牛市来了的观点不绝于耳，格上理财对近7年具有公开业绩的155家私募机构，345只私募基金进行了统计研究，以确定哪家私募更适宜在牛市中操作。

格上理财选取了2008年10月到2009年8月作为牛市行情市场检验区间，这段时间上证指数从1664.93点上涨到3478.01点，是私募行业逐步成规模性发展后的小牛市。数据显示，在牛市行情中，新价值投资、混沌投资、云程泰投资表现抢眼。这几家公司清一色属于重仓型的投资方法，即在大部分市场条件下均保持八成以上的股票仓位。

作为牛市行情第一名的新价值投资，其投资经理罗伟广，投资风格较为激进，以集中持有中小盘股票，抱团作战为投资标签，且各产品间投资策略较为相似。数据显示，其鲜明的投资风格使其在2009年的市场中，以192.57%的收益问鼎私募冠军，荣获多个私募业内知名奖项，可谓名利双收。

但是成也萧何败也萧何，其集中持有创业板中小板股票的投资风格使其净值在熊市中面临较大回撤，市场行情的惨淡再加上其资金管理规模扩大后，投研队伍建设并未及时跟上，投资策略与管理规模的适应性并未及时调整，其产品净值持续走低，遭遇大量赎回。罗伟广曾表示，其投资风格确实不适合熊市，但他相信会在牛市中再次爆发。

混沌投资掌舵者葛卫东，江湖尊称“葛老大”，操作期货起家，经历过爆仓的危机，也享受过收益翻三倍的辉煌，目前管理资产规模已达120亿元。2008年经济危机时，葛卫东认为市场处于历史上少见的低点，是阳光私募行业发展的重要时期，再加上当时资金较为充裕，混沌投资发行的第一只产品就为结构化产品。得益于之前的期货研究，葛卫东对趋势、股票的高低点位、宏观经济形势的把握较为精准，所以乘2009年小牛市的顺风车，混沌1号（中融）取得了牛市第二名的好成绩。

云程泰投资坚持做羊群外的守望者。云程泰第一只产品——云程泰资本增值1期，自成立之后便遭遇2008年大熊市的惨烈打击，2009年到2010年之间凭借300%的收益率实现奇迹般大逆转。不只是在2009年的单边行情中，但凡市场有阶段性的上涨行情，云程泰总能创造出惊人的收益率，这家公司认为资本市场永远是一个羊群效应盛行的地方，流行的偏见和群体性的过激行为反复出现。而云程泰执著于识别和寻找这些市场流行偏见和群体过激行为所带来的投资机会。不仅在牛市中表现优异，云程泰在熊市和震荡市中的表现也可圈可点，在经历了之前的大跌之后，云程泰吸取经验教训，设立严格的风险控制机制，在2009年以来的几次大跌中，严格控制回调幅度，保障客户资金安全，历史业绩一直呈现小波动上升趋势。

此外，坚持价值成长股的广金投资、尚诚资产、尚雅投资、淡水泉投资也在牛市行情中表现优异。

责编：殷 鹏 美编：马晓军