

## ■ 热点直击

# 私募掘金新主题： 新丝绸之路震撼力或超上海自贸区

□壹私募网研究中心 周之平

2013年的股市投资仿佛又重新回到了10年前游资混战的年代。从年初的军工、环保、4G、传媒,到年中的特斯拉、手游、互联网金融等,各类主题投资一波接一波,彻底颠覆了近年来基金主导的以基本面为逻辑的投资思路。对于嗅觉灵敏的私募基金来说,以政策为导向为纲,以主题挖掘为目,以资金推动为王,不仅获取了巨额投资收益,还缔造了让人看不懂却又能真实感受到的局部牛市行情。

## 自贸区是好榜样

2013年的A股大盘指数仍然延续低迷态势,但层出不穷的主题投资,不仅造就了创业板的牛市,同时也给市场带来了难得的赚钱效应。

8月以来,上海自贸区概念横空出世。自贸区三驾马车上海物贸(600822)、华贸物流(603128)、上港集团(600018),在短短一个月时间内,均取得3倍以上涨幅。上海自贸区题材的火爆有效挽救了大盘,成为延续6月25日以来反弹的最大推手。

然而,上海自贸区仅仅是一个榜样而已,并非是今年唯一主题投资。统计显示,今年以来具有板块效应的主题投资多达15个,其中囊括军工、环保、4G、特斯拉、传媒、手游、互联网金融等炙手可热的板块和翻数倍的牛股。

壹私募网研究中心调研显示,今年以来业绩表现突出的私募基金,大多参与了主题投资。比如今年业绩进入排行榜前十的龙腾系



CFP图片

列,就成功捕获了4G概念龙头鹏博士(600804)和软件龙头中国软件(600536);而业绩表现靠前的和聚投资,则在军工龙头航空动力(600893)上斩获颇丰。

此外,私募一哥王亚伟的昀沣投资也重仓了环保牛股三聚环保(300072),而徐翔掌管的泽熙投资所在的国泰君安席位屡屡进出手游、互联网金融等主题投资。

## “新丝绸之路”有望崛起

深入剖析上海自贸区主题投资的逻辑,我们发现2013年的主题投资,已与过往的概念炒作不同。而是深

入研究了政策导向,具有深度改革背景,同时又符合转型经济逻辑,并且是对未来公司能带来业绩提升的严谨投资。因而,阳光私募介入主题投资并非盲目炒作,而是一种具有前瞻性的潜伏投资。

对此,龙腾资产管理有限公司董事长吴险峰表示,今年是改革年,新一届政府的改革预期必然会带来改革红利,其催生的主题投资,往往带有未来10倍牛股的基因。这对于投资者是难得的机会。

那么,在上海自贸区风生水起后,哪类主题投资有望成为私募眼中的下一个

热点?壹私募网研究中心对多家阳光私募基金投资总监的调研显示,“丝绸之路经济带”有望成为下一个具有震撼性的主题投资热点。

9月7日,在中亚访问的习近平主席在哈萨克斯坦纳扎尔巴耶夫大学演讲时首次提出“丝绸之路经济带”的概念,并提出要创新合作模式,共同建设“丝绸之路经济带”。此外,上合峰会上也对此做了阐述。

这样高规格的政策指引,又具有国际化视野的愿景,早已引起国内外机构的重点关注。安信证券等多家券商已发表报告。

无独有偶,上海某大型私募基金研究总监也一直在跟踪分析,他认为丝绸之路经济带未来有四大看点,并且详细罗列了对A股上市公司的影响。

上合峰会力推的国际道路便利化协定会促使贸易物流大幅度增长。利好以友好集团(600778)、西安旅游(600610)为代表的商贸旅游板块。

上合峰会主推的能源俱乐部使得能源合作空间大增,参与其中的能源企业普遍受益。利好以光正集团(602524)、准油股份(002207)为代表的油气资源板块。

新丝绸之路首先修路,如刚开工中欧高铁和各全国各地主干公路,或有大量的工程招标,对参建企业是一大业绩提升。利好以新疆城建(600545)、北新路桥(002307)、达刚路机(300103)为代表的工程建筑板块。

