

九泰基金刘开运：在投资长跑中胜出

“投资回报的来源多种多样，我们希望组合的投资回报来源于企业不断成长带来的价值提升。因此，我们聚焦于能够实现长期增长的公司，通过长期持有获取较高回报。”九泰锐益基金经理刘开运表示。

刘开运一直在定增基金这一小众产品上坚守。过去 5 年创造了 16% 的年化收益率的九泰锐益即将转型。刘开运表示，“长期投资、主动投研、深度研究”的理念已经深入团队骨髓，转型后投资理念也将一脉相承，未来将通过赛道、竞争、成长去选择行业和公司。“长期投资如一场马拉松，我们希望投资回报能够具备更强的稳定性、可持续性、可复制性，这样才能在投资的长跑中最终胜出。”他说。

实现弯道超车

在 2016 年九泰锐益成立时，A 股定增市场规模高达 1.5 万亿元。但到了 2019 年，A 股定增市场规模为 6798 亿元，缩水了逾 50%。在这一过程中，大量定增基金选择转型，但九泰基金选择了坚持，继续保留旗下 3 只五年期封闭型定增基金，包括九泰锐益。

选择坚守，看似是不动，其实是九泰作为一家后起基金公司，在构建权益投资特色过程中的一次主动出击。“我们一旦涉足这种投资类型，必然选择一条扎扎实实前进的道路——长期投资。我们一定要从长期视角来思考所有的投资问题。”刘开运说。

为了寻找足够数量和质量的标的，九泰基金打造了属于自己的定增投资中心。投研方面，不仅有专门的定增投资决策委员会，也有专门的定增奖金池，投入精锐的力量设立投研服务支持组、资本市场组、投行组，如产业链般深耕定向增发。同时，专门设置独立研究发展部，专注于二级市场的深度行业研究和个股研究。自 2014 年起，刘开运作为定增投资中心总经理，带领团队对定增项目做到了全覆盖。2014 年以来，九泰基金累计主动投资超过 100 亿元，跟踪标的上千个，在坚持精选定增投资策略的背景下，真正投资的标的达到 80 余个。

刘开运认为：“我不是给客户交 3 个月、6 个月的成绩单，我们比的是 3-5 年这一维度。若不能长期持有，短期之内我们也不会靠做波段赚钱。”

事实证明，选择相对难的路，反而实现了弯道超车。九泰锐益近五年业绩达到 109%，备受投资人认可。值得注意的是，九泰锐益的持有人以机构为主，包括私募基金、险资资管、公募基金、证券公司等。

继续关注赛道和成长性

2021 年，九泰锐益 5 年封闭期结束，将转向开放式基金。刘开运表示，过去 5 年的历程，让他们坚信长期投资确实是适合九泰基金的。“长期投资、主动投研、深度研究”的理念已经深入骨髓，这也是九泰基金的 DNA，这一理念将复刻至转型为开放式基金的九泰锐益。

对此，刘开运详细阐述了自己的投资思路。首先选择具备成长性的赛道。他认为，长期投资的确定性来源于行业本身的成长性，这样的行业能不断涌现新的活力，创造增量价值，这决

定了长期投资的大部分收益。

在选好赛道的基础上，刘开运倾向于通过两个关键指标筛选公司。一是竞争，也就是公司在行业中的生存能力。刘开运常用的是资本回报率（利润除以净资产）这一指标，该指标反映了企业经营管理的最终结果，综合反映一个企业的竞争优势、经营管理能力。二是长期成长性。他指出，至少需要关注企业 5 年以上的收入利润成长性，从业务角度提炼出驱动增长的关键因素，并分析驱动因素的持续性。

展望未来，刘开运坚定看好高品质成长股。他认为，成长类行业具备自身行业增长阿尔法，不太依赖于宏观的变化。“长期投资就像马拉松，不应追求一时的高回报，更应追求长期价值的可持续增长。”刘开运表示，“我们希望投资回报能够具备更强的稳定性、可持续性、可复制性，这样才能在投资的长跑中最终胜出。”

来源：中国证券报

记者：李惠敏

风险提示：材料仅供参考，不作为任何投资建议或投资承诺。基金不同于银行储蓄等能够提供固定收益预期的金融工具，当投资者购买基金产品时，既可能按持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》及《产品资料概要》等基金法律文件。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。