

广发基金国际业务部负责人李耀柱：

融合海内外投研力量 投资全球优秀企业

□本报记者 万宇

在第十六届中国基金业金牛奖评选中，广发基金荣获“海外投资金牛基金公司”奖。自2013年以来的六届金牛奖评选中，广发基金分别在2013年、2014年、2018年荣获“海外投资金牛基金公司”奖，海外投资能力获得业内认可。

广发基金国际业务部负责人李耀柱在接受中国证券报记者采访时表示，广发基金是业内较早布局海外投资业务的基金公司，公司在内地、香港和伦敦形成三地高效协同、海内外高度配合的投研体系。以此为支撑，广发基金海外团队坚持长期价值投资，发掘优秀企业，与优秀企业共同成长。

融合海内外投研力量

海外投资是广发基金多元投资能力版图中重要的一块拼图，也是其为投资者提供全球资产配置服务的战略高地。

2007年，广发基金成立国际业务部，是业内较早布局海外市场的基金公司。2010年，广发基金在香港设立子公司——广发国际资产管理有限公司，研究领域覆盖港股、美股等市场。2015年，广发国际资产管理（英国）公司在伦敦成立。自此，广发基金国际业务形成三地高效协同、投研一体化的全球联动布局，以国际化视野



李耀柱，香港科技大学金融数学与统计硕士，近9年证券从业经验，现任广发基金国际业务部副总经理，管理广发科技动力、广发沪港深新起点等基金。曾任广发基金中央交易室交易员、投资经理助理、国际业务部研究员及基金经理助理。

洞察全球市场的机会。

李耀柱介绍，广发基金组建了多层次的海外投资人才梯队，其投资人员平均从业年限在9年以上。据了解，基金经理李耀柱、余昊、张东一均具

有较长的研究经历与投资经验，是业内少数经历过港股2011年和2015年大幅波动且交出优秀成绩单的投资团队，港股研究团队负责人王琪拥有14年从业经验，在国内外医药、大消

费、石化行业研究上有着丰富经验和深厚积累。

此外，广发基金强大的宏观策略及行业研究团队，也为基金经理进行海外投资提供了重要支持。李耀柱举例，宏观策略部搭建了完善的宏观策略研究框架和体系，对股票、固收、资产配置、商品以及海外等各类资产进行前瞻性的深度研究，形成定期的宏观策略建议。行业研究发展部专注于研究A股、港股行业及公司，提供深度的基本面研究支持。

在李耀柱看来，广发基金的海外投研优势具有两大特色，一是海外团队持续十二年专注于研究港股和美股，二是海外团队与内地团队的紧密互动，高效配合，以全球视角把握投资机会。例如，某些中资企业的业务及竞争对手都在内地市场，但上市地点在香港或美国。对于这类标的，海外团队借助内地团队力量，对行业趋势、竞争格局以及产业链上下游做到深度研究，充分把握企业的内在价值。

与优秀企业共成长

据Wind统计，截至6月20日，广发纳斯达克100（QDII）自2012年8月15日成立以来累计回报191.80%，同类基金排名第2，年化回报为16.88%。广发全球精选人民币自成立以来累计回报90.65%，同类基金排名第4。

凭借优异的长期业绩，广发基金的海外投资实力日益为市场所认可。自2013年至2018年，广发基金在六年内三次荣获“海外投资金牛基金公司”奖。总结取得成绩的原因，李耀柱表示，海外团队坚持长期价值投资，通过深度的基本面研究，挖掘持续成长的优秀企业，坚持做时间的朋友，与优秀企业共成长。

“我们重视公司质地和业绩的长期稳定增长，在研究中更关注影响企业价值的中长期因素，对企业短期经营数据的波动关注较少。”李耀柱介绍，一家企业能否为股东持续创造价值，取决于企业创造价值的内在动力，包括企业的商业模式、竞争优势、治理结构、发展战略、产业格局等，这些是影响企业成长的关键要素，也是影响其长期价值的核心因素。

广发基金海外投资团队从长期视角出发研究企业基本面，评估企业的内在价值。他们结合宏观经济周期研究产业发展趋势，选择能保持持续、稳定增长的行业作为研究重点；他们横向对比美国科技产业、日本消费行业的发展趋势，总结头部企业的发展规律，帮助团队更好地评估企业的长期价值。

展望未来，李耀柱介绍，广发基金立足在海外投资领域积累的优势，将继续丰富海外投资产品线，帮助投资者把握全球经济增长的红利。

广发聚宝混合基金

谭昌杰：在控制回撤基础上积累收益

□本报记者 万宇

近年来，以绝对收益为目标的偏债混合基金逐渐走入投资者的视野。广发基金债券投资部谭昌杰是业内较早采用绝对收益理念管理这一类产品的基金经理。他重视风险控制，自上而下选择低相关性、风险较低的多类别资产构建组合，逐步积累收益。

