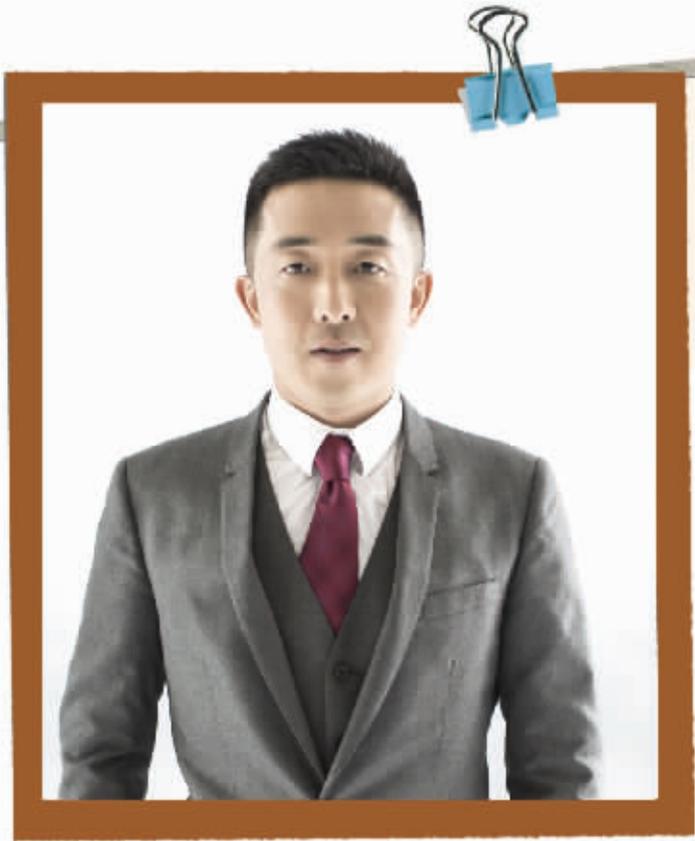


刘晓龙 善胜者 胜于无形

□本报记者 常仙鹤



刘晓龙,工学硕士,8年基金从业经历,持有基金业执业资格证书。2007年2月至2010年3月在广发基金管理有限公司研究发展部任行业研究员、研究小组主管,2010年3月11日至2011年3月10日任广发聚丰股票基金的基金经理助理,2010年11月23日起任广发行业领先股票基金的基金经理,2014年3月19日任广发新动力股票基金的基金经理,2015年1月14日起任广发基金管理有限公司权益投资一部总经理。

做勤奋的中性投资者

在投资中,相比专长于某一领域,全能型选手要“八面玲珑,样样精通”,而做到这一点,刘晓龙认为,最好做个“中性人”。看不出什么投资偏好,才是投资的最好状态。

刘晓龙的“中性”投资,源于其丰富的生活经历、健全的知识体系以及定期旅行感知世界的习惯。他如此解释,“纵观市场上业绩常青的基金经理,他们的生活经历均是相对丰富的,这样就比较容易形成开放的投资心态,对任何事情,他觉得都可能有机会,也都能接受和理解从而去灵活应变,这样就不太容易出现某个年份大回撤的情况。”

回顾过去,刘晓龙至今仍感激在校期间的一些经历,为现在的投资打下了基础。刘晓龙本硕博主修于清华大学机械系,课余时间还兼职写过书、编过软件甚至做过家教,在通用电器以及一些知名国企亦有实习经历,这使其投资更接地气,对产业的认识也更为深入,比如他在实习中发现一些小批量的产品就难以快速成长。在大学至研究生期间,他基本上每天保持一个小时的阅读,而且这些阅读不是功利的,涉猎广泛,形成了比较健全的知识体系。相比之下,现在管理的组合规模加大,读书的时间则变的很少,在飞机上,经常就是把组合打印出来再斟酌一下,或者打印两篇报告看看。

