

雪球专刊 310 期——解读 2022 公募基金二季报

第 310 期

2022/08/05

出品人：方三文

策划：冯冬杰

封面设计：贺永桢

浙版数媒

目录

关于《雪球专刊》

内容概要

章节介绍

- 1、2022 年上半年公募基金数据盘点
- 2、基金 2022 上半年报，有哪些精彩看点？
- 3、坚守能力圈：张坤、萧楠、金梓才，含电量 0！
- 4、5000 字分析张坤二季度报
- 5、招商中证白酒指数基金二季度报解读
- 6、基金季报隐藏了很多投资门道，不懂你就亏啦！
- 7、庖丁解牛基金二季度报，这只固收+有何独特之处
- 8、抄作业了，谁是二季度最受 FOF 青睐的基金

关于《雪球专刊》

《雪球专刊》是国内领先的投资交流交易平台“雪球”上的用户讨论集锦。本专刊全部内容均由雪球社区每日产生的大量高质量财经类 UGC 产生，按照不同专题进行组织、编辑和校对。专门为渴望财务自由，想拓展财经知识却无法长时间使用雪球的朋友，提供最好的阅读体验。

关于雪球：

雪球公司成立于 2010 年，起步于投资社区，现已经成为国内领先的集投资交流交易一体的综合财富管理平台。

经过十年的发展，雪球已拥有超过 4300 万注册用户，聚集了中国对投资最感兴趣、最有见解、对权益类资产接纳度最高的人群。

雪球在市场上的独特品牌、用户和商业模式，获得了顶级资本的青睐和加持，公司先后获得包括红杉、五源、千橡、蚂蚁、兰馨等机构总金额数亿美元的融资。

雪球公募基金代销业务依托雪球旗下雪球基金开展。雪球基金拥有证监会核发的第三方基金销售牌照，接受证监会监管，由浦发银行全程监管资金，是合规开展业务的持牌机构。

知识产权：

此电子周刊中内容版权由对应的用户和雪球共同所有。第三方若出于非商业目的，此电子专刊的内容转载，应当在作品正文开头显著位置，注明原作者和来源于雪球。

若需要对作品用于商业目的，第三方需要获得原作者和雪球的单独授权，并按照原作者规定的方式使用该内容。转载授权等相关事宜，请发邮件到 secretary@xueqiu.com。

本刊部分图片和文字来源于网络，如有侵权，请和我们联系。

内容概要

2022 年的上半年，行情跌宕起伏，基金的表现牵动着每一位基民的心。在基金季报里，我们可以看到基金的净值增长率，据此判断它在不同阶段的排名表现；可以看基金投资组合明细，比如投资的行业、仓位的变化、基金持股，尤其是十大重仓股；可以看基金份额的变化；可以看基金管理人对于基金运作情况的说明。作为基金投资者，学会看基金季报才能揭开基金经理的操作情况，发现藏在基金季报里的秘密。

在 2022 年基金二季报密集发布之际，雪球今日话题发起“基金二季报解读”征集活动，获得了球友们的踊跃参与。本期雪球专刊选取 8 篇好文，希望对你的投资基金有所帮助。

章节介绍

1、2022 年上半年公募基金数据盘点

摘要：本文对 2022 年上半年公募基金表现数据做简单汇总，我们来看一看哪些基金有突出表现。

2、基金 2022 上半年报，有哪些精彩看点？

摘要：从过往历史情况看，公募基金偏爱潜伏两种类型行业：景气度持续向好、业绩或估值迎来反转。目前，基金 2022 年二季报以及上半年报已基本披露完毕，有哪些精彩看点值得关注，对布局下半年的牛基行业又有哪些启发呢？

3、坚守能力圈：张坤、萧楠、金梓才，含电量 0！

摘要：今天易方达、华安、嘉实、招商、万家这几家基金公司旗下基金都公布了二季报。再一次发现几位大佬，都对新能源比较保守，他们都比较坚守在自己的能力圈。

4、5000 字分析张坤二季度报

摘要：对于普通基民来说，关注基金经理的访谈和研究基金的定期报告是最重要的两项投后工作，定期报告就成了持有者为数不多的了解基金经理最新投资动态的渠道。张坤自己应该也是格外珍惜，每次小作文都写得相当认真，洋洋洒洒几千字，字里行间处处透露着真诚的沟通和深刻的自省。

