

■ 热点直击

加仓乐凯胶片斩仓冠农股份 王亚伟持仓最新路线图曝光

□本报记者 黄莹颖

近日,多家上市公司披露的半年报,让王亚伟的持仓路线图再度曝光,其中乐凯胶片、和晶科技持续加仓,兰州黄河成为新宠,而冠农股份则可能被彻底抛弃。分析指出,从上市公司的基本面看,能获得王亚伟持续关注的上市公司,一般存在注入优质资产等重组预期。

加仓乐凯胶片

近日,乐凯胶片再次逆势走强,而背后的缘由仍然是王亚伟”粉丝资金的追逐。

乐凯胶片2013年半年报显示,报告期实现主营业务收入4.5亿元,同比下降7.79%;归属于上市公司股东的净利润实现1800余万元,同比增长超过100%。

当然尽管从净利润增长一项指标来看,乐凯胶片仍算出色。但真正吸引市场注意力的仍是昔日公募一哥王亚伟的动作。乐凯胶片前十大流通股东名单显示,二季度王亚伟旗下的私募基金“昀沣信托”再次增持50万股,持股数增加至350万股,持股比例为1.02%,为第二大股东。

4月10日,乐凯胶片披露的2012年报和2013一季报显



CFP图片

示,王亚伟的私募基金“昀沣信托”首次出现在乐凯胶片的前十大流通股东名单中,去年末才成立的昀沣信托在2012年底持有乐凯胶片150万股,晋升公司第四大股东,而一季报则显示,王亚伟对于乐凯胶片的青睐程度仍在持续,持股数量增加至300万股,成为公

司第二大股东。

如果追溯此前王亚伟在华夏基金的投资历史,可以发现王亚伟对于乐凯胶片一直情有独钟。2007年底,王亚伟执掌的华夏大盘买入乐凯胶片,此后数年,王亚伟及华夏系基金蜂拥进入乐凯胶片,最高峰时,华夏系基金持股总量

达3100万股。

值得注意的是,乐凯胶片2013年半年报前十大流通股东名单中,还出现了一个新面孔。由孙建冬执掌的鸿道3期以128.63万股的持股数,成为乐凯胶片的第七大股东,而孙建冬曾与王亚伟在华夏基金共事。

分析人士指出,从上市公司的基本面看,能获得王亚伟持续关注的上市公司,一般存在注入优质资产等重组预期。

持仓路线图

当然,对于一些预期减弱或者兑现的股票,王亚伟还是挥刀斩仓了事。比如近期披露的冠农股份半年报显示,“昀沣信托”已从“十大流通股东”名单中消失。此前的一季报显示,王亚伟今年一季度为公司第七大股东,持股数量为367万股。据此估计,二季度王亚伟至少卖出近270万股。

此外,从近期披露的上市公司半年报情况来看,除乐凯胶片以外,王亚伟管理的“对外经贸信托·昀沣”在二季度进入三聚环保、兰州黄河、和晶科技、尤洛卡4只股票的前十大流通股东名单。其中兰州黄河为首次出现,兰州黄河半年报显示,今年二季度王亚伟的“昀沣证券投资集合资金信托计划”新进391万股;而和晶科技则是再度加仓,和晶科技半年报则显示,继一季度之后,王亚伟的“昀沣证券投资集合资金信托计划”再次加仓199.85万股,持股数达到375.01万股。

■ 产品擂台

7月组合基金首尾相差22% 平安信托包揽前四名

□陈洋

根据私募排排网统计,7月份组合基金策略对冲基金收益排行榜显示,平安信托·双核动力4期1号以11.94%收益夺得第一名,平安信托·新辉1号和平安信托·双核动力3期1号分别以7.92%、7.89%位列第二名、第三名。

私募排排网研究中心数据显示,7月份总共92只产品列入数据统计,产品类型主要以TOT、券商集合理财为主,其中TOT产品有45只,占比48.91%,券商集合理财主要以非限定性券商集合理财类型为主,也有少量的限额特定券商集合理财产品,其中非限定性券商集合理财产品有38只,占比41.3%。

整体来看,7月组合基金产品平均收益是2.01%,有78只产品实现正收益,14只产品是负收益,最高收益为11.94%,最低收益为-10.47%,首尾相差达22.41%。

在7月份组合基金策略排行榜中,由平安信托担任投资顾问的产品,有四只产品挤进前十名,包揽前四名,它们分别为平安信托·双核动力4期1号、平安信托·新辉1号、“平安信托·双核动力3期1号”、“平安信托·黄金组合2期1号”,收益率分别为11.94%、7.92%、7.89%和6.51%。除平安信托·新辉1号属于TOF外,其余三款产品皆为TOT。值得一提的是,7月份组合基金产品发行数量最多的是平安信托,共有20只,有4只产品是TOF,其余则为TOT。

位列第五、第六、第七、第八、第九、第十名的产品分别是“外贸信托·汇聚成长1期”、“平安信托·东海盛世一号”、“东海东风2号”、“平安信托·双核动力2期1号”、“国元黄山2号”、“招商基金宝二期”,它们之间的收益相差并不大,收益率在4%到5%之间。

