

农银汇理梦圆:

## 一位新生代基金经理的十年之约

□本报记者 徐金忠



梦圆,6年证券从业经历,硕士研究生。历任中银基金管理有限公司研究员、农银汇理基金管理有限公司基金经理助理,现任农银汇理基金管理有限公司基金经理。

## 笃定的十年之约

如今,梦圆希望做到的是褒贬由人、宠辱不惊。于她而言,“百日”的投资之中,需要在专业能力方面,不断总结经验、吸取教训。

她非常明确:“要提升自己认知的长度和广度,就要不断学习新东西。在学习这件事上永远都在路上。不要觉得自己短时间内业绩还不错,就好像对行业懂得很多了,这才是错误的开始,只有学得更多才不会吃亏。”

这也是在整个采访中梦圆一直正视的问题,她谈道,“一开始大家怀疑你很正常,新手就该被怀疑,凭什么你一上来人家就要夸你?博马舍说过一句话:若评论不自由,则赞美无意义,希望自己可以在批判中不断成长。”

回顾自己的投资经历,春节后的市场回调,既在梦圆的预期之中,又在她的意料之外。

当时,由于美债利率快速抬升,导致长久期资产估值快速下调,医药作为成长逻辑占主导的板块不可避免会出现回调。“基本的认知是,一旦宏观流动性平稳,这种回调就会结束,并最终被业绩的成长所消化,但对时点的判断确实很难。”梦圆不忌讳自己遭遇到的挑战。

梦圆说道,“入行的时候,我给自己的规划是以10年为维度。从研究员做起,转到做投资,我对自己的专业能力充满信心。”

相比一时的宠辱得失,梦圆更在意市场变化之际,自己在专业能力上的“风险敞口”。

“那段时间我选择密集调研,甚至主动增加调研密度。不对自己投资产生怀疑的前提,是确保自己的投资在专业轨道上,希望自己的投资没有明显风险点,经得起市场考验。”梦圆表示。

一线调研,是梦圆一直以来的习惯,研究员出身的她,一旦进入调研状态,就是她最精彩一面的体现。这样的习惯,在她转身成为基金经理后,得以充分保留。“医药行业投资,有无穷无尽的魅力;医药行业投资,又极其考验投资者的专业能力。一步一个脚印实地调研,一家又一家公司实地走访,可以为投资提供最坚实的基石。”梦圆表示。

梦圆引述查理·芒格在总结自己成功投资时说过的一句话,“在鱼多的地方钓鱼。”“如果把A股所有行业放在一起做比较,就会发现医药行业就是‘鱼’最多的海域之一。”对医药行业的机会,梦圆充满激情。

在专注投资医药行业之上,“十年之约”是她为自己定的“小目标”:投资医药板块这个拥有长期机会的行业,梦圆希望不断深耕深研,赚行业和公司成长的钱,做时间的朋友,努力为投资者带来丰厚回报。

## 医药投资专业之道

抛却短期基金净值的震荡,所属行业的业绩和估值起伏,认识梦圆的最佳角度,应该是她在医药行业投资的所思所为。在医药行业的投资,梦圆已经形成系统的价值观和方法论。

在梦圆看来,不管是医药行业还是医保支出,商保支出、个人医疗支出都常年保持着双位数以上的增长,其中孕育着很多机会,医药基金存在的意义就是把这个机会找出来。

“从投资的角度看,这种机会主要来自医药制造业的升级,包括创新药、创新器械、创新疫苗和其配套的研发服务及制造机构;以及医药消费的升级,包括专科连锁(比如眼科、齿科、医美)和与专科连锁相配套的产品升级。这种行业的创新与消费升级的崛起本身就是‘大水’,其中具备更强竞争力、更高壁垒、管理能力强的公司就是其中的‘大鱼’。大水养大鱼,投资医药就是去赚公司高速成长的钱,产业研究、深度调研、研究细分子赛道、挖掘具备更强的中长期成长能力的公司,并将其配置。”梦圆表示。

当然,机会与风险共生。成长能力再好的公司,二级市场也会有回撤。

在梦圆看来,医药板块产生系统性回撤的主要原因通常有两个。一是宏观系统性风险。例如,在今年2月中旬到3月中旬这段时间,由于宏观环境的变化,带来了医药行业不可避免地跟跌;二是政策收紧

的风险。从2018年年中开始的医药板块下跌,当时带量采购的政策强度超出市场预期引发恐慌,导致医药板块下跌,但行业支出的成长其实是确定的。

“每一次政策推出其实都是重新分配蛋糕的过程,只要选中能够切到更大蛋糕的行业与企业,即使政策收紧,市场恐慌下跌,公司最终也可以通过业绩证明自己,再次上涨。”梦圆表示。