5、招商中证白酒指数基金二季报解读

摘要：招商中证白酒指数基金(F161725)是一只指数基金。换言之：如果看好白酒这个行业，又没有时间和精力去深入研究其中的个股，还不想考虑择时进退等等问题的话，那么无疑这只基金是最适合的。

6、基金季报隐藏了很多投资门道，不懂你就亏啦！

摘要：基金产品一年要出 6 次定期报告，4 次季报、1 次半年报、1 次年报。其实，基金定期报告里隐藏了很多投资“门道”，只是许多小伙伴选择性忽视了，你要不懂就亏了。本文就以华夏兴和混合（519918）这只基金为例，教你如何简单三步，轻松读懂季报中的关键信息。

7、庖丁解牛基金二季报，这只固收+有何独特之处

摘要：固收投资，包括了这两年比较火的“固收+”，本质上是以债券为底的，加之其他增厚收益的策略。债券投资，要比股票更为复杂，普通人投资者债券的门槛也比较高。所以，选择投资债券的基金等产品，让专业的基金经理“优胜劣汰”，不失为一种好的

投资策略。趁着二季度季报出来，以鹏华招华一年持有期混合（009822）为例，深度剖析一下固收+产品的运作方式

8、抄作业了，谁是二季度最受 FOF 青睐的基金

摘要：FOF 基金作为专业的机构投资者，他们的持仓和变动情况对我们选择基金还是很有参考意义的，今天来看看机构投资者中的代表 FOF 二季度持仓情况。

1、2022 年上半年公募基金数据盘点

作者：@九龙十三姨

时间：2022-07-16

基金数据的筛选：

- ① 找到市场上所有（非货币）开放式基金：共 15289 只
- ② 去除 B 类、C 类等份额、ETF 联接、外币份额；去除 2021.12.31 以后成立的基金：共 8420 只

8420 只基金 2022 年上半年表现的分类统计如下：

		总数	平均值	中位值	最大值	最小值
权益类	被动指数型*	977	-9.41%	-8.53%	31.98%	-29.70%
	普通股票型	492	-9.88%	-9.74%	17.83%	-29.32%
	偏股混合型	1700	-9.75%	-10.16%	40.77%	-32.61%
	灵活配置型+平衡混合型	1518	-7.68%	-7.51%	52.63%	-36.79%
债券类	被动指数型债券*	163	1.32%	1.41%	3.11%	-4.42%
	纯债型	1674	1.58%	1.57%	4.32%	-6.63%
	混合债券型**	757	0.10%	0.88%	6.44%	-11.63%
	偏债混合型	640	-1.04%	-0.80%	12.42%	-16.02%
	可转换债券型	38	-7.28%	-7.78%	6.88%	-16.81%
FOF	FOF	239	-4.72%	-4.56%	4.65%	-14.22%
对冲	股票多空	25	-0.85%	-1.19%	1.96%	-3.25%
商品	商品型	16	4.90%	4.34%	25.89%	-10.62%
QDII	(QDII)股票型+(QDII)混合型	136	-11.59%	-10.83%	36.52%	-31.72%
	(QDII)债券型	26	-4.04%	-0.83%	4.92%	-40.36%
	(QDII)另类投资	19	11.84%	3.46%	58.35%	-20.97%
合计		8420	-5.09%	-3.12%	58.35%	-40.36%

