

朝阳 50 第二期总结 (2011-3-2)

时光飞逝,又到了我们朝阳 50 指数与大家见面时。虽然经过不断优化流程及更大的努力,但也许是第一期表现过于靓丽的缘故,本期的朝阳 50 指数没能延续第一期的辉煌,其中朝阳 50 指数累计涨幅为 0.06%,相比沪深 300 的 2.80%落后 2.74 个百分点。平均指数累计涨幅为-1.16%,相比沪深 300 的 2.80%落后 3.96 个百分点。不过撇开单期的表现看,从 2010 年 9 月 3 日到 2011 年 3 月 2 日的连续两期的朝阳 50 仍然跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点,而朝阳 50 的平均指数更是跑赢了 5.14 个百分点。

本期朝阳 50 跑输沪深 300 有很多原因,我们将其分为两大主要原因:

一.客观原因——市场风格剧烈变化导致的。

1.金融股(银行、保险)继续跑输大盘。虽然在对精英们提名的股票进行评审时,我们就对其中所提创业板及中小板的高估值抱有很高的警惕,尽可能的入选了估值便宜的金融股,但无奈估值低也并非跑赢大盘的充分条件,4 只金融股中,唯有招商银行取得了正收益(但还是落后同期沪深 300),而中国平安在大小非解禁及再融资预期的双重压力下跌幅达到了 11.9%,远远落后于大盘,而这样巨大的跌幅也是我们所未有预料到的。

2.重配的医药股表现较差。在第一期的朝阳 50 中,配置的大量医药股为其远远跑赢沪深 300 立下了汗马功劳。不过风向突变,在本期中,我们因为制度上的原因(每期必须保留 25 个老股票)和提名人的再次提名,仍然选进了大量医药股。而据统计,本期入选的医药股整体跌幅达到了令人吃惊的 13.1%,这成为拖累本期朝阳 50 表现的重要原因。

以上这些原因是市场反应出来的风格变化,这也是我们 50 指数发布方无能为力的。

二.主观原因——是可以改善或下期能避免的。

1.冬季中入选了部分高风险投机股(包括重组股),这是我们评审委员会评审不严格导致的(因为提名人是精英,导致我们过于信赖其提名的个股)。

2.本轮中有两个股票一直停牌,上海家化和启明星辰,如果复牌,预期将会提升我们 50 指数业绩。严格来说这是我们之前所未有预料到的,同时我们期待在复牌后这两只股票能为第三期的业绩作出正面的贡献。

第二期朝阳 50 的具体表现情况如下:

朝阳 50 第二期成分股里,医药生物(12 只)、信息设备及服务(8 只)、机械设备(8 只),其中医药生物累计下跌了 13.1%,对指数构成了沉重的拖累;信息设备及服务平均跌幅为 11.1%,也构成了较大的负面影响;不过机械设备平均涨幅为 9.99%,有较大的正向贡献。在 2010 年 12 月 3 日——2011 年 3 月 2 日区间内,累积涨幅超过沪深 300 涨幅(+2.8%)的有 11 只个股,其中涨幅前三的是中集集团(+42.78%)、天山股份(+41.9%)、机器人(+41.54%);跌幅居前的主要是生物医药和信息设备两个行业,其中精华制药(-29.21%)、康美药业(-27.31%)、科达机电(-20%)垫底。

未来的一些预期及展望:

A. 这两个周期里(秋季和冬季),市场都是结构性机会,我们预计接下来仍然是这种趋势。

B. 朝阳永续是一个崇尚价值投资的企业,而朝阳 50 是朝阳永续为了拓展客户和吸引更大的资金而设计的产品。对于提名人所提个股的风险,如果评审小组不能准确的过滤,对我们的业绩就有较大的影响。

C. 根据我们的规则,每个股票配置上限是 5%,这条规则对我们业绩的表现构成了障碍

（自己订立的制度造成的障碍）。虽然冬季朝阳 50 业绩并不令人满意，但我们欣慰的看到，我们主观设定的权重在 2% 以上的个股有 14 只，平均收益率是 1.32% ，平均权重（2%）的个股有 36 只，收益率为-2.73%。说明我们对**权重的设定较优，其跑赢了平均权重**（权重朝阳 50 跑赢平均朝阳 50）

另外还有一个制度上的约束，每期只能更换 25 只股票，由于中国股票市场风格转换太快，该规则我们将在春季时废除。

希望大家继续对朝阳 50 保持十分的信心。