弘酬投资旗下的“陕国投·弘酬优选8期”、“陕国投·弘酬优选7期”业绩表现不佳,排名垫底,收益率远远跑输大盘,分别为-4.8%、-7.42%。

■ 产品分析

多空仓策略:激进投资者的博弈利器

□好买基金研究中心

债券市场有债券分级基金,股票市场有分级基金,两类结构化产品均可以通过子份额向母份额借贷继续投资,来增加运作的杠杆,从而扩大收益的倍数,而对冲基金也有能加杠杆的产品,多空仓策略的对冲基金便是其中之一。

多空仓策略的基本思想是将基金部分资产买入股票或做多股指,形成多头头寸,部分资产卖空股票或做空股指,形成空头头寸,多头头寸与空头头寸的差形成整体多空仓基金资产的市场头寸,根据市场头寸的多空方向,可以将多空仓分为多头或空头,当多头和空头几乎对等时,多空策略便是大家熟知的市场中性策略。

国外多空仓策略虽然有杠杆的因素,但实则是一种风险较低的策略。国外多空仓策略主要是对具有关联性的不同个股同时进行多头和空头的操作,挖掘不同质地上市公司在牛市、熊市中股价变动差异的机会。基金经理相信,相互关联的不同股票,业绩好的在牛市涨幅会超过业绩普通

的股票,从而做多业绩好的股票的收益能超过做空业绩普通股票的亏损;而在熊市中,优质上市公司抵御风险能力更强,业绩好的跌幅会小于业绩差的股票。同理,做空业绩差的股票赚的钱能覆盖做多业绩好的股票的亏损,因而多空仓策略在牛市和熊市都有机会获取收益。

而在国内,目前融券成本较大,并且融券余额紧张,因而实际做空个股的途径仍然有限。国内多空仓策略的对冲基金,主要是在持有股票多头的时候同时做空沪深300股指期货,将其作为一种对冲系统性风险的工具,降低基金风险。不过,基金经理也可以结

合当下对市场的判断,调整多头与空头的比率,有一定多头或空头的裸露,甚至可以在市场下跌或单边上扬时,只有空头或多头头寸,来运用杠杆数倍提高基金的风险。因此那些增加杠杆的多空仓策略对股票市场方向的研判至关重要。

好买基金研究中心统计了国内主要的多空仓产品,如由钱晓宇、张冰共同管理的盈峰量化对冲1期,该产品成立于今年6月份,经过资本市场两个月的试炼后,目前取得2.99%的绝对收益,由于6月末的“钱荒”现象导致市场断崖式暴跌,大多数产品都遭遇较大回撤,但盈峰量化对冲1期6月仍然取得0.22%的绝对收

国内多空仓对冲基金

产品名称	基金经理	单位净值	净值日期	近1个月收益率	今年以来收益率
多策略创赢1期	崔军	0.88	8月9日	-4.35%	-11.28%
盈峰量化对冲1期	钱晓宇、张冰	1.03	8月2日	1.95%	2.99%
创赢3号对冲基金	崔军	0.97	8月2日	-0.41%	-11.53%
创赢5号对冲基金	崔军	1.05	8月2日	-0.48%	-5.99%
创赢7号	崔军	0.87	7月31日	-3.15%	-12.88%
创赢6号	崔军	0.86	7月31日	-2.61%	-13.79%
华润创赢1号	崔军	0.86	7月31日	-1.89%	-14.35%
华润创赢2号	崔军	0.86	7月31日	-2.21%	-13.81%

数据来源:好买基金研究中心,截至2013年8月14日

益,显示出其基金经理风控把握得较为合适。

而目前国内市场里,多空仓对冲基金主要是由创赢投资的崔军所管理,且风格激进,例如创赢5号对冲基金,该基金成立于2012年5月,创赢5号在去年底银行股行情中,重仓金融股,同时将已经购入的金融股抵押给券商,进行融资,然后崔军将融到的资金再次买入金融股,运用融资融券的杠杆在银行股单边上扬时放大了收益。但对于目前国内多空仓策略的对冲基金来说,产品风格迥异,比如盈峰量化对冲1期业绩波动平稳,而崔军的多空仓对冲基金以激进风格著称,因此购买多空仓对

冲基金的客户一定要事先搞清楚该类产品的风险与收益是什么类型。近期由于大盘出现调整,激进风格的多空仓的产品净值普遍遭遇一定比率的回撤,但是由于其策略本身加杠杆的特性,业绩在短期内上下波动超过20%的都是很正常的事情,激进型的投资者可以持续关注多空仓中偏激进的对冲基金,而追求稳定收益的投资者则应选择低风险的品种进行投资。

不同的对冲基金有不同的风险等级,而风险与收益是正相关的关系亘古不变,对于对冲基金里风险较高的多空仓产品,投资者可以根据自身的风险偏好,适量配置。

中国对冲基金组合基金策略 7月份收益前十名

序号	产品简称	单位净值	7月收益
1	平安信托·双核动力4期1号	104.94	11.94%
2	平安信托·新辉1号	113.67	7.92%
3	平安信托·双核动力3期1号	97.92	7.89%
4	平安信托·黄金组合2期1号	113.99	6.51%
5	外贸信托·汇聚成长1期	0.8249	5.95%
6	平安信托·东海盛世一号	125.09	5.68%
7	东海东风2号	0.7844	5.23%
8	平安信托·双核动力2期1号	112.82	5.00%
9	国元黄山2号	0.6424	4.78%
10	招商基金宝二期	0.7557	4.18%

责编:殷鹏 美编:马晓军