*含增强指数型

**含一级债基和二级债基

雪球：九龙十三姨

基金分类注释

被动指数型：以追踪某一股票指数为投资目标的股票型基金，含增强指数型

普通股票型：按证监会分类标准，基金招募说明书中载明股票等权益类资产占基金资产比例下限≥80%

偏股混合型：按证监会分类标准定义为混合型基金，且权益类资产投资上限≥75%，或下限≥50%

灵活配置型：权益类资产的投资范围上下限之差≥50%，且上限>50%、下限<50%

平衡混合型：权益类资产投资上限>25%，且下限<50%

被动指数型债券：被动追踪投资于债券型指数，含增强指数型

纯债型：按证监会分类标准，基金招募说明书中载明债券资产占基金资产比例下限≥80%；并且不能投资权益类资产

混合债券型：按证监会分类标准，基金招募说明书中载明债券资产占基金资产比例下限≥80%；并且，可部分投资权益类资产

偏债混合型：按证监会分类标准定义为混合型基金，且权益类资产投资下限<25%，或上限≤50%

可转换债券型：基金合同中明确可转换债券投资比例不低于固定收益类资产80%的基金或基金名称明确该基金为可转债基金

FOF：主要投资于基金资产的基金，由于数量较少，此处将混合型和股票型予以合并

股票多空：通过做空和做多投资于股票及股票衍生品获得收益的基金。通常有至少50%的资金投资于股票

商品型：投资于黄金、白银、有色金属期货、豆粕期货等品种

QDII：主要投资于非本国的股票、债券、基金、货币、商品或其他衍生品的基金。其中，另类QDII主要投资于黄金、原油、REITs、大宗商品等。

雪球：九龙十三姨

备注：考虑到有些类别本质上很难做严格区分，比如灵活配置型和平衡混合型，因此做了部分合并处理。

所有 8420 只基金 2022 年上半年收益率前 100 名：

序号	证券代码	证券简称	基金成立日	基金经理 (现任)	投资类型 (二级分类)	基金规模 (亿元)	2022年H1	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
1	160723.OF	嘉实原油	2017-04-20	蒋一蓉	国际(QDII)另类投资	2.15	58.35%	53.81%	-45.54%	28.35%	-12.98%						
2	160216.OF	国泰大宗商品	2012-05-03	朱丹	国际(QDII)另类投资	8.27	54.60%	53.05%	-57.49%	28.13%	-14.25%	-2.56%	13.32%	-39.62%	-17.39%	-16.36%	
3	161129.OF	易方达原油A人民币	2016-12-19	范冰,周宇	国际(QDII)另类投资	1.91	54.32%	54.38%	-51.70%	30.13%	-13.99%	5.76%					
4	501018.OF	南方原油A	2016-06-15	张其思	国际(QDII)另类投资	4.41	54.26%	52.97%	-50.69%	31.12%	-13.55%	-2.40%					
5	519212.OF	万家宏观择时多策略	2017-03-30	黄海	灵活配置型	2.67	52.63%	-9.18%	5.87%	39.95%	-13.96%						
6	165513.OF	信诚全球商品主题	2011-12-20	顾凡丁	国际(QDII)另类投资	2.12	49.53%	43.24%	-30.02%	17.50%	-20.35%	-6.22%	8.31%	-21.65%	-25.26%	-10.27%	-15.30%
7	519191.OF	万家新利	2015-05-19	黄海	灵活配置型	2.60	46.80%	-3.18%	0.17%	30.36%	-16.07%	12.54%	9.05%				
8	519185.OF	万家精选A	2009-05-18	黄海	偏股混合型	7.63	40.77%	-6.69%	-1.44%	30.34%	-17.22%	11.93%	7.35%	87.12%	-4.47%	28.59%	18.55%
9	162719.OF	广发道琼斯美国石油A人民币	2017-02-28	叶帅	国际(QDII)股票型	14.75	36.52%	68.08%	-19.64%	8.58%	-15.20%						
10	163208.OF	诺安油气能源	2011-09-27	宋青	国际(QDII)股票型	3.24	36.52%	42.56%	-39.58%	5.95%	-16.00%	-8.91%	33.88%	-20.30%	-14.97%	14.39%	-5.18%
11	161815.OF	银华抗通胀主题	2010-12-05	李宜璇,陈悦	国际(QDII)另类投资	2.11	35.70%	31.14%	-12.35%	16.47%	-8.69%	-1.05%	10.42%	-26.41%	-25.03%	-7.56%	-1.05%