“除了读万卷书,基金经理一定要行万里路。”刘晓龙非常喜欢旅行,他至今保持定期独自远途旅行,在它看来,“旅行”不同于“旅游”,旅行是要融入当地的社会,感受不同的社会和习俗,这样可以解决世界观比较狭隘的问题,对投资的理解也是无形的。比如零部件企业,以前

他认为中国企业进入国外整车厂的配套体系会遇到各种各样的壁垒,而在一次国外旅行中,他深刻感受到国外企业生产成本高企的状态,而整车企业要在竞争中取胜必须降低成本,所以中国的零部件生产企业就体现出了优势,于是他做出了“中国高端制造业一定会不断成长壮大”的结论,并加大了在这一领域的投资。现在中国的零部件企业不断进入全球大型车企的配套体系,他们的第一大客户纷纷变成福特全球、通用全球或者其他国际知名企业,也印证了他当初的感受。

“我会花很多的时间去看各个行业的变化,不断的学习了解各个行业。”刘晓龙坚信,只要储备丰富,不管什么样的板块、行业有机会,不管市场处于怎么样一个评价体系,你可能都不会完全无所适从。年初,刘晓龙就感受到了航空业景气度的回升,经过跟踪调研发现了投资机会并重仓买入航空股,最终得到一倍多的回报。刘晓龙说,他在2010年、2011年就专门研究过这个行业,只不过没有大规模去买入,今年看到拐点到来,所以大规模买入。

“如果没有之前的储备,我可能就抓不住这种机会。”刘晓龙不否认,互联网带来的机遇很大,但正如其他所有的行业一样,它不是永恒的。可能过两年,这个板块就会像2006年那次互联网泡沫一样消停下来,它可能休息很久,其他行业则会涌现出机会。如果此前没有知识储备,那其他行业起来的时候你有可能就会在某一两两遭遇很大的落后,因为你要去重新学习其他的行业,然后去理解,再去投入。但对我来说可能就不存在这种情况,因为我一直在跟踪、研究、理解它。

积“小胜”成“大胜”

展望未来,刘晓龙仍将坚持分散投资的方法,在每一种风格和类型中挑选出好股票。他认为,单一板块极端性上涨的行情比较难以持续,市场风格会越来越均衡,而这种风格对于广泛涉猎、不拘泥于某一类行业的投资人是非常有利的。他相信,只要勤奋研究,广泛涉猎,不断切换性价比高的股票,积“小”成“大”,终能累积如山。

“这几年总体上属于成长股的行情,特别是TMT,我不是买TMT板块股票最多的基金经理,但是我是第一梯队比较靠前的。市场不可能永远是这种风格,可能会回到2012年比较均衡的风格,在那种年份的话就非常合适。”刘晓龙表示,市场不会一种风格一直涨,剩下的时间会对我越来越有利,因为我会不断地换我认为性价比高的东西,积“小”成“大”,这时候就能体现出我的优势。“有些人可能某一天表现特别好,但是我很少出现一段

时间持续表现很差,因为我的股票各种风格都有,总会轮到,我只要保证我在每一种风格和类型中挑到比较好的票。”在言语中,刘晓龙也表现出了基金经理该有的果敢和自信。

经过几年的修炼,刘晓龙的投资风格看起来已经比较写意,但是他自己坦诚这是建立在多年高强度研究训练的基础上的。实际上,直到今天,他对重仓持有的公司都会亲自做案头研究,与买卖方的研究员探讨之后,再去公司调研,印证案头研究的结果,而对其中重要的公司还会保持一个季度一次的跟踪调研,研究的深度不输于研究员。

“基本面永远是基础,这个基础有了,才可以去谈估值,去谈泡沫和弹性。”刘晓龙希望自己能做得更好,投资是以正合,以奇胜,扎实的研究永远不会过时,这是道;短期市场的喜好变化则是术,希望我能够做到道和术的结合。

投资就像“无限制格斗”

纵观当前的基金业,80后基金经理正在逐步崛起,其中不乏战绩优秀者,从持仓结构上不难发现他们大多善于投资TMT行业,而刘晓龙是为数不多的“多面手”。从其持仓结构上看,极少出现行业或板块的集中,大多时候“四平八稳”,持股相对分散,成长、价值兼顾。

