

■ 热点直击

近九成中国海外基金累计收益率为正

□好买基金研究中心 王梦丽

随着京东、聚美、阿里等中国优质企业的赴美上市,许多投资者开始关注如何分享这些国内优质企业所带来的资本利好,其实中国海外基金便是一个很好参与的途径。这些由国内投资团队在海外(包括香港)运作的对冲基金产品,除了能在香港甚至全球市场进行投资外,还可涉及多种衍生品、外汇等。

目前我国的海外基金主要投资于在海外或中国香港上市的具有中国概念的公司,比如今年在美国上市的京东、聚美、阿里巴巴等中国优质企业。之所以选择投资在海外上市的中国企业,一方面是因为私募公司本身对中国内地企业更为熟悉,另一方面是因为这些中国海外基金在向境外投资者募集资金时可以打“中国概念”的营销牌。比如PinPoint China Fund主要投资大中华地区具有高成长性、高内在价值的大市值上市公司。淡水泉中国机会也主要投资于A股、B股、H股,以及在世界任何证券交易所上市的中国公司,并运用海外市场的金融衍生工具进行对冲。

37只中国海外基金仅4只累计收益率为负

目前具有公开业绩数据的中国海外基金共有37只,包括PinPoint China Fund、赤子之心价值投资、淡水泉中国机会、睿信中国成长、理成大中华转子成长基金等。好买基金数据显示,这37只基金成立以来,有33只收益率为正,占比高达89%。其中PinPoint China Fund自2005年5月成立以来,累计收益率已达到650.80%;赤子之心价值投资自2003

■ 产品分析

私募黑马穗富投资重仓股全解析

□格上理财研究中心

穗富投资今年的业绩表现令人瞩目,可谓今年阳光私募行业杀出的一匹黑马。据统计,旗下产品穗富1号截至8月29日,今年累计收益75.12%,另外今年4月新成立金鹰穗富1号基金同样让人惊叹,成立不满5个月,9月5日净值已经达到1.495元。为探其投资脉络,格上理财研究中心深入分析其重仓股,望能管窥其投资脉络。

净值曾直逼清盘线上半年强势逆转

穗富投资去年5月成立至今,旗下已经有了穗富1号、金鹰穗富1号、穗富2号等多只产品,整体规模2亿元左右,且在筹备发行新产品,发展可谓迅速。其基金经理邱永明、易向军善于第一时间发现行情,曾成功捕捉过多只翻倍股。据悉,今年3、4月在中小板和创业板受挫之时,易向军就表示看好创业板,重点寻找低估值、低市值、高成长个股,因此今年上半年穗富1号一举扭转去年成立之初净值呈大幅下跌直逼0.75元清盘线之势,夺得今年上半年私募冠军。

投资风格激进

今年二季度穗富投资进驻前十大流通股股东的上市公司共有7家,分别是力源信息、金宇车城、科新机

部分中国海外基金								
基金名称	管理人	基金经理	成立日期	净值日期	最新净值	近3月收益率(%)	近12月收益率(%)	今年收益率(%)
信合全球C	倚天阁	黄如洪,唐伟晖	20110301	20140829	166.42	4.84	12.05	5.40
赤子之心价值投资	赤子之心	赵丹阳	20030116	20140829	180.47	10.58	2.05	2.86
赤子之心自然选择	赤子之心	赵丹阳	20090318	20140829	182.17	7.12	1.16	2.40
淡水泉中国机会	淡水泉	赵军	20070910	20140731	266.81	9.62	32.91	14.22
理成大中华转子成长	理成	程义全	20110831	20140630	1.30	---	11.43	-10.68
天马中国成长	天马	康晓阳	20060111	20140731	370.64	1.97	5.42	1.78
晓扬机遇	深圳晓杨	戴祖祥	20060301	20140715	167.86	15.23	37.39	11.71
晓杨成长基金	深圳晓杨	戴祖祥	20050517	20140715	413.47	15.35	34.85	11.46
睿信中国成长	睿信	陈露意,李振宁	20070702	20140630	286.78	19.21	54.86	18.80

