

广发基金管理有限公司 风物长宜放眼量

□本报记者 常仙鹤

走过2009年的繁华,出海的QDII基金一度陷入萧条,净值与人气齐降,而随着欧美经济的复苏,近两年来又逐渐成为市场关注的热点。2013年,凭借对海外投资的多年耕耘,广发基金不仅在QDII投资业绩上表现优异,且抓住机遇连发3只QDII产品,布局日益完善的同时,也使广发基金成为QDII市场的一支劲旅。

金牛理财网数据显示,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位,3只QDII基金同时进入同类型前十之列,广发基金由此斩获了2013年度“海外投资金牛基金公司”。

对此,广发基金国际业务部副总经理邱伟在接受中国证券报记者采访时表示,通过海外投资分散资产风险将成为未来的一个大趋势,而海外配置追求的是稳健增长的业绩回报,基金管理人应不断寻找那些符合长期增长逻辑



邱伟,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。

的区域和行业,把握确定性的机会。

美国经济整体向好

截至目前,广发基金形成了三大QDII产品系列,分别是美国系列,包括广发纳斯达克100指数基金、广发美国房地产指数基金;全球系列,包括广发全球精选(原广发亚太精选)、广发标普全球农业、广发全球医疗保健;亚太系列,有广发亚太中高收益等。

从上述基金的投资路径来看,广发基金对美国市场和香港市场偏爱有加。除了主投美国市场的两只基金,广发全球精选2013年投资于香港和美国的资产占基金资产净值比重超过80%,广发标普全球农业仅投资于美国地区的资产就占基金资产净值的58.36%。

“放眼全球经济,美国经济复苏最为强劲且持续时间较长。”邱伟介绍,从去年以来,美国经济复苏超越预期,同时量化宽松退出进度又较为缓慢,受益于积极的基本面和良好的流动性环境,美股相关指数表现持续向好。

2014年以来,代表互联网和生物科技等新兴产业方向的成长股开始出现调整,广发纳

斯达克指数、广发全球精选的净值也开始震荡。不过广发美国房地产(REITs)则以16%的收益位列全市场QDII的前三位。邱伟表示,目前来看美国经济依然向好,三、四季度要关注通胀和工资增速的回升,这是触发未来加息时点是不是会提前的重要指标,而即便是加息,最早的时间窗口很可能在2015年年中。

“美国此轮经济复苏的动因是制造业的回流,创造了新的行业新的需求,就像上世纪80年代末计算机带来的经济复苏那样,2013年也许是美国经济新一轮长期大幅上升的开端,未来空间仍然很大。”邱伟指出,在这样的情况下,由加息等因素触发的调整则可看作是介入的良机。

海外投资应长期稳健

纵观广发基金的QDII产品,目前仍然以指数化的被动投资为主,且覆盖了新兴成长、房地产、医疗保健和农业等行业。这其中体现了广发基金发展海外业务的产品策略,即要符合长期增长逻辑。

“我们在推出每个产品的时候都在考虑产品未来五年、十年甚至更长时间的生命力,

要确保我们的产品中长期能够稳健发展,所以不管是行业,还是地区,都会考虑是否符合这个标准。”邱伟举例介绍,农产品和医疗行业受经济波动影响较小,且随着耕地面积的缩小和人口的增加,这些需求都会稳步向上,而创新的高科技企业则代表了美国乃至整个世界的发展方向,所以成长股还是未来的主旋律,只不过要把握好节奏,如果短期涨幅过大就肯定会调整,而调整后市场情绪平稳了又会继续反弹。

虽然从2009年以后QDII整体资产规模一直难言复苏,2013年以来投资者对QDII产品的投资体验却正在好转。邱伟称,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。未来,随着基金公司国际投研的逐步成熟,QDII将为越来越多的老百姓所熟知和接受,而且与美国基金行业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。

广发核心精选股票

朱纪刚 成长投资进化论

□本报记者 常仙鹤

诞生于熊市之初的广发核心精选,秉承成长型股票的投资模式,在过去五年间取得了收益翻番的业绩表现。金牛理财网数据显示,截至2013年12月31日,朱纪刚所管理的广发核心近五年净值增长率在123只同类型基金中排名第6位,最近三年净值增长率在216只同类型基金中排名第20位,最近两年净值增长率在273只同类型基金中排名第16位。凭借持续优异的长跑纪录,广发核心精选在2013年荣膺“五年期股票型金牛基金”的称号。

