

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“海外投资基金牛基金公司”。

对此,广发基金国际业务部副总经理邱炜在接受中国证券报记者时表示,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,基金管理公司应不断寻找那些符合长期增长逻辑



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。

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。”邱炜介绍,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,受益于积极的经济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。邱炜表示,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。”邱炜指出,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。”邱炜举例介绍,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,而调整过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。邱炜称,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票、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倍的七个股中,华夏幸福、大华股份、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

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的时候,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,如何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”。