

刘晓龙 不偏执的全能手

□本报记者 常仙鹤



多策略应对震荡市

“多策略”是刘晓龙自己命名的一只基金，他将多策略视为对自己投资理念的最佳诠释。在他看来，A股投资收益来源比较丰富，价值投资、基本面投资或者其他单一风格均难以独善其身。只坚持某一种风格，很可能会在某段时间严重落后于市场。如果要达到长期保持在市场的领先地位，就要对各种类型的市场有所了解并能欣然接受，这只有采用多策略的做法才能去不断适应。

多策略的优势在于风格灵活，能结合市场环境进行策略调整。相对于单一策略风格的基金，多策略的投资风格有助于优化基金组合净值波动，从而达到基金资产长期稳定增值的目的。而刘晓龙恰是这样一位各方面能力都很突出的全能型选手。过往数据显示，刘晓龙管理的基金业绩非常稳健，每年净值增长率均在前1/3。据好买基金研究中心的统计数据显示，截至10月22日，广发行业领先成立以来的回报为103.80%，大幅超出同类基金41.77%的平均收益率。广发新动力自成立以来的业绩为133.10%，大幅超出同类基金56.74%的收益率。长期来看，其管理的基金在行业中处于领先地位。截至10月22日，广发行业领先的业绩在375只基金排名第13位，广发新动力在615只新基金中位列第6位。

刘晓龙业绩的稳健正是建立在多策略的基础上。2012年，刘晓龙以逆向策略为主，配置房地产、医药、白酒等传统成长股，并在11月底股市波动中果断加仓周期行业，获得了较好收益。2013年，他以主题投资策略为主，配置LED等技术制

与基金业内大多数基金经理主打成长风格不同，刘晓龙是一位擅长多策略投资的基金经理。在他的观念里，一种风格难以长期战胜市场。根据不同市场环境，他会采用价值、逆向、成长、主题、事件等多种策略来挖掘优质企业，从中获取超额收益。广发基金即将在11月9日至12月4日发行的广发多策略混合型基金，就将由刘晓龙来担纲。

资料显示，刘晓龙具有8年证券从业经验，从2010年11月23日开始担任基金经理，目前他还担任广发基金权益投资一部总经理，管理着广发行业领先和广发新动力两只基金，其中，广发行业领先以持续优胜的业绩获得“三年期开放式股票型持续优胜金牛基金奖”。

对于当前的市场，刘晓龙认为，经过一轮牛熊洗礼后，市场又回到2012年下半年到2013年上半年的情景，即经济基本面和企业盈利比较差，资金倾向于政策驱动、事件驱动的主题投资阶段，市场整体上表现较为平衡。

刘晓龙，工学硕士，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日起任广发新动力股票基金的基金经理，2015年1月14日起任广发基金有限公司权益投资一部总经理。

淡化仓位 重视结构

9月16日至10月29日，市场明显走出了一波结构性反弹行情。刘晓龙对后市的判断依然来自于市场，他认为，当前A股的走势与2013年上半年有点相似，市场只有结构性机会，未来3个月市场可能暂无大的系统性风险，但也不具备催生大行情的条件，部分行业和个股会走出结构性行情。

基于结构性行情的判断，刘晓龙会淡化仓位配置。刘晓龙认为，投资分三个层次：第一个层次是通过基本面选个股，基金经理在研究员阶段都会有所历练；第二个层次是行业配置，一般需要一两年的时间去学习各行各业，景气和不景气的都要看，因为市场总是轮动的，彼时看似没有希望的行业过几年也许就变成有投资机会的行业了。在了解了所有行业的大致运行过程后，基金经理就会具备行业鉴别的能力；第三个层次是全市场的仓位协作能力，就是看大盘的多空。但是，只要把前两点做好就是一流的基金经理了，第三个层次难度最大，基本上一轮牛熊下来才能练习一次，因此也不应成为公募基金经理努力的主要方向。“在波动占大多数时间的A股中，仓

位并不重要，只有在2008年和2015年年中做多空的判断才有意义，其他时间重要的是结构和个股。”刘晓龙如此表示。

“当前的市场与2012年下半年类似，整体波动率不大，大板块配置的机会比较少。唯一的不同就是2012年市场从低点起来，现在的市场估值仍然偏贵。”在总体思路尚未明确的情况下，刘晓龙对策略的选择会多于对方向性的预测。当前的市场就是一个存量博弈的市场，策略性的选择成为获得超额收益的重要来源。