自2009年就开始担任广发核心基金经理的朱纪刚,是一名坚持成长投资的拥趸。在他看来,随着市场的变化,成长投资的内涵变得更加丰富,作为基金经理,不仅需要认识到这种变化,还要积极地去适应和调整。

风格生变 成长面临新挑战

回顾A股投资历程,成长股的风靡要回溯到2010年,当年经济增速回落、政府宣布开始调整经济结构实现转型升级,A股陷入漫漫熊市,在整体行情乏善可陈的情况下,追逐低估值、业绩高增长的股票成为投资的首选,先是在园林、白

酒、家电等行业涌现了一批牛股,随后是符合经济转型方向的电子信息、生物医药等领域

的牛股。“熊市里大家对安全边际要求较高,市场上也没有很多新的经营模式冲击,投资逻辑基本上还是集中在企业内生式的业绩增长上。”朱纪刚回忆,没有很多主题性的机会、也没有周期的短暂博弈,单纯按照业绩增长选股,给出合理估值,然后伴随企业成长分享投资收益,这是很多成长型基金在当时的盈利模式,广发核心也是在这样的策略下逐渐成长。

根据Wind数据统计显示,截至2013年12月31日,过去五年股价涨幅超过11倍的七大大个股中,华夏幸福、大华股份和歌尔声学、华数传媒、三安光电和长春高新的净利润年复合增长率均在60%以上,2008年至2013年五年间,这些公司的净利润呈稳步增长之势。朱纪刚也认为,回顾这五年的时间其实也只有20%的股票在涨,这20%的股票也就集中在业绩高增长的股票里面。

不过,市场的偏好在2013年5月份开始突然发生了变化。歌尔声学、大华股份等一批业绩高增长股票的股价开始转头向下,即使业绩仍然坚挺也挽留不住估值的一路杀跌,反

而一些暂时没有利润但经营模式先进、成长空间比较大、市值比较小的公司估值却可以一升再升。

“市场偏好基本上从熊市思维转换到牛市思维了,虽然不是全面的牛市,但是小市值股票的牛市,而在牛市里大家对风险的容忍度会提高。”朱纪刚补充道,随着转型升级的加快,并购重组、“屌丝翻身”的案例越来越多。另外,移动互联网的兴起颠覆了很多原有行业的发展模式,这反映在A股就是多元选股时代的来临,而成长股的内涵也丰富了许多,从原来的业绩驱动延伸到经营模式或者发展空间驱动,但真伪的区分难度在加大,基金经理选股变得越来越难。

细化模式 再下一城

市场永远是变化的,过往永远不代表未来,而适者生存才是常理。一个新的投资阶段的开始,需要其中的参与者去适应并采取新的方法论。

朱纪刚表示,A股的标的相比以前更加多元化,过去五年可能只能买成长股表现才不会平庸,现在则是百花齐放,做波段可以、做主题投资、做逆向投资的量化投资也不错,各种投资模式都有生存空间。但是做成长投资的人,一定会关注



朱纪刚,理学硕士,2006年7月至2006年12月,任职于招商证券股份有限公司。2006年12月至2009年7月,先后任广发基金管理有限公司研究发展部研究员、研究小组组长、广发大盘成长混合基金的基金经理助理、研究发展部副总经理。2009年9月10日起,任广发核心精选股票基金的基金经理。2011年3月15日至2012年10月22日,任广发聚祥保本混合基金的基金经理。2013年5月28日起,任广发轮动配置股票基金的基金经理。2013年12月11日起,任广发成长优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。

企业的成长性,要么是业绩高速增长,要么是现在没有业绩,未来能够变现,变现后的空间有多大。

“作为一线投资人,当意识到成长股的投资逻辑发生变化时,你就要去适应这种变化,并对原来的投资模式做出一些修正。”朱纪刚说,如果你不主动地去探究它的细节,去把大的逻辑清晰化,就只能平庸地随波逐流。而市场的调整是常态,没有核心的投资模式永远跟随热点、被动调整,结果可能是永远不敢重仓、最终也无法很好地规避掉调整。

朱纪刚进一步指出,对于投资模式的修正要细化到具体的择股和仓位管理上,尤其是只看空间和市值、不看估值和业绩的一类成长股,你需要关注的问题是,在它们业绩兑现之前无法证实或证伪的情况下,怎么去跟踪基本面的变化。当细化到一定程度,投资就会变得得心应手,在跌的时候你才敢于继续加仓,而不是因为质疑而抛弃它。而目前,很多成长风格的基金经理也正在经受这份煎熬,以求再次找到那份“成长的初体验”。

责编:李菁菁
美编:马晓军