截至7月20日，已有多家基金公司披露2020年二季报，刘格菘、冯明远、阳琨、李晓星、赵晓东、归凯等知名基金经理的重仓股和后市研判也逐一曝光。整体看，知名基金经理二季度普遍加仓，但调仓动作十分频繁，出现减持白酒股的现象。尽管近日A股市场周期股爆发，风格切换迹象再现，但知名基金经理依旧长线看好科技股。

新华社图片

知名基金经理二季度普遍加仓

长线仍看好科技股

□本报记者 李惠敏 林荣华

加仓者众

从知名基金经理的二季度仓位变化看，提高股票仓位者众多，例如2019年偏股基金业绩冠军刘格菘。截至二季度末，刘格菘管理7只混合型产品，管理规模合计695.23亿元。整体看，7只产品二季度末的股票仓位均超过八成，广发多元新兴、广发小盘成长A、广发创新升级、广发双擎升级A的股票仓位超九成。与一季度相比，仅广发科技创新的股票仓位出现下降，其余6只产品股票仓位均有所增加。其中，成立于今年1月22日的广发科技先锋股票仓位大幅增加了17.89个百分点，广发小盘成长A的股票仓位也增加了12.34个百分点。

阳琨管理的华夏兴华混合型基金二季度末股票仓位达90.85%，较一季度末的83.97%，提高了近7个百分点。从前十大重仓股来看，先导智能从一季度的第九大重仓股增持至二季度的第一大重仓股，而一季度的新和成、中南建设、新宝股份、璞泰来、东山精密和九州通被剔除，新进了立讯精密、东方财富、七一二、三花智控、安图生物和山煤国际。此外，冯明远管理的信达澳银核心科技混合二季度末股票仓位达88.98%，较一季度的80.68%增加了8个多百分点。由赵晓东管理的富兰克林国海中小盘股票仓位达88.99%，较一季度的85.51%增加了3个多百分点。

部分今年成立的新基金也快速建仓。由赵枫管理、成立于今年2月的睿远均衡价值三年持有期混合，截至6月30日的股票仓位达84.59%，前十大重仓股占比49.94%，分别为三诺生物、宁波银行、万华化学、瀚蓝环境、健康元、中国国旅、华润啤酒、隆基股份、东方雨虹等。

白酒股遭减持

与此同时，也有部分知名基金经理仓位变化不大，但调仓动向明显，白酒股被减持。

具体看，由傅鹏博、朱璘、陈烨远管理的睿远成长价值混合股票仓位达91.13%，前十大重仓股占比达50.36%，分别为国瓷材料、隆基股份、信维通信、立讯精密、东方雨虹、万华化学、凯利泰、人福医药、三诺生物和梦网集团。而一季度前十大重仓股中的五粮液和千方科技已消失，人福医药和三诺生物则新晋前十大重仓股。

同样减持白酒股的还有李晓星。李晓星管理的银华中小盘在今年二季度净值上涨超过30%。截至6月30日，银华中小盘股票仓位为86.92%，较一季度末的88.01%略有下降，但其十大重仓股变动较大。其中，一季度第一大重仓股五粮液已经消失，泸州老窖、顺鑫农业等白酒股，以及金山办公、新媒股份和长春高新也被剔除在二季报的前十大重仓股，只有掌趣科技、吉比特、立讯精密和宁德时代仍在。隆基股份、山东精密、TCL科技、韦尔股份、鹏鼎控股、科达利新晋二季度前十大重仓。

部分基金对科技股也进行了调仓。冯明远管理的信达澳银核心科技混合前十大重仓股变动较大，京东方A、欣旺达、风华高科、长信科技、兆驰股份新晋前十大重仓股，中恒电气、华泰证券、中信证券、远光软件和中兴通讯则从一季度的前十大重仓股中消失。归凯管理的嘉实增长混合基金二季度末股票仓位为73.82%，较一季度的73.10%变动不大，但一季度的前十大重仓股星宇股份和深信服在二季度的前十大重仓股中消失，恒生电子和我武生物则新晋为二季度前十大重仓股。此外，由赵晓东管理的富兰克林国海中小盘前十大重仓股集中度较一季度有所下降。其中，宋城演艺从二季度的前十大重仓股中剔除，双林生物新晋成第八大重仓股。