对于基金经理来说，每年确定性的机会就那么几次，大多时候都是在变化，那么只要市场是变化的，多策略就有用武之地。具体来看，刘晓龙会用到主题、事件驱动、从基本面角度选择价值股以及从产业趋势挖掘新兴成长股等策略。在对事件驱动的理解上，刘晓龙举例说，对基本面和业绩跟踪比较到位的股票，当自己的预期与市场发生预期差，一般来说短期就会有一波事件驱动型行情。

对于主题的选择，要根据常识和当时的市场温度来判断未来行情会走多长，量能有多大，其次是现在已

经反映了多少预期，在什么位置关注到它的，如果很靠前可能就会重仓。而在操作上，对于一个主题，刘晓龙一般会选择4、5只股票，总共持仓不超过10%。之所以在仓位配置不会过重，是为了短期事件兑现能够及时清仓了结。而在等待下一次机会的过程中，会维持在两到三成的低仓位运行。在近期的主题投资上，刘晓龙看好工业4.0与国企改革相关的军工行业等。

刘晓龙之前看好传统制造业的成长股，但在今年，他发现随着经济总量增速下降，中游的制造业企业盈利均出现大幅下滑，只有极少数企业能实现增长。但仍然有阶段性的行情，比如遇到主题或者短期事件的驱动，只要预判会有30%以上的空间，就可以提前埋伏，赚短期的差价。另外，在国企改革领域，可以关注军工板块尚未停牌的中小市值个股。还有一种是面临资产价值重估的企业，可以作为风险收益比相对比较高的一类资产进行投资。比如服装企业，用市值去掉现金等价物可以算算企业资产估值是否合理，如果合理转型是比较有优势的，总体风险就不大。

看好健康养老等新兴产业

从市场情绪看，总体上市场风险可控。刘晓龙分析，负面因素方面，经济基本面比较差已经是市场共识，不会对股市带来新的冲击。企业盈利仍有下调空间，这在三季报前的市场已逐步反映。但仍有一个因素在未来两三个月需要警惕，那便是大股东解禁。7月份股灾时期，上市公司大股东均做出了半年内不减持的承诺，但股价的暴跌使得原来高位质押股资金链紧绷，一旦解禁，减持压力不可小觑。

对于正面的因素，刘晓龙认为还是要看改革，包括国企改革和体制改革推进的力度。“如果政策推进力度出现超预期的正面变化，市场活跃度会再度提升，回归赚钱效应，修复市场信心。”刘晓龙说。

接下来，刘晓龙会从两个维度做重点布局，一

是从基本面驱动的角度看行业，选择总需求还在快速增长的稀缺行业，比如核电、高铁后市场（主要产品面向高铁维护领域的技术和设备）等；二是长期战略型的配置，即顺着产业发展趋势战略配置新兴成长股。

在中长期战略性布局方面，刘晓龙也有一套自己的思路。按照交易对手方的不同，刘晓龙会把企业分为三类，即B2G，以政府为交易对手；B2B，与企业做生意；B2F，与家庭做生意。而中国最有消费能力的还是老百姓，所以在大方向上，刘晓龙倾向于配置B2F型企业。

鉴于以上的判断，刘晓龙比较看好家庭未来的消费，集中于养老康复产业、年轻人的新兴消费、体育产业等，只要有一定的先发壁垒，就一定要战略性地布局。总

体上，衣食住行属于消费的初级阶段，接下来家庭投入更多的将是健康和快乐。健康如干细胞、基因检测等，快乐如游戏、旅游、体育等子行业。虽然目前这些新兴产业还处于发展初期，基本还在不赚钱的阶段，但这些行业的发展势头很猛，企业盈利会爆发式增长。

经过5年的基金投资管理经历，尤其是经历了今年上半年市场急涨急跌的洗礼，刘晓龙更加坚信，没有什么东西是长期不变的，再差的东西也应该有一个价值，当它被压制到极致的时候，可能就会有一个短期的反弹，而这个反弹很可能会来得异常猛烈。所以，“在理念和市场面前，我会选择市场，接受市场的无限可能性，在投资的道路上努力勤奋，用无限的策略，为投资者赚钱。”