扎根医药行业的主题投资,梦圆选择的投资路径更为精纯。在采访中,面对记者关于她的持仓,哪些是基础配置,哪些是交易性仓位的提问时,梦圆的回答,并不是常人想中的“一分为二、合二为一”的套话。

“这样做,思维是会分裂的,不能一方面讲长期配置,一方面还在做短期交易。在医药行业投资上,博弈并不是我所擅长的,选择好公司进行配置甚至是提前进行配置,才是应该锻炼的专业能力,我的换手率会偏低,对优质个股的持有时间也会更长。”梦圆的回答很直爽。

对于未来,梦圆非常明确,自己并不是一个“永争第一”的人,但她要求自己不能犯投资上的大错误,并在中长期的时间检验下,成为一名给持有人持续较好回报的基金经理。梦圆告诫自己,市场时时刻刻变化,希望可以通过不断努力,让产品业绩相对稳定,可以找到那些市场上出色的公司,这是一个不易做到却必须去努力的事情。

若不是市场在春节后的大幅震荡,若不是公募基金热热闹闹的“出圈”,投资者认识梦圆这位新基金经理,应该是从专业角度切入,通过一个较长时间维度的业绩,因为在那里才能看到真实和专业的她。

医药学学科背景,之后从医药研究员到医药基金经理助理再到基金经理,这是众多新生代基金经理的常规路径。但今年春节后接手管理基金,遭遇市场和行业突然的“双杀”。一上任,遭遇到“出圈”的公募基金市场环境,一时间将梦圆推至风口浪尖。

善意与热闹情绪的交织,给梦圆提供的是一个来不及过多思考的舆论环境。梦圆没有迷失在这光怪陆离的“舆论场”,听任专业能力让位于舆论话题、听任专注投资退化为饭后闲聊谈资,凭借着专注于投资本身的纯粹哲学,梦圆以专业投资再度获得市场认可,她管理的基金产品实现业绩强劲反弹。

日前,梦圆接受了中国证券报记者专访。这位正在经历舆论热潮的基金经理,在谈及自己的规划时,强调的是“以十年为维度”;在分享投资之道时,对市场大环境和行业大背景了然于胸,对医药行业的大趋势和小周期更是如数家珍。以内心的笃定,梦圆或许代表了新一代基金经理的职业素养。

## “百日”感知冷暖

时间回到2021年的2月24日,梦圆接任农银汇理医疗保健股票和农银汇理创新医疗混合的基金经理。梦圆接任管理医药行业主题基金,一切似乎是一帆风顺、自然而然。但这一切被市场的风云变幻“打断”,给梦圆的登台亮相带来很难抵抗的不确定性。

春节后的2月18日-3月10日,上证指数短时间内下挫8.14%,同期中证医药指数更是创下21.00%的跌幅。以医药投资为主战场的梦圆,管理的基金自然难以逃脱下跌局面。一个不可忽视的大环境是,在经历2020年的行业大年之后,整个社会对公募基金的赚钱效应产生“迷思”,在赚钱光环下,公募基金迅速出圈,一切朝网络文化方向发展,这一波热潮迅速席卷本应以专业为标签的公募基金圈。

她被推到风口浪尖。“新上任的基金经理”和“净值回撤”等标签,迅速成为市场和舆论热议的话题,网络发达,特别是社交网络密集的今天,想完全忽视这样的风浪没有可能。

时至今日,梦圆回想自己的投资历程,在市场下跌之际接手管理基金,当时心情也很复杂。对刚刚管理基金产品的基金经理而言,有太多理由对很多事情产生怀疑:他们可能会怀疑自己的投资能力,可能会怀疑公募基金“受人之托、代客理财”的初心……

但梦圆没有在舆论的风潮中“沉沦”。“评论之中,我看到的是很多投资者给予暖心的鼓励;风浪之中,更多身边人给予的是关心和关怀。”梦圆回忆道。抛开这些外部因素,梦圆非常明确一点,基金经理最终要靠业绩说话,而且是长期可持续业绩,否则投资者有充分理由去否定和质疑,对于这些“是与非”,她有着自己清晰的认知和思考。

基于此,梦圆选择以专业专注对抗一时挫折,她选择以笃信笃行抵抗短期飘摇。在医药行业投资之中,让自己变得更专业更专业。“那个时候,我去大量调研,通过大量一线数据和研究来验证自己的投资,只要你的投资不出错,市场会慢慢认可你。”梦圆回忆道。

没有在慌乱之中随意决策,坚持在逆向之中紧抓优质企业挖掘的本能,市场给医药基金经理证明自己投资的机会,在任职112天后,梦圆在农银汇理医疗保健股票和农银汇理创新医疗混合上的任职回报分别达到10.37%和9.40%。对于基金经理而言,这个时间刚刚起步,但忠于投资的本源,是她经历过今年市场的最大领悟。