

重仓餐饮行业 今年重返巅峰

华尔街最帅基金经理“男神归来”

□本报记者 陈晓刚



视觉中国图片

他,被誉为华尔街最帅基金经理,相貌堂堂堪称360度无死角。他出身于投资世家,哈佛大学的优等生。他执掌的对冲基金曾经数年荣登华尔街对冲基金TOP10排行榜。他因激进投资和经历大起大落,一度陷入崩溃边缘。他重新信仰价值投资,今年的投资回报率出色,在对冲基金界上演“男神归来”。

作为对冲基金潘兴广场资本管理公司(Pershing Square Capital Management)的掌门人,比尔·阿克曼(Bill Ackman)从来都是媒体关注的焦点。对冲基金研究公司(HFR)发布的数据显示,激进型对冲基金(activist hedge fund)的总体投资回报率今年上半年为11.4%,潘兴广场的投资回报率为45%,为同类型对冲基金之首。

截至7月31日,潘兴广场今年以来的投资回报率约为50%。由于重仓餐饮板块,在8月上旬的这轮美国股市下跌中,阿克曼的持仓市值不仅毫发无损,还有可能再创阶段新高。

工,公司员工总数降至不到50人。有报道称,他甚至解雇了自己的司机,以“一张全新的地铁卡”开始新征程。除裁员外,他还花费更多时间专注基金投资策略,而不是以往的走秀活动。阿克曼个人持有美国费城豪华公寓里顿豪斯大厦的多数股权,为了让潘兴资产东山再起,阿克曼在给投资者的信中表示,将用这笔资产来回购潘兴广场股票,以缩小公司股票市场价格和基金净资产价之间的差距。

重仓餐饮 大赚特赚

2019年,阿克曼终于迎来翻身时刻。为他逆袭做出重要贡献的,是他在2016年投资的墨西哥

阿克曼坐不住了。2018年他裁掉18%的员

“黑金”失色 海外能源股全面承压

□本报记者 薛瑾

石油以其巨大的工业、经济价值,在金融界获得“黑金”的称号。有市场人士称,国际金融市场真正的“硬角色”,美金、黄金、黑金(石油)“三金”当仁不让。

然而,近段时间以来,“美金”依然强劲,展现出较大韧性;黄金开启牛市,站上逾六年的高位;“黑金”表现却显得失色很多。以美联储7月31日降息为起点,国际油价再次进入接连走低的下行通道。

Wind数据显示,纽约商品交易所NYMEX原油期货主力合约价格自上述时点至今已经下跌近10%。8月7日一度跌至半年新低50.52美元,较4月高点跌超20%,步入“技术性熊市”。

黄金向上,“黑金”向下,“金油比”也闯入“雷区”。按照最新收盘价,COMEX黄金与纽约原油期货价格之比已经接近30。市场人士分析,金油比超过25,往往会释放全球经济趋于负面信号,暗示着经济下行压力加大、市场避险情绪走高。

从年初开始,国际金融机构纷纷发布经济走弱预警。先是世界银行发布报告下调全球经济增长,后是经合组织预测美国等全球

主要国家经济将进一步下滑。而这种具有官方色彩的预警,叠加疲弱的经济数据,无疑加剧市场紧张。加上全球贸易形势不确定性,股票、石油等高风险资产屡遭抛售,而传统避险之王黄金和避险新贵比特币价格升势明显,并推升金油比走高。

一般来说,金油比价升高的阶段,通常也是货币宽松预期上升的阶段。近期,全球央行纷纷降息,“开闸放水”成为今年全球货币政策的主旋律。早在7月31日美联储十年来首次降息前,就有印度、埃及、马来西亚、新西兰、澳大利亚等国降息。美联储降息后,更是掀起了一股全球降息潮。年内至少有25个经济体相继降息。

有分析称,全球“央妈”纷纷祭出货币宽松的杀手锏,暗示着全球经济面临的巨大压力,而经济疲弱势必会影响全球原油需求,让投资者纷纷看空原油后市,并从该资产中撤离,让原油价格一跌再跌。

受累于原油价格的大幅走低,国际市场上的能源股也普遍承压。Wind数据显示,7月31日以来,标准普尔行业分类下,美国、欧洲、日本的能源板块分别领跌各自市场各大行业板块。美国能源板块跌7.71%,欧洲能源板块跌7.25%,英国能源板块跌9.66%,日本