在刘晓龙看来,投资就像一个大的赛场,很像UFC(无限制综合格斗),这项运动除了不能用手插眼睛、踢裆部之外,其他任何招式均可使用,这意味着运动员必须是全能型选手。投资也是这样,市场会出现各种各样的评价标准,短期内的审美标准可能会很极端,比如这段时间就只让大家比脚功,如果你原来只会打拳击或者柔术就会掉队。事实证明,在UFC上全能型选手最后夺冠的概率最高。

“我就希望自己更全全能一些,拥有全天候作战能力,保持不掉队,在长期的竞争中成为终极胜者。”刘晓龙说,这种功力需要历练的时间比较长,因为你会遇到不同类型的对手和打法,你需要去学习和研究,成才会比较慢。但是一旦练成了之后,就始终会处于一个比较有利的位置,避免出现大的溃败。反之,集中于某一行业,选对了当然效果很好,但是如果方向选错,可能就会大败。

近5年的投资历练,使刘晓龙与“全能选手”的距离不断拉近。刘晓龙自2010年年底开始掌管广发行业领先基金,2014年3月成立广发新动力股票基金。2012年以前,刘晓龙基本上以逆向和一些传统成长股为主,类似于一个“个股型”的选手,整体打法的多样性并不突出。2013年投资方法逐渐丰富,一些主题性投资也有所尝试。到了2014年,行业配置、大小切换逐渐掌握。尤其是在2014年四季度到今年一季度的两次极端行情中,市场上成功实现风格转换的基金寥寥无几,刘晓龙却成为其中之一。

2014年前三季度,刘晓龙所管理的两只基金持仓都是以小盘股为主,到第四季度,基于“降息会使低估值个股、大盘蓝筹出现估值修复过程”的判断,刘晓龙在11月份果断大幅调仓,形成了以券商、保险、地产、银行等大盘蓝筹为主的持仓结构,在2014年四季度取得了较好的收益。2015年年初,极端上涨的大盘蓝筹转而出现滞涨,刘晓龙又将仓位及时转向二线蓝筹和中小板块的成长股,再度准确把握市场风格切换的节奏。

从“选股”到“择时”,刘晓龙的“多样化投资”实现又一次飞跃。就像刘晓龙反复强调的那样,对任何投资理念都没有成见,我们炒的是股票,不是情怀,只要能能为投资者赚钱就行,他从来不把自己限定为价值投资者或者成长型选手。在他看来,此轮牛市是资金推动型的牛市,基本面成为一个次要的诱因,期间的风格切换会经常出现,技术分析可能会带来一些交易性机会,作为基金经理也应掌握这种功力。“当前的一些主题性机会,基本面可能没那么好,我也愿意将它作为投资组合的补充。”刘晓龙笑称。

“我是一个多策略的基金经理。”刘晓龙说,市场是变化多端的,只有一种投资风格很难长期取胜。作为一名基金经理,他在投资中有意识地培养自己用不同的方式去作战,避免出现极端性的失误,从而在不同的市场风格中都能取得优异成绩。

在这种看似没有“招式”的投资理念指导下,刘晓龙不仅成功捕捉了2014年年底的蓝筹行情,又在2015年1月中旬转换成以成长股和价值股为主的持仓结构。银河数据显示,截至2015年5月27日,广发新动力自2014年3月19日成立以来净值增长率高达241.65%,今年以来净值增长率为103.37%。由刘晓龙管理的广发新动力股票基金和广发行业领先股票基金在2014年7月至2015年4月24日期间净值皆成功翻番。

从2011年的精选个股,到2012年以成长和逆向为主及2013年兼顾主题型投资机会,再到2014年的板块和大小盘灵活切换,刘晓龙的投资理念逐步完善。对于未来的行情,他认为,创业板单边上涨或者个别板块极端性上涨的行情比较难以持续,市场风格会越来越均衡,而这种风格对于广泛涉猎、不拘泥于某一类领域的投资人是非常有利的。