“只要方向正确，慢就是快”，谭昌杰在接受记者采访时表示，这类基金虽然每年的收益未必很高，但能在控制回撤的基础上积累收益。自2015年以来，股债两市跌宕起伏，但他管理的广发聚宝、广发趋势优选、广发聚安连续四年实现正收益。其中，广发聚宝混合在第十六届中国基金业金牛奖评选中荣获“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”奖。

走正确的路 慢就是快

步入证券行业11年，谭昌杰负责基金投资已有7个年头，先后管理货币、保本、纯债、偏债混合等不同类型的产品，经验丰富。“有思想、价值观正、稳健、随和”是投资圈对谭昌杰的评价。在持有人眼中，谭昌杰管理的偏债混合基金净值波动较小，投资性价比高。

Wind统计显示，截至6月15日，上证指数过去4年累计下行44%，最大回撤达到-51%，而在此期间，他管理的广发趋势优选累计涨幅达到41.96%，排在同类基金前3%，最大回撤仅为-4.91%。广发聚安A累计回报



谭昌杰：11年证券从业经历，7年投资管理经历，先后管理货币、纯债、保本、偏债混合产品，具有丰富的投资经验。其中，由他管理的广发天天红、广发聚宝混合均曾在中国基金业金牛奖评选中获奖。

44.92%，同类排名第1。过去四年，不管股债市场如何波动，广发趋势优选、广发聚安、广发聚宝均每年实现正收益，折射的正是谭昌杰的绝对收益理念。

“从长期看，只要方向正确，慢就是快。以绝对收益为目标的偏债混合基金，虽然每年的收益未必很高，但能在控制回撤的基础上积累收益。”谭昌杰是一位坚信长期价值

的投资者，追求高性价比的长期复合增长率。因而，他更喜欢从长期角度出发，寻找风险较低、确定性较高的机会。

“很多东西短期收益可以算得很清楚，但长期收益很难算清楚。”谭昌杰说，落实到投资中，如果太关注短期收益，容易脱离基本面，让组合承担高风险。例如，有些公司的价值已被高估，但看着短期股价上涨，投资人很可能抵挡不住市场诱惑追涨。

谭昌杰介绍，客户资金的性质也会影响到基金的中长期风险收益特征。如果一只基金以绝对收益为目标，又能做好回撤控制，客户更容易坚持长期投资。例如，广发趋势优选的核心客户注重长期回报，多年来坚定持有。在此基础上，他得以更好地从长期价值出发，稳步积累收益。“很庆幸能在较早的时候参与绝对收益基金的管理，但更想感谢的是投资者多年的陪伴。”谭昌杰说。

控制回撤 资产配置增厚收益

在谭昌杰看来，绝对收益目标可以分三个层次：第一个层次是每个年度都不亏损；第二个层次是收益率战胜货币市场基金；第三个层次是在这个基础上不断增厚收益，努力为客户实现年化5%-8%的复合回报。

Wind统计显示，截至6月15日的过去四年，广发趋势优选年化回报9.14%，最大回撤-4.91%。第三方研究机构评价称，2015年下半年至2016年初、2018年股市均经历幅度不小的

调整，2017年是债券熊市，广发趋势优选稳健的净值曲线，展现了基金经理出色的风险控制能力。

如何在市场大幅波动时控制回撤？谭昌杰认为，核心是做好两点：一是自上而下做好资产配置，选择低相关性的、风险较低的多类别资产构建组合；二是重视风险控制，及时做好止损。谭昌杰进一步介绍，绝对收益策略需要有债底作为保护，他偏好于选择1-3年期AAA国企债作为底仓。“这部分资产的作用是构建绝对收益的安全垫，在此基础上再加入不同的风险资产，例如，长期利率债、可转债、权益、新股申购等。”其中，在配置风险资产时，他会侧重评估承担的风险和收益的确定性。

除了自上而下配置多资产，谭昌杰还会通过分散投资和及时止损等来控制回撤。假设基金有20%的资金投资于股票资产，他会在行业和个股层面进行分散，单只个股的集中度尽量不超过2%。此外，谭昌杰也给自己制定了严格的止损标准，投资标的跌到一定程度，必须要卖出。

总结如何管好以绝对收益为目标的偏债混合产品，谭昌杰认为，风险管理非常重要。这类产品的客户最在意的不是收益率有多少，但他们对于亏损非常敏感。因此，基金经理管理组合时，应该让组合承担的风险与客户的需求高度匹配，在控制波动的基础上追求收益。他相信，虽然这一细分品类近期才慢慢进入大家的视野，但随着未来打破刚兑，将会成为更多客户的理财选择。