

邱炜：把熟悉的市场做好

□本报记者 常仙鹤

不追求短期热点

2007年,邱炜还是华尔街摩根大通集团的一名职员,此时的A股市场正热火朝天,QDII为基金公司打开了通向世界的大门,各大公司竞相海外寻才。相对来说,当时美国资本市场已相对成熟和饱和,邱炜看到国内资本市场的巨大潜力和发展空间,毅然回国转投广发基金。2008年7月,国内外市场进入漫漫熊途,刚刚加入广发基金的邱炜并没有灰心,在他看来,资本市场的周期性本就如此,市场处于低谷的时候也正是潜心做研究的时候。

2007年首批出海的4只QDII基金被寄予厚望,平均首募超过100亿份的规模就是最好的印证,因此2008年更多的基金公司加入发行QDII产品的行列,不过随后而来的熊市也使这些基金进入了漫漫寒夜,持有人被深度套牢。

狂热使市场失去理智,熊市则更容易使人冷静下来思考。“受点挫折对行业的发展来说是良性的,反而可以静下心来想一想中国从无到有开展海外投资或者全球资产配置应该走哪条路,或者应该怎样去布局,给投资者提供什么产品等。”邱炜说。

邱炜自2008年7月开始在广发基金国际业务部任研究员,期间,广发基金管理层将国际业务定位于为广大投资者提供全球资产配置的工具,产品规划的逻辑是长期稳健回报,而不是博短期的热点或者一两个月的波段。

“既然是做资产配置,就像家庭资产配置一样,你可能需要配置一部分房地产,一部分存款,一部分国债,一部分基金或者股票,而并不是说这段时间股票涨得好就拿全部资产买股票,可以倾斜多配而不是倾仓而动,这样整个家庭资产的配置才比较稳健,才能在风险相对低的情况下获得长期收益。”邱炜以此说明全球资产配置就是要求产品业绩能更长期更稳定,使投资者的金融资产更平衡,风险也更小。

“对于国内投资者来说,投资海外的主要目的是分散国内单一市场的投资风险,海外配置追求的最重要的不是短期热点,而是可持续、相对长期的稳健业绩回报,因此QDII在突破地域限制的同时,更重要的是要寻找那些符合长期增长逻辑而国内又比较缺失或者弱点比较明显的行业或区域。”邱炜说。

目前广发基金QDII业务已形成了三条产品系列,分别是全球产品系列、亚太产品系列和美国产品系列,共有6只产品。其中,全球系列产品包括全球农业和全球医疗保健基金,美国产品系列包括纳指100和美国房地产基金,亚太产品系列包括亚太股票精选和亚太中高收益债券基金。

“有中长期逻辑的产品不会因为经济周期的波动而产生大的下行风险,或者说安全边际比较高。”邱炜说,即便经济危机来临,由于市场的波动它也会跌,但是相对跌得比较少。因为经济危机的时候,农业、医疗、日用消费品等都是有天然的需求。对于未来的产品规划,广发基金还将推出日用消费品QDII产品,并有可能再开发一个新的产品系列,布局到其他一些国家或区域。

彼时,QDII产品刚刚开闸,国内基金公司竞相“出海”延揽海外投资人才,邱炜正是在这股人才回流大潮中来到广发基金管理公司。经过6年的沉淀,邱炜目前已先后掌管了广发基金旗下4只QDII产品。

在货币基金和互联网金融大行其道的2013年,广发基金抓住欧美经济复苏的机遇连发3只QDII产品。而对海外投资的踏实耕耘,也使广发基金在2013年笑傲QDII市场。根据银河证券基金研究中心数据,截至2013年12月31日,广发亚太精选以全年43.43%的收益摘得全市场QDII收益桂冠,广发纳斯达克100在同类型基金中位居亚军(2/14),广发全球农业指数基金位列同类型基金第八,3只QDII基金同时进入同类型前十之列。

对于国内投资者来说,投资海外的主要目的是分散国内单一市场的投资风险。海外配置追求的不是短期热点,而是可持续、相对长期的业绩回报,因此QDII在突破地域限制的同时,更重要的是要寻找那些符合长期增长逻辑的行业或区域性机会。”邱炜表示,广发基金现有三大QDII系列产品,但无论是美国系列、全球系列还是亚太系列,都有各自的特色,而最重要的都是比较熟悉的市场。鉴于目前公司对海外市场的了解程度以及公司的投研实力,当前公司QDII业务仍然聚焦于把“身边的市场”做好,把熟悉的市场做好。



邱炜,2007年6月至2008年6月任职于美国摩根大通集团,2008年7月至今在广发基金管理有限公司国际业务部任研究员。现任广发纳斯达克100指数、广发农业、广发美国房地产、广发亚太中高收益、广发全球医疗保健基金的基金经理。