在9月中旬召开的援疆大会,对于新疆本地企业,尤其是央企构成一大业绩支持。战略地位的提升会使新疆几乎所有的上市公司受益。

不过,在深圳某阳光私募基金经理眼中,“新丝绸之路”最大的看点在于中国未来的能源安全,中亚丰富的原油和天然气可以通过管道直输中国,这对能源紧缺的中国相当重要,这才是最大的看点。”

此外,该私募经理还认为,丝绸之路这个题材太过宏大,目前仍然处于政策预热期,需要细则的逐步落实,有一个逐步发酵的过程。但他认为该题材可能会超越上海自贸区,成为9月、10月的投资热点。

## ■ 产品擂台

## 8月定增产品发力

□陈洋

私募排排网统计的8月中国对冲基金策略分类收益排行榜揭晓,七大策略1877只产品平均收益1.37%,略输大盘。其中,以投资定增为主的事件驱动策略产品表现最佳,平均收益达2.61%,相对价值策略表现最差小幅亏损,平均收益为-0.20%。

从单只产品收益表现看,管理期货策略柒福2号以140.98%的收益率获得总排名第一,表现最差的产品也是期货策略产品星海岸量化一号,收益率为-50.99%。

## 事件驱动策略表现最佳

根据融智评级中国对冲基金策略分类,纳入8月排名统计的股票策略、相对价值策略、宏观策略、事件驱动策略、组合基金、债券策略和管理期货等七大策略产品数量分别有1311只、85只、8只、57只、93只、183只和120只,全部1877只产品8月平均收益为1.37%,略输同期沪深300指数1.40%的收益。

7大策略中,表现最好的策略为事件驱动策略,平均收益达2.61%,主要原因是事件驱动大部分以参与定向增发为主,整体仓位较高,在大盘向上的行情中,表现更为突出。

股票策略表现仅次于事件驱动策略,7月平均收益达1.66%,跑赢同期大盘走势;组合基金8月平均收益达1.6%,主要原因是其选择的投资标的以股票型对冲基金为主;管理期货、宏观策略和债券策略8月均取得正收益,分别为0.43%、0.42%和0.19%。

相对价值策略8月出现亏损,85只产品平均收益为-0.20%,主要原因是相对价值策略中大部分产品以市场中性为主,但A股市场仅有沪深300指数能做空,难以对组合进行有效对冲,加上近期市场风格的转变,从而导致产品表现不稳定。

## 七大策略前三排名

8月管理期货策略收益冠军为柒福2号,收益率达140.98%,同时为8月对冲基金收益总冠军。该产品成立于2011年8月,累计收益率达105.42%,基金经理为柒福投资叶刚,擅长农产品,8月获得高收益的原因是重仓做多菜粕11月合约。获得第二名的是广州期货私募银河投资旗下“银河程序化”,收益率达66.27%,第三名“高山1号”收益率为59.98%。

股票策略收益排名前三的产品依次是德邦蝶形1号、华鑫信托·融源3期和华鑫信托·融源1期,收益率分别是36.97%、26.25%和26.24%。其中德邦蝶形1号成立于今年4月,目前累计净值1.5665元,5个月获利近60%,为德邦证券旗下一只限额特定理财产品。

中钢投资旗下中钢投资稳健套利2号获得相对价值策略组冠军,收益率达2.82%,该产品成立于今年4月,累计净值1.0315元,中钢投资是中国中钢集团公司所属全资专业子公司。获得相对价值策略产品组第二名和第三名的分别是宁聚投资旗下华宝信托·宁聚爬山虎1期和信合东方有限合伙产品,收益率分别为2.79%和2.60%,其中信合东方成立于2007年底,目前累计收益超过330%。

凯丰投资旗下凯丰对冲二号、一号获得8月宏观策略组收益排名头两名,收益率分别为8.43%和7.61%,凯丰投资旗下凯丰·商品对冲一期收益率为4.90%,排名第三,凯丰投资和凯丰投资业绩平稳,一直表现较好,尤其是凯丰投资,在商品期货投资领域优势明显。

