

安信基金总经理刘入领:

坚持价值投资理念 持续扩大能力圈

□本报记者 张焕灼



刘入领,经济学博士。历任国通证券股份有限公司(现招商证券股份有限公司)研究发展中心总经理助理、人力资源部总经理助理;招商证券股份有限公司战略部副总经理(主持工作)、总裁办公室主任、理财客户部总经理;安信证券股份有限公司人力资源部总经理兼办公室主任、总裁助理兼营销服务中心总经理、总裁助理兼安信期货有限责任公司董事长、总裁助理兼资产管理部总经理。现任安信基金管理有限责任公司总经理,兼任安信乾盛财富管理(深圳)有限公司董事长。

作为一家2011年12月成立的基金公司,在不到十年的时间里,安信基金稳扎稳打,耐心打磨业绩,交出靓丽的中长期业绩成绩单。近日,安信基金总经理刘入领在接受中国证券报记者采访时表示,公司在发展历程中始终牢记“价值投资践行者”的初心,回归本源,努力扩大能力圈,坚持选股标准不动摇。

坚守价值投资理念 努力拓展能力圈

作为经济学博士的刘入领,带领安信基金荣获了多项金牛奖殊荣,在屡有斩获的征途中一直没有停止观察和思考,尤其是公司如何坚守“价值投资践行者”的初心,又如何在具体的投资实战中持续为投资者获取中长期稳健收益。

刘入领认为,一家基金公司要谋求长远发展,依靠的是投研思维的内核,必须坚持正确的投研理念。在公司内部,刘入领不断向投研团队强化和推进价值投资理念的融会贯通,目前公司已经形成较为成熟的价值投资框架。安信基金确立了价值投资的三大核心原则:第一,相信股票有其“内在价值”并且能被研究及评估;第二,投资收益的根本来源是企业自身成长带来的利润增长;第三,价值投资要符合合理性框架,不跟风、不风格漂移、不丧失原则。

“我们坚持价值投资理念,认真思考巴菲特讲的‘能力圈’

是什么,努力扩大我们的能力圈,”刘入领在谈到如何拓展认知能力时,用了“全力以赴”四个字。“能力圈的扩展是极其困难的,它不是盲目地跟从热钱走向或风口,而在于提升对股票的认识能力,形成认知优势,筛选出符合价值投资标准的优质标的。扩展能力圈的过程异常艰苦,就像健身时要长出一块新的肌肉一样,它是一个撕裂、重塑、加强的过程。”

过去一年成长类风格投资明显占据上风,关于价值与成长之间关系的讨论层出不穷。“我们要反思的问题是,如何去把握好真正的成长股机会。”刘入领多次与投研团队沟通强调,坚持价值投资理念必须清楚地认识到价值投资既能够涵盖低估值风格,也能够涵盖成长风格。巴菲特的投资框架也从未将成长股和价股截然分开,都是用同一个标准来选择股票。从这个意义上看,回归本源,有一部分好股票就在成长

股里。能够在不追逐泡沫的同时筛选出真正的成长股机会,这是扩大能力圈工作的重点。

“所谓发现价值,就要认知比别人早,深度比别人深。”刘入领认为,在拓展认知能力的同时,决不能放松或动摇选股标准,否则就会掉进价值陷阱或成长陷阱。他坚信,从中长期来看,价值投资者的业绩一定不会落后,这也是机构能够长期为客户创造价值的前提。

刘入领指出,中国企业“走出去”已经具备了很好的条件,这为培育成长股提供了一片沃土。他对此打了一个形象的比方:中国的好企业会由原来的“全运会选手”成长为“奥运会选手”。

随着部分中国企业逐渐走向世界,行业发展的天花板会进一步抬高,未来的核心资产很有可能就是这类企业。刘入领要求公司投研团队要努力提高认知能力,深度认知中国企业在全球范围的竞争力。

大环境充分利好公募行业

2020年是公募基金迅猛发展的一年,行业规模、新募资金再创新高。成立刚满9年的安信基金管理规模稳步增长,中长期业绩稳健。刚刚过去的2020年,安信基金旗下的公募基金规模增加至714.65亿元,其中非货规模568.89亿元,同比增长138.32亿元,增幅达32%。银证证券数据显示,安信基金权益类基金五年期业绩排名同类前11%,固收类基金五年期业绩排名同类前19%。同时,公司还有多只绩优产品中长期收益排名靠前。

安信基金对当前宏观经济和公募基金所处大环境信心十足。整体而言,中国经济基本面动力强劲,政策面利好公募基金行业。一方面,我国人均GDP已跨过1万美元大关,居民财富持续增长;另一方面,股票在各项大类资产中明显拥有更好前景,配置A股的需求还将持续上升。

“可以预见疫情一定会得到控制,外部扰动大概率会缓和,基本面优秀的公司盈利情况会明显改善”。刘入领如是分析。

对于今年开年以来市场整体表现,安信基金认为,阶段性调整方向值得关注,前期出现估值泡沫的股票会得到一定的纠正,被低估的板块、盈利复苏明显的行业可能会得到一定的重视。全年来看,市场风格可能比较均衡。如果用三到五年的眼光来看市场,则是相当乐观的。