哥餐饮连锁企业Chipotle Mexican Grill(CMG)。潘兴广场于2016年底首次买入该公司股份,2018年底大幅加仓。2019年一季度显示,潘兴广场持有178万股CMG股票,为第二大机构股东。在入股同时,阿克曼还积极介入CMG的公司管理。

据彭博估算,潘兴广场介入CMG的成本价约为每股393美元。该股今年表现出色,在8月上旬的这轮美股调整中更是屹立不倒,8日创出历史新高814.05美元。以此估算,潘兴广场在CMG一只股票的浮盈就达近7.5亿美元。

潘兴广场的第二大重仓品种为Restaurant Brands International(RBI),占总资产的5.3%。RBI计划在未来8至10年内成为全球最大的餐饮公司之一。2019年一季度显示,潘兴广场持有1834万股RBI股票,为第一大机构股东。彭博估算,潘兴广场介入RBI的成本价约为每股34美元。该股在8月7日创出历史新高78.01美元,潘兴广场的浮盈也达近8亿美元。

最新持仓报告显示,潘兴广场今年一季度在美股市场持有8只股票,除了上述两只大赚特赚的股票外,潘兴广场还持有星巴克以及酒店餐饮品牌希尔顿控股。潘兴广场是星巴克的第二十大机构股东、希尔顿控股的第八大机构股东。星巴克股价今年以来累计上涨49%,希尔顿控股上涨33%,都为阿克曼的强势回归发挥了重要作用。

本周市场传言称,阿克曼了结了两只科技股仓位,重仓杀入新品种。由于重仓餐饮尝到甜头,阿克曼的新宠可能还是餐饮公司。市场人士称,美股餐饮行业近年来大牛股频现,原因在于该行业是拥有护城河的“好生意”,而且具有不易受技术冲击、盈利稳定、现金流充沛、不太需要再投入等特点。

经历多年的起起落落之后,阿克曼最终发现价值投资才是适合自己的王道。对此,阿克曼不置可否。但他在总结自己20多年的投资理论时说,我的1.0版本是经典价值投资;2.0版本则是辨别不同商业间品质上的不同;3.0是了解主动投资会对自己造成的影响;最近的4.0版本,是“要求你了解你所关注的公司,判断是否能用一个更好的团队将现有管理团队换掉,如果可以,你将创造很大的价值”。

海外观察

贸易摩擦升级 美国恐陷入三重失败

□柳丝

随着美国日前再度违背承诺,单方面决定从9月开始对中国启动第四轮加征关税措施,中美经贸摩擦进一步升级,美国国内乃至国际社会的焦虑随之上升。

自单方面发起贸易战,美国总统特朗普就常在推特上说这样一句话:“贸易战是坏事,很容易打赢。”他告诉美国人民,对抗中国将是快速而无痛的,会给美国经济带来明显的好处。然而,一年多下来,果真得偿所愿了吗?

先回答这几个问题:对华关税政策为美国人带来利益增长了吗?它降低美国贸易逆差了吗?它重新复兴美国制造业了吗?它“不让中国过好日子”了吗?答案统统是否定的。

“长期来看,我们将会失败。”最近,在一场名为“美国对华政策是否有效”的公开直播辩论中,哈佛大学教授格雷厄姆·艾利森与时任美国前副总统拜登的国家安全顾问杰克·沙利文给美国政府当前对华政策做出了这样一个判断。二者的意见在美国国内颇具代表性。

说实话,中美经贸谈判一年多来,对于美方出尔反尔、临时加价、极限施压的谈判伎俩,中国早已了如指掌,早就提前做好充分准备。如果美方真要把贸易战拖成旷日持久的拉锯战,美国或陷入三重失败。

其一,失去民心。“特朗普的贸易战不得人心——事实上,贸易战的民调支持率非常低。”美国经济学家、诺贝尔经济学奖获得者保罗·克鲁格曼日前在《纽约时报》上撰文说。

“美国对华政策是否有效”辩论当天的投票结果显示,高达83%的人认为美国政府目前采取的对华政策没有成效。新关税措施祭出后,立即招致美国各界批评。棉农抱怨“我很失望,真的太失望了”,零售业警告“可能加速裁员”,参议员感叹“龙虾产业受伤时,烟民人民也很受伤”,龙商协会、消费技术协会、服装鞋袜业联合会等多家行业协会接连发表声明抨击加税。