布局消费与科技

虽然近日A股周期股大爆发，风格切换迹象再次出现。但从知名基金经理的二季报看，科技股、消费股依旧被长期看好。

刘格菘在广发科技创新混合的二季报中表示，自主创新将是我国经济发展的持续原动力。随着5G投资高峰的来临，基础设施建设以及在垂直领域的云应用都有较大的成长空间。同时，随着海外疫情的缓解，以光伏为代表的新能源行业开始复苏，国内外需求将出现共振。冯明远也认为，疫情过后，5G后应用将蓬勃发展，新能源车未来会进入千家万户，科技一如既往将是推动人类社会进步的动力。

李晓星表示，未来一段时间选股主线继续围绕消费升级和科技创新，选择两大方向子行业中景气度向上、业绩和估值相匹配的优质公司，选择行业集中在白酒、食品、农业、医药、电子、传媒、计算机、新能源等领域。在没有新利空情况下，维持偏高仓位。

赵枫指出，中国经济在本次疫情中表现出很强的韧性，不仅显示出中国制造业强大的竞争力，也反映了中国经济的稳定性已经较以往有了显著提高。预计权益投资仍将是中国未来几年最具吸引力的投资方向，更多具有强大竞争力的优秀企业涌现出来，投资者可通过深入的研究捕获更多的投资机会。

傅鹏博认为，聚焦企业切实的增长能力和边界将是未来一段时期的工作重点。同时，密切关注宏观政策的边际变化，保持对持仓企业的敏感性。

富国基金李元博：

投资须有“破界”的勇气

□本报记者 李良

7月以来，A股市场风格骤变，低估值与成长股之间的博弈暗流涌动。对于偏好成长股投资的李元博而言，新环境下如何保持业绩的优秀，这是新一轮的挑战。与此同时，7月以来，爆款基金不断，资金借道公募产品入市的热情有增无减，对于行将执掌新产品富国创新趋势股票型基金的李元博而言，本周新基金发行之后，如何进一步展现自己的投资能力，也是一个新的挑战。

“基金经理要有‘破界’的勇气。要在投资过程中，不断打破自己的认知边界，也不断打破自己的能力边界。没有包打天下的投资技巧，只有不断完善和成熟的投资理念和投资体系。”李元博说，“对我而言，富国创新趋势基金也是一次‘破界’的机会，它的策略容纳量更大，投资环境更开阔，所经受的考验也自然更大。”

淡择时 精选股

11年证券从业的历练，6年基金经理生涯的打磨，李元博的魅力，便如鲜花盛开，绽放在他执掌的4只基金身上。

富国基金官网经托管人复核的数据显示，截至7月8日，李元博目前正在管理的4只基金任职回报率均超过75%。如富国科技创新混合基金，自2019年5月6日成立至2020年7月8日，任职总回报为77.51%，超越业绩比较基准44个百分点；管理时限较长的产品中，自2016年6月开始管理的富国创新科技总回报达145.50%，超额回报率达121.71%。

好业绩是如何炼成的？李元博用自己的实战告诉投资者，精选个股是他的最强战技。“除非面临重大系统性风险，否则，我基本不做趋势性的择时判断，而是把全部精力放在精选个股上。在我的基金产品中，长期组合的仓位都是比较高的，公开披露的报告里，很少有低过85%的情况。我会根据个股基本面变化和涨跌幅度来进行调整，但很少主动降低仓位。”李元博说。

值得注意的是，在精选个股的方法中，李元博有一个显著的特色，即基本面右侧交易——在股价和基本面都步入上升通道时才会积极买入。这个特色意味着，他对个股的业绩有着非常严苛的筛选标准，不仅关注企业动态盈利能力，还要求财务指标健康，并且未来业绩增速有较高确定性。而这个特色也同样意味着，李元博执掌产品的靓丽业绩背后，是大量的基础性研究和持续跟踪调研，高强度的工作付出保障了产品业绩的可持续。“整体上，我的方法的胜率在60%以上，这是机构投资者做过统计的。”李元博告诉记者。

新机遇 新挑战

即将发行的富国创新趋势基金，对李元博而言，是机遇，也是挑战。

机遇在于，富国创新趋势基金的产品特性会让李元博将视野拓展得更宽，将更多顺势于中国经济转型的行业纳入投资范围。李元博喜欢用更长远的眼光去判断行业前景，如软件行业、医疗器械行业等，都是他愿意花更多精力、更多时间去沉淀的行业。此外，电子制造、新能源汽车中核心部件的制造业等，以及具备奢侈品属性的一些企业品牌，如高端白酒等，也是李元博青睐的对象。