刘入领认为公募基金的底气还在于,中国股市迎来前所未有的良好政策。首先,“房住不炒”政策将得以贯彻,未来将继续严控热钱流入房地产市场;其次,理财新规的落地,降低市场无风险收益率,进而提高风险资产吸引力。目前监管部门正在努力打造一个对投资者友好的市场环境,提高上市公司质量、强化退市机制、加大违法违规处罚力度、为交易提供便利等,持续优化中长期资金入市环境。

值得注意的是,公募行业快步发展的过程中,投资者“机构化”的过程也非常明显,比基金行业“头部化”过程更甚。过去几年大部分基金收益明显跑赢个人投资者,越来越多的投资者通过基金间接进入股市。投资者机构化的过程也为公募基金提供了一个巨大的行业机遇。

“我们常常提到‘护城河’与‘安全边际’等概念,其实,当层层剥掉这些概念和术语之后,价值投资理念最核心的内涵就只剩下两个词,理性和保守。”刘入领强调,公募基金以相对收益排名为主要特征,但从中长期看,不让客户亏钱是第一位的。“我们都应该有一颗做‘绝对收益’的心。”刘入领如是说,要主动升维自己的方法论,不能机械刻板地理解价值投资。支撑长期

在主题基金走俏的2020年,消费、医药、新能源等行业深受市场追捧,基金公司加紧布局热门赛道。在此背景下,安信基金没有随波逐流,而是仔细地甄选为数不多的几个行业,包括医药健康、科技硬件、科技软件等,布局相关主题基金。

今年以来港股引起市场广泛关注。对于港股的投资机会,行业不少机构窥视已久。安信基金是业内相对比较早全面进行港股个股研究的机构之一,研究员自两三年前开始在日常投研工作中覆盖港股的研究。

“我们一直都有产品在投资

理性与保守并重 降低投资风险

业绩的关键在于要坚持以精选个股为基础,每赚1%收益的背后要承担尽可能低的风险,要尽量避免亏钱。

“安信基金成立九年,有一点我们非常自豪,就是建仓期满的所有产品,自成立起持有至今没有让客户亏钱的。”刘入领欣慰地表示,“未来我们将继续努力,为客户创造更好的投资业绩”。

Wind数据显示,截至2020

年底,安信基金共有67只基金,绩优产品辈出。权益产品方面,安信价值精选成立以来总回报385%,年化收益率26%;安信灵活配置近三年累计回报113.9%,年化收益率28%,2020年收益率70.8%;安信优势增长、安信新回报,去年均实现60%-70%的收益率;以上产品没有承担太多的风险,夏普比率较高。“固收+”产品方面,安信稳健增值自成立以来连续22个

季度正收益,截至2020年底累计回报47%。公司旗下还有众多业绩优异、回撤较小的“固收+”产品,近两年年化回报均在8%以上。

“全市场选股的权益基金如果从中长期维度看年化收益率达到20%-30%的水平,坚持做下去就一定会胜出”。刘入领满怀信心地说,“绝对收益策略产品,长期看将成为投资者开展低风险理财的首选”。

主题基金须根植于中长期投资逻辑

安信基金认为,布局主题基金一定要看中长期逻辑,切忌一味追高追热。主题基金受制于选股的行业面较窄,波动性可能大于全市场选股的宽基,所以须格外强调中长期逻辑。“我们担心‘阿尔法’有可能无法覆盖‘负贝塔’带来的巨大损失,这种情

况历史上也出现过。”

2020年底,安信基金发行了医药健康主题基金。之所以布局这只产品,刘入领表示主要基于两个中长期的看法:第一,医疗服务行业符合中国未来人口结构和消费升级的发展趋势;第二,医药是最为复杂的一级行业之一,可进一步

细分为7-8个子行业,相对容易找到估值洼地,做出“阿尔法”。

主题基金的销售工作需要高度重视客户遴选和风险揭示,确保投资者适当性的落实。只有客户充分理解主题基金的风险收益特征,才能在市场波动时坚定持有,直到收益满满。

坚定看好港股 放眼长远

港股,从去年年中起就坚定地看好港股资产,并开始布局相关产品。”目前,安信基金投资标的涵盖港股的有17只产品。2020年底安信基金将一只投资范围涵盖港股的基金重新定位,将更高的仓位用于投资港股;同时正在布局港股主题基金。

从中长期来看,安信基金坚定地看好港股市场,主要原因来自于底层逻辑:一是香港拥有成熟的资本市场和独特的上市资源;二是未来几年内地会有更多优质标的选择在港股上市,港股市场将持续吸引公募资金流入。刘入领提醒道,港股投资要放眼

长远,不应仅仅看到现在A/H股差价比较大或者估值处于洼地,就一拥而上。毕竟估值差异很快就会缩小,而公募基金是重视长期业绩的,投资者应该基于对行业、个股的深入研究去精选个股,同时要学会规避港股投资的风险,才能给投资者带来良好的投资体验。