纽约联邦储备银行、普林斯顿大学和哥伦比亚大学的经济学家今年发表的一项研究显示,2018年从钢铁到洗衣机等各种进口产品的关税增加,使美国公司和消费者每月多花费30亿美元的额外税费。《华尔街日报》援引经济学家的话说,考虑到中国进口的农产品数额庞大,美国农民即便大幅增加对其他国家的出口,也很难弥补在中国损失的销量。

其二,损失动力。“新关税是扼住美国经济咽喉,而不是中国经济咽喉的一把利剑。”美国媒体的比喻颇为形象。

在贸易战不断升级的压力下,美国经济已经受到拖累,正显示出衰退迹象。无论以何种标准衡量,美国2018年经济增长都没有达到特朗普政府设定的3%目标,今年二季度更是降至2.1%。盖洛普公司民调数据显示,至少一半美国人认为经济形势还在原地踏步甚至恶化。

同样的,没有迹象表明关税正在将制造业从中国转移到美国。最新数据显示,制造业正以2009年以来最慢的速度扩张。本月初,美国供应链管理学会发布数据,由于新订单、生产和就业数据的疲软,7月份美国制造业活动在放缓,尤其受加征关税冲击严重的服装、皮革及相关产品、纺织行业出现萎缩。不仅如此,受美国服务活动2/3以上的非制造业同样走弱,7月份服务业活动指数降幅超预期,为连续第二个月下滑,新增订单量降至3年来的最低水平。商业投资也在今年第二季度收缩,许多白宫官员担心经济开始放缓,经济学家们还认为,经济放缓与服务指数放缓是一致的。

如果对这些数据依然视而不见,恐怕美国经济的动力将进一步丧失。就像美国白宫国家经济委员会前主任加里·科恩近日在接受媒体采访时所说,关税战对美国制造业和资本支出带来严重冲击;经贸摩擦并没有真正影响中国经济。美国前财长保尔森在一份声明中说,“不幸的是,对中国商品征收的关税现在开始损害美国的经济增长和繁荣”。

其三,丧失信誉。“世界听着!我控制你了!”这是美国报刊漫画家协会网站最近刊登的一张漫画:一台正在转动碾压机,不断挤压着地球。这种施压上正,正是美国一些人的病态思维,充斥着19世纪强权政治的观念。

特朗普的论点是,美国比中国更有能力在贸易战中生存下来。除了对中国发起贸易战外,美国的关税大棒还砸向各主要盟友和贸易伙伴。他相信,美国有能力让各国领导人最终做出让步。

如今的结果是,美国的做法不仅超出盟友的容忍上限,更是让世界各国看清一个道理,不要再对美国抱有任何幻想。克鲁格曼指出,美国政府以往贸易协议的随意破坏严重损害了美国信誉,削弱了国际法治。

当今,世界经济联系更加紧密、深度融合,一荣俱荣、一损俱损。而当美国一些人仍然停留在冷战思维、零和博弈等陈旧观念中,用单边主义、保护主义、霸凌主义冲击世界自由贸易、损害多边主义的时候,中国始终秉持合作共赢、支持多边主义,为世界各国提供经济红利。得道多助,失道寡助。如果美国这些人继续一意孤行,华盛顿恐怕会像媒体所形容的“终将感受到孤独的代价”。

海外选粹

亚马逊雨林亟待拯救

位于南美洲的亚马逊热带雨林遍布树木繁茂的森林,人类长期以来在此寻觅食物、燃料、木材、甚至灵感。它还是周边15亿人口赖以生计之所在,并维系着当地的生态系统,同时为全球气候变化提供一种缓冲。然而,如今干旱、野火和其他人为原因引起的环境变化正在加速摧毁亚马逊生态链。



《经济学家》

在包含世界一半森林生物量的热带地区,自2015年以来,树木覆盖面积减少了三分之一,但没有任何地方比亚马逊流域遭受的破坏更大,因它不仅在全球热带雨林中的占比高达40%,而且其所包含的陆地物种在全球陆地物种中的占比也高达10-15%。而今随着巴西不断加大对亚马逊雨林的开垦,其生态形势还将进一步恶化。而且巴西现行的相关开发政策甚至有可能导致亚马逊生态系统崩溃,并对巴西周边生态(占据80%的亚马逊流域)造成巨大影响。