首先做好身边市场

“从公司三大产品系列来看,无论是美国系列、全球系列还是亚太系列,都有各自的特色,但最重要的都是比较熟悉的市场。”邱炜表示,鉴于目前公司对海外市场的了解程度以及公司的投研实力,当前公司QDII业务仍然聚焦于把“身边的市场”做好,把熟悉的市场做好。

广发基金对QDII的潜心耕耘也在刚刚过去的2013年得到了回报。金牛理财网数据显示,截至2013年12月31日,广发亚太精选以43.43%的收益领跑全市场QDII,而其近三年的回报率达到31.43%,在可比的全部QDII中排名第二;近两年的回报率为65.39%,排名全部QDII首位;近一年回报率42.49%,位列全部QDII第二名。而2013年,广发纳斯达克100指数也以29.53%的收益排名同类基金第二,名列全市场QDII第三。

邱炜介绍,由于海外尤其是发达国家市场有效性非常高,做主动的产品要想战胜当地的市场指数难度比较大,所以公司目前的策略是以被动产品为主,而公司的投研对亚太尤其是香港市场研究非常深入,因此在亚太及香港市场以主动产品为主。不过,以后不单单是广发基金,整个中国的资产管理行业随着国家整体综合实力的提高会发生翻天覆地的变化,比如金融行业综合实力提高了,未来肯定会出现一批国际型的资产管理公司,也将诞生中国版的“黑石”和“道富”。到时候,国内基金公司完全有能力经过时间、投研的积累,到海外成立分公司并招募海外投研团队,更深入地做好“更远一点的市场”,和当地资产管理人或是全球资产管理人进行竞争。

“这个行业以后产品会越来越丰富,主动的、被动的、固定收益、股票、大宗商品,甚至有一些稀奇古怪的产品都会出来。”邱炜介绍,海外的金融工具非常丰富,能够提供给投资者在国内想要的任何途径。比如对冲工具,国外有很多类型,但是国内只能做沪深300的对冲。国外股指期货的标的非常多,有不同类型的股票可以让你拿来做超额的收益,海外的空间更大一些。

邱炜表示,与美国基金行业QDII产品占到15%—20%的比例相比,国内不到2%的QDII资产比例还有非常大的提升空间。但目前就整个QDII行业来说,由于人才稀缺,规模也比较小,因此还需脚踏实地一步一步向前迈进。

“海外配置是未来的趋势,未来五到十年甚至更长一段时间,海外投资会越来越受到老百姓的重视。”邱炜指出,随着国内人民币国际化程度的进一步提高,人民币可操作的程度越来越高,自由兑换也会很快,大家会越来越感受到人民币波动对于整体资产的影响,通过海外资产配置分散风险将是一个必要的选择。

“从长期资产配置的角度来看,投资者将部分资金投资于海外市场,不但可以最大程度地分散投资过于集中在国内A股单一市场的风险,同时还可以分享周边高成长市场的机会。”邱炜称,当然整个行业的发展肯定会随着国家政策的调整及国家改革的深入获得进一步的发展。

最确定性机会在美国

“未来最具有确定性的还是美国市场。”邱炜表示,现在的经济状况可能正处于黎明前的阶段。

根据Wind数据,今年表现优异的QDII大多为主投美股和亚太市场的产品。在美国、欧洲等发达经济体温和复苏以及QE延续全球流动性充裕的大背景下,以美国为代表的发达国家股市表现出色,美国道琼斯、标普500指数、纳斯达克指数分别上涨了21.15%、24.88%和33.26%。受益于此,今年QDII整体取得了超过4%的正收益。

对于未来一年市场的表现,邱炜表示,从基本面的来看,美国经济数据明确了美国经济复苏的态势,尤其是失业率已降至7%和房地产数据的持续向好,大大提振了消费者信心,从而有望再次拉动经济增长,促使美国经济的复苏步入良性循环。

此外,美国制造业回流、大力发展新能源、高科技企业过

去几年创新不断等等,也意味着美国经济很可能迎来相当长的一波牛市,但能否复制上世纪80年代至2000年的那波牛市,尚需市场检验。“如果美国几条大的产业链真的做起来,说不定经济真能这么牛了!”邱炜说。

“美国市场2013年上涨了27%—28%,明年可能没有这么大幅涨,但是两位数的涨幅还是看得到的。站在目前的时点来看,把握性最大、确定性最好的就是美国市场,其次是香港市场,因为香港一方面受益于美国经济的复苏,另一方面还受益于国内的改革。当然,如果你的风险承受能力较高,还可以选择其他一些国家或地区的产品。但一般而言,投资海外,就是要做资产配置,希望有一个稳定的、风险比较小的收益,从这个角度来说,你就投美国市场,因为经济往上走,我相信市场就不会差。”邱炜乐观地表示。