“我很注重买入公司的性价比。中期看一到两年，如果有50%以上的预期空间，我会买；远期如果能看到一倍的空间，我也会买。但我并不是机械地长期持有，如果短期股价到了目标价，我会按策略逐步调整。”李元博说，“所以，更多的行业纳入投资对象，是有必要的。”

挑战则在于，在目前爆款盛行的背景下，以李元博执掌基金的业绩表现，富国创新趋势基金很可能成为下一个爆款。倘若巨量资金涌入，李元博势必要再度挑战自己的能力边界，他有信心么？

李元博坦言，如果单纯就之前重仓的几个行业来看，它的资金容量接近一个边界，如果资金再次过度扩张，这些行业投资的预期收益率可能会下降。但富国创新趋势基金与他管理的其他基金不同，其策略的包容性更广，可投资的“赛道”也更多，并不用担心能力边界的问题。

“富国基金一直秉承一个原则，基金经理的能力边界要与资金规模相匹配。所以，我们不会盲目扩张规模，富国创新趋势基金的容量也会和我自身投资能力的边界相匹配。”李元博说，“而且，富国基金拥有非常雄厚的投研团队，他们都是我的后盾。”

管理产品近两年业绩同类前三 富国李元博携新基金来袭

经过一波大幅上涨后，上周，A股出现一定的回调。但近两年，在结构性行情之下，公募基金已取得不俗的整体表现，根据海通证券数据，截至6月30日，混合型基金近两年平均回报率38.24%，由李元博管理的富国创新科技尤为突出，最近两年总回报132.07%，在同期可比的463只强股混合型基金中排名第三。据了解，拟由李元博担纲基金经理的富国创新趋势股票型基金将于本周正式发行。

如同彼得·林奇一样，李元博把自己定义为“翻石头”的人。他的投资框架和华尔街投资大师威廉.欧奈尔的CANSLIM投资体系比较类似，属于价值趋势策略。他偏好ROE从10%向20%改善的公司，这时候公司的盈利弹性是最大，李元博不仅仅会在TMT和医药这类创新行业寻找成长股，也会在传统行业寻找成长股，其投资框架覆盖面更广。选股指标上，他第一看盈利状况，第二看财务指标，第三看业绩增速。李元博表示，在他的投资组合中，大多数收益来自个股的选择，并不会拘泥于特定的行业领域，而是在价值趋势策略大框架下，自下而上地寻找并持有具有高性价比的优质公司。

在这一策略下，李元博管理的产品在不同区间内均有亮眼表现。除了富国创新科技取得了近两年同类前三的好成绩外，他管理时间最长的富国高新技术产业同样稳居同类前列。根据海通证券数据，截至6月30日，富国高新技术产业最近一年、最近三年、最近五年回报率分别为83.40%、100.34%、109.12%，均位居同类强股混合型基金前10%，具体排名分别为50/580、39/407、16/354。

出色的长期回报也引起了机构的关注。近期兴业证券的一份研究报告指出，李元博持仓偏大市值龙头、资金容量大，长期重仓股超额收益突出。自李元博2016年6月16日起管理富国创新科技至2020年7月8日，任职的16个季度中有12个季度取得了正的超额收益，胜率75%；分月度看，任职以来的48个月中，有33个月取得了正向超额收益，胜率68.75%，在不同的市场环境下业绩具有持续性。

站在当下时间节点，李元博表示，随着国内外经济都在逐步恢复，未来市场整体向上，从大的维度来看，我国经济已经过了房地产带动增长的周期，未来更多是靠高新技术、企业创新来带动经济的发展。这也是在当下时间点发行富国创新趋势的原因，未来将从创新的角度寻找增长。他指出，在传统行业里，很多企业通过持续不断的研发来获得更高的发展，因此在新基金的投资上不仅会布局名义上的高科技行业，也会挖掘传统行业里通过技术研发、技术创新带来的价值增长。

除了拟任基金经理过硬的选股能力，富国基金的整体权益投资能力也将为新基金带来强大支持。根据海通证券截至6月底的数据，富国基金最近一年权益资产回报率为52.96%，在12家权益类大型基金公司中排名第二。富国基金在2020年度的三大报颁奖中，获得了公司奖“大满贯”，包揽了中国证券报颁发的“金牛基金管理公司”、证券时报颁发的“十大明星基金公司”和上海证券报颁发的“金基金·Top公司奖”三项公司级别大奖，综合实力受到业内高度认可。