数据来源:好买基金研究中心,截至2014年9月18日

年1月成立以来,取得了921.48%的收益率;晓阳成长基金自2005年5月成立以来,累计收益率为333.38%。

但也有部分中国海外基金成立以来业绩并不太好,比如金顶全球自2013年5月成立以来,累计为投资者赚得的回报仅为1.44%,而英明绝对回报自2011年5月成立以来,累计收益率为-13.24%。

赤子之心价值投资国内第一只海外基金

中国海外基金起步于2003年,有着国内“私募教父”之称的赵丹阳一手创立了国内第一只投资于中国概念股的中国海外基金——赤子之心价值投资。

赵丹阳一直遵循价值投资理念,注重对公司的投资,只购买价格与价值严重错配的标的,投资方式是以长期持有公司为主。由于宏观经济和汇率等外部原因,市场会上下起伏波动,这个波动通常是无法掌控的,但只要是看好的、认为发展前景可持续的公司,赤子之心会选择长期等待。

比如,2004年2月赤子之心在A

股市场买入贵州茅台,当时没有人认为茅台是好公司,茅台的股票在当时也是不停下跌。但是赤子之心持有茅台至2011年,为投资者赚取了25倍的收益。正是因为坚持这种价值投资的理念,赵丹阳在投资时杜绝“羊群效应”,坚持基本面研究。另外,赤子之心非常注重对个股的研究,赵丹阳把大部分时间花在调研上市公司上,上市公司真实的营运状况、现金流和资本回报率是其关注的三大重点。

赤子之心价值投资自2003年1月成立以来,已取得了921.48%的收益率;赤子之心自然选择自2009年成立以来,累计收益为82.17%。

理成大中华转子成长基金坚持成长性和价值投资

理成投资2011年开始进行海外投资,旗下海外基金大中华转子成长专注投资那些在香港、美国、新加坡等海外上市的中国公司。该基金自2011年8月成立,根据6月30日最新公布的净值来看,累计收益率为30.46%,远超同类19.05%的平均收益率。值得注意的是,该基金今年以

来业绩表现并不尽如人意,截至6月30日,理成大中华转子成长基金收益率为-10.68%。

基金经理程义全在投资方面的优势主要在于多年看企业的经历练就了其精选个股的“火眼金睛”。在挑选投资标的时,主要从公司的基本面出发,进行基于成长性的长期价值投资,并寻找不同市场间的价值错估机会。选择股票兼顾成长和价值,同时考虑国际环境的变化和中国的实际情况,自上而下和自下而上相结合。

另外,理成比较偏好具有核心竞争力的公司,购买任何一只股票,都要搞清楚该公司的商业模式,把其看作是对该公司部分业务的购买,而不是仅仅购买一张股权证。同时,理成大中华转子成长还注重对国外衍生品工具充分利用,以实现对冲和扩大资金利用效率。

对于高端投资者而言,中国海外基金有着很好的资产配置的作用,在避免A股市场风险的同时,能够为投资者带来不错的收益,可以作为投资者实现资产配置的选择途径之一。

不过已经给金鹰穗富1号带来了净值的快速增长。穗富投资能领先于市场发掘行情机会,并重仓持有,与其基金经理的投资策略是否具有远见和大胆激进的投资风格有很大关系。

小板和创业板高成长、低估值上市公司的投资策略,转换向全市场挖掘股价低、市值低、盈利表现不佳、上市公司大股东推进重组预期较强的上市公司。目前还无法确定这个投资策略穗富投资会否长期坚持,