自20世纪70年代以来,巴西已砍伐亚马逊雨林面积的17%(超过法国面积),用于道路和水坝建设、伐木、采矿、大豆养殖和养牛。随后,巴西政府部门经过七年的努力,减缓了对亚马逊雨林的毁损速度,但是,由于执法力度减弱,2013年以来,亚马逊雨林的人为破坏活动有所抬头。

最近几年,巴西的经济衰退和政治危机进一步削弱政府执行相关保护政策的能力,亚马逊雨林变得岌岌可危,其破坏率已飙升至创纪录水平。自今年1月份巴西新总统杰尔·博尔索纳罗上任以来,亚马逊雨林的树木正以每周超过两个曼哈顿面积的速度消失。

亚马逊雨林的一个不寻常之处在于,它可以回收大部分自产水。然而,随着雨林面积的迅速萎缩,其回收功能正日渐减弱。而在一定阈值下,这种萎缩会进一步加速。悲观主义者担心,当另外3-8%的雨林消失时,亚马逊雨林有可能进入失控式退化循环,而在新总统博尔索纳罗大力开发亚马逊的政策指导下,这种恶性循环可能很快会发生。有迹象表明,悲观主义者可能是正确的。而在过去15年中,亚马逊曾遭受三次严重干旱。

亚马逊雨林的萎缩还将影响处于同一流域的其他七个国家,并将减少沿安第斯山脉一直向南直至阿根廷首都布宜诺斯艾利斯等大片区域的湿度。更甚之,随着亚马逊雨林的生态系统的遭到破坏,其在不久的将来,将为全球气候变暖做出巨大“贡献”。

鉴于此,巴西政府部门首先应行动起来,加强对亚马逊雨林人为破坏行为的监管。另外,食品行业也应像2000年初期那样,摒弃在非法砍伐的亚马逊土地上生产的大豆和牛肉。巴西的贸易伙伴也应规范交易行为,像欧盟和南美共同市场就于今年6月达成协议,明文规定要保护热带雨林。(石璐)

金融城传真

英国大力发展金融科技

□本报记者 张家伟 伦敦报道

尽管英国的监管机构对脸书等公司力推的数字加密货币Libra持保留意见,但与加密货币相关的金融科技在英国却蓬勃发展——这个新兴领域中,英国展现了越来越大的发展优势。

包括英国、美国、加拿大、澳大利亚以及欧盟等的数字保护监管机构官员,最近联合签署的一份声明,其中内容主要针对脸书和其它28家公司大力推动的数字加密货币Libra项目。

声明敦促这些公司要详细说明他们如何在合乎数据保护法规的情况下处理客户的个人数据,并要求它们只收集必需的数据、服务要透明并且要公开这些数据在Libra网络成员间是如何分享。

英国信息专员伊丽莎白·德纳姆说,尤其是脸书参与了Libra项目,这家社交媒体巨头拥有庞大的个人信息,未来有可能与金融信息以及加密货币结合,这会加大人们对这一网络的设计和共享机制在隐私方面的担忧。

从比特币到Libra,数字加密货币成为不少投资者热捧的品种,但大部分国家的监

管机构对这类货币却一直谨慎看待。尤其在英国这样金融业发达、监管严格的成熟市场中,监管者并不会轻易为这些新兴事物大开绿灯。

但对于与数字加密货币相关的金融科技,英国却一直保持开放的态度,政府已出台了措施大力推动这一领域的发展。金融科技是一个比较宽泛的概念,主要指结合当前非常热门的高新技术,比如区块链、大数据、人工智能,让金融业能够在保险、交易结算、财富管理等领域开展业务创新。

据毕马威(KPMG)7月底发布的数据,英国金融科技行业在2019年上半年的投资活动总额达到39亿美元,占了整个欧洲地区金融科技相关的风险投资和私募股权投资总额的68%。

毕马威负责英国金融科技的高管安东·鲁登克劳说:“英国的金融科技行业在2019年将会再次刷新纪录。”英国发展金融科技确实拥有比较大的人才、市场和法规优势。英国政府5月发布的一份报告就显示,该国目前已有超过1600家金融科技公司,预计到2030年这个数字会翻番,甚至更多;同时,英国金融科技的采用率达到了42%,而全球平均值仅为33%。