—企业形象—

定增机会惹人爱 基金参与花样多

□本报记者 万宇 徐金忠

再融资新规发布后，上市公司定向增发热情高涨。数据显示，今年以来已有646家公司发布了定向增发预案，119家公司实施了定增，实际募资总额超过3500亿元。作为定增市场的重要参与者，公募基金频频出现在上市公司的定增方案中。不过，相比于此前单一的定增基金，现在基金参与的花样明显增多，“定增+固收”“定增+战配”等花式策略层出不穷。

抢食定增大餐

今年以来，A股市场已有646家公司发布定增预案，其中119家公司实施定增，募集总额超过3500亿元，这其中自然少不了基金的参与。Wind数据显示，易方达基金、广发基金、博时基金、兴证全球基金等基金公司均参与了多家上市公司的定增。再融资新规实施不久，立思辰、赤峰黄金、中广天择等公司的定增预案中就不乏知名公募基金公司，如兴证全球基金旗下兴全合润分级混合、兴全社会价值三年持有期混合、兴全特定策略52号集合资产管理计划，以及睿远基金旗下的睿远成长价值混合、睿见7号集合资产管理计划均参与认购了立思辰定增股份。

近期，公募基金仍然频频现身上市公司定增方案。例如国泰基金、富荣基金参与了建研院的定增，易方达基金、南方基金、鹏华基金、九泰基金参与了中石科技的定增，财通基金、兴证全球基金参与了元力股份的定增。

统计资料显示，部分基金公司参与了多家上市公司的定增，比如兴证全球基金参与了10家上市公司的定增，广发基金参与了6家上市公司的定增，易方达基金参与了5家上市公司的定增。

定增回报丰厚

华宝证券统计显示，2015年至2020年2月底，全市场141家基金公司中，82家基金公司通过不同的产品形式参与了790家上市公司的定增，累计参与的产品数量达1520只，累计获配7038次，累计获配金额达到5353.13亿元，占定增市场货币募资总额的17.97%，占定增市场募资总规模的9.46%。

参与定增的产品数方面，财通基金、北信瑞丰基金、博时基金、嘉实基金和金鹰基金占据前五。参与次数上，财通基金、博时基金、九泰基金、北信瑞丰基金和华安基金则占据前五。每只产品平均参与次数方面，民生加银基金、华泰柏瑞基金、创金合信基金、平安基金和金元顺安基金分列前五。

公募基金参与次数排名前五的行业分别是电子、电气设备、化工、计算机和机械设备，参与次数分别为665次、567次、547次、523次和518次。公募基金获配金额排名前五的行业分别是化工、电子、房地产、有色金属和非银金融，参与金额分别为431.74亿元、364.47亿元、362.28亿元、346.03亿元和345.21亿元。

根据上海证券统计，2010年至2019年，公募基金公司参与上市公司定增规模加权的平均收益率为17%。其中，2013年-2014年，因参与的项目本身折价率可观，加上后期股市表现亮眼，因此收益丰厚。但随着严监管的来临和股市胶着，从2016年起参与定增的收益率逐渐收敛，2017年甚至出现负收益。而随着2019年股市反弹和再融资环境的边际宽松，参与定增项目的收益也有所回暖。

花式掘金“定增+”

目前，基金对定增机会的定位已经不同以往，“定增+”策略已经蔚然成风。例如，日前易方达基金发布公告，旗下易方达双债增强、易方达3年封闭战略配售获配三利谱非公开发行股票。资料显示，易方达双债增强是一只“固收+”策略基金，主要投资信用债和可转债，虽然不能直接从二级市场买入股票，但合同规定可以参与一级市场新股申购（含增发）等，以增强组合的收益。此外，兴全恒益债券、博时弘盈定开混合、南方集利18个月定开债、广发恒隆一年持有期混合等基金在定增上也屡有斩获，定增成为其收益增厚的一个重要途径。

“‘定增+固收’是目前银行理财替代发展大环境下一个不错的选择，基金可以通过定增做到收益增强。此外，‘定增+战略配售’‘定增+可转债’等等都是较有效的策略。而之前纯粹的定增基金，因为面临政策、流动性方面可能出现的风险，目前市场对它们的关注度明显下降。”上海一家基金公司产品部门负责人介绍。