穗富投资二季度重仓股一览								
时间	代码	名称	所属行业	持仓比例	行业	主要业务	事件影响	近期事件
2014-08-29	000187	国通管业	机械	10.12%	机械	生产工业机械	业绩超预期	业绩超预期,股价大幅上涨
000025	招商局	港口	港口	9.85%	港口	港口运营	业绩超预期	业绩超预期,股价大幅上涨
000024	招商局	港口	港口	9.85%	港口	港口运营	业绩超预期	业绩超预期,股价大幅上涨
000187	国通管业	机械	机械	10.12%	机械	生产工业机械	业绩超预期	业绩超预期,股价大幅上涨
000187	国通管业	机械	机械	10.12%	机械	生产工业机械	业绩超预期	业绩超预期,股价大幅上涨
000187	国通管业	机械	机械	10.12%	机械	生产工业机械	业绩超预期	业绩超预期,股价大幅上涨
000187	国通管业	机械	机械	10.12%	机械	生产工业机械	业绩超预期	业绩超预期,股价大幅上涨
000187	国通管业	机械	机械	10.12%	机械	生产工业机械	业绩超预期	业绩超预期,股价大幅上涨

数据来源:格上理财研究中心

■ 私募看市

私募人士:结构性牛市未逆转

□私募排排网

上周市场小有波折,上周二出现天量成交,股指大幅下跌。接受采访的私募人士表示,本次调整更多是技术性调整,引发本轮行情的因素并没有发生根本性变化。尽管市场短期内有调整风险,但是从中长期看,结构性牛市趋势并没有发生扭转。

泽泉投资总监辛宇表示,每轮牛市都要消灭低价股,这是A股的规律,延续至今不曾改变。牛市里所有股票都会涨,过去牛市的时候都这样,成长股涨高之后,低价股上涨是很正常的现象,是好事,钢铁、ST股票在补涨,说明市场的热度在提升。股民的交易行为学特征,喜欢便宜的东西,这个传统还在,一般来说钢铁等低价股上涨都是在阶段行情后期的突出表现。A股慢牛行情很少。一般来说阶段行情尾声时会炒低价股、垃圾股,历史上都是这样的。

从去年开始,创业板是这波行情的龙头,如果创业板见顶,那就值得警惕。短期看,创业板的确点位较高,但在A股偏于博取价差收益的环境中,小盘股得到资金认同是市场启动初期的历史规律。展望未来,与经济转型相符合的中小市值股仍受青睐,特别是存在重组、并购预期的品种。

神农投资总经理陈宇指出,一轮牛市反弹由三波组成:第一波:价值成长股。第二波:小票概念股。第三波:价值蓝筹股。现在开始走第三波,是今年行情的下半场。在下半场,上半场跑得太疯的“运动员”累了,不跑了,换成体力好的和新上场“运动员”表演。政策支持股市上涨,但不支持快速的、爆发性的、非理性的上涨,而是支持一个震荡向上的慢牛的上涨。长期来看资金面还是正流入的,但流入的前提是有足够产生可靠的赚钱效应的上市公司。如果大家都是抱着赌一把的心态,那么这轮上涨长久不了。

A股震荡向上是长期趋势,核心原理是全社会资产从房地产向股权方向配置。可以长期给投资人带来回报的A股公司还是不多,因此股市很容易涨过头。这时如果经济数据不好股市就会退潮,但资金总量毕竟有那么多,投资需求还是很旺盛,当市场跌到一定程度或者股票供给增加以后又会涨回去。

德韬投资董事长张超表示,机构博弈的时代,比价值投资,比人性的弱点。任何机构把石头炒成黄金的价格,再厉害的机构也无法出局。因此真正的博弈基础还是价值投资。虽然有些机构资金优势明显,而散户人性弱点明显,更加具备贪婪和恐惧的特征。在2014年应该坚持真正的价值投资理念,同时克服自己同机构博弈的弱点,即恐惧和贪婪。

煜融投资董事长吴国平表示,目前位置,出现天量就是大好事,对于市场而言,天量就犹如重磅广告,让一部分人短期害怕的同时,会让更多人的人对市场发生兴趣,天量过后就是天亮。

责编:股鹏 美编:马晓军