获得事件驱动策略收益前三名的产品依次是博弘数君、中融信托·思考一号和国泰君安君得发,收益率分别为8.51%、6.64%和4.53%。

责编:殷鹏 美编:马晓军

## ■ 产品分析

## 近一月重仓成长股私募涨幅约20%

□好买基金研究中心

在中国经济不断转型的今天,经济的拉动从以往的依靠传统行业转向新兴产业,未来新兴产业的崛起对中国经济的复苏起到至关重要的作用,在市场成长股领涨的格局下,不少重仓成长股的私募们业绩表现抢眼。此外,近期经济数据有明显起色,中国8月汇丰服务业PMI创5个月新高,自上月的51.3大幅回升至52.8,同时8月贸易顺差为1763.2亿元人民币,同比扩大8.4%,好于市场预期。经济转好使得投资者的情绪明显改善,这也给私募业绩带来助推,好买基金研究中心统计了近一个月内排名前十的传统股票型私募。

近一月的私募冠军是由鼎锋投资的明星基金经理张高、李霖君共同管理的鼎锋11期。鼎锋11期成立于2011年1月,基金经理的理念是以增长型投资为核心的价值投资,即选择的投资标的的是有高速增长前景,同时有一定基本面支撑的上市公司。鼎锋一直致力于寻找能超越市场和社会平均增长速度的优质公司,以获取超额收益。鼎锋对成长股的定义主要是从以下几个方面来考察,首先是考察上市公司的行业地位及商业模式,是否处于行业龙头或行业唯一,公司靠什么实现增长;其次是股票属性,主要是从增长的速度及增长的质量及空间考虑,股价是否反映了合理的估值;再次是管理团队,主要考察

公司的战略眼光,以及管理层的执行力;最后是业绩,主要考察净利润增长率的稳定性、质量、增长的预见度等,不要过度透支未来的增长能力。鼎锋11期近一月上涨19.79%。

榜眼位置是由张云逸管理的鸿逸1号取得。鸿逸1号成立于2010年12月,该产品近一月取得16.91%的绝对收益,今年以来取得了66.15%的绝对收益。张云逸在投资时会将投资分为两部分,分别是核心仓位与卫星仓位。核心仓位主要采取价值投资策略,精选成长性较好的个股进行长期投资,而对于卫星仓位会进行中短期的交易,在做出最终投资决策之前,公司会综合考虑多个影响股价走势的市

场因素,包括宏观经济、政策动向、公司基本面,同时也会结合张云逸自身的投资经验进行判断。张云逸认为,鸿逸投资的优势在于能够对公司的价值进行深入挖掘,并且对市场有深刻的洞察力,时刻保持敏感性,在市场震荡波动时反复交易,灵活控制仓位。

而近一月排名的探花位置,由私募大佬徐翔管理的泽熙3期取得。泽熙3期成立于2010年7月,近一月取得15.69%的绝对收益。今年以来泽熙旗下产品业绩呈现分化,泽熙5期、泽熙2期今年以来分别取得8.2%、8.5%的绝对收益,而泽熙3期今年以来取得31.18%的绝对收益。去年由于酒鬼酒塑化剂事件影响,导致泽熙

部分产品被套其中,最后在今年初割肉逃离。在二级市场上,黑天鹅事件虽然致使泽熙部分产品的净值出现下滑,但今年以来泽熙活跃于大宗交易市场,大手笔接下折价率充分的股票,通常次日即在二级市场卖出,由于其接盘金额较大,通常能有很高的安全垫,充分保证泽熙退出能获取绝对收益。

虽然目前外围新兴市场出现颓势,但外资银行开始调高中国2013年经济增长预期,显示出国际投行看好中国经济转型下的机会。而经济转型也给成长股带来更多投资机会,随着市场情绪缓慢修复,股市未来有望继续维系震荡上扬格局,而重仓成长股的产品业绩值得投资者期待。