12	162411.OF	华宝标普油气A人民币	2011-09-29	周磊,杨洋	国际(QDII)股票型	39.80	35.63%	59.92%	-30.31%	-9.57%	-23.84%	-15.41%	44.24%	-34.78%	-32.23%	18.39%	-3.27%
13	161032.OF	富国中证煤炭A	2015-06-19	张圣贵	被动指数型	21.64	31.98%	46.05%	15.42%	23.26%	-30.84%	11.66%	3.65%				
14	161724.OF	招商中证煤炭A	2015-05-20	侯昊,郑睿	被动指数型	21.53	31.44%	36.56%	29.62%	15.53%	-32.00%	7.26%	4.67%				
15	515220.OF	国泰中证煤炭ETF	2020-01-20	徐成城	被动指数型	32.88	31.12%	50.22%									
16	519198.OF	万家颐颐	2016-06-23	章恒	灵活配置型	1.78	30.60%	18.43%	43.02%	7.51%	4.26%	2.15%					
17	168204.OF	中融中证煤炭	2015-06-25	赵菲	被动指数型	8.68	30.53%	48.97%	14.89%	13.14%	-32.62%	8.02%	1.54%				
18	519985.OF	华夏饲料豆粕期货ETF	2019-09-24	荣膺	商品型	3.70	25.89%	-2.22%	26.77%								
19	519930.OF	汇添富中证能源ETF	2013-08-23	过蓓蓓	被动指数型	2.12	25.75%	40.21%	-9.35%	11.67%	-24.34%	4.75%	-9.57%	-17.98%	21.35%		
20	519945.OF	广发中证全指能源ETF	2015-06-25	夏浩洋	被动指数型	0.53	22.39%	36.64%	-5.96%	11.79%	-25.36%	9.88%	-0.24%				
21	004685.OF	金元顺安元启	2017-11-14	缪伟彬	灵活配置型	7.73	21.11%	39.85%	50.21%	13.55%	6.75%						
22	013851.OF	中信建投低硫成长A	2021-12-13	周紫光	偏股混合型	4.90	18.63%										
23	001678.OF	英大国企改革主题	2018-11-22	张媛,汤戈	普通股票型	0.73	17.83%	12.58%	33.58%	23.89%							
24	012963.OF	招商稳健平衡A	2021-10-19	李峯	平衡混合型	1.33	17.26%										
25	160416.OF	华安标普全球石油A	2012-03-29	倪斌	国际(QDII)股票型	3.37	16.14%	33.42%	-22.31%	13.79%	-6.83%	-4.29%	31.24%	-15.57%	-15.37%	9.08%	
26	011174.OF	中庚价值品质一年持有	2021-01-19	丘栋荣	偏股混合型	58.41	15.84%										
27	010381.OF	浙商智选价值A	2021-04-16	费鼎	偏股混合型	2.92	15.67%										
28	002601.OF	中银证券价值精选	2016-04-29	白水洋	灵活配置型	3.41	15.62%	16.36%	18.19%	6.25%	-0.58%	2.65%					
29	519981.OF	建信易盛郑商所能源化工期货E	2019-12-13	朱金钰	商品型	5.47	14.61%	44.35%	-0.84%								
30	006551.OF	中庚价值领航	2018-12-19	丘栋荣	偏股混合型	79.63	13.48%	31.94%	26.67%	29.62%							
31	004833.OF	先锋聚利A	2018-05-09	孙欣炎	灵活配置型	0.02	12.96%	-4.94%	-3.74%	27.06%							
32	005576.OF	华泰柏瑞新金融地产	2018-03-08	杨景瑞	灵活配置型	0.79	12.68%	1.53%	-5.06%	29.96%							
33	006547.OF	红塔红土盛弘A	2018-11-06	赵耀	灵活配置型	1.78	12.48%	9.34%	33.33%	17.43%							
34	008809.OF	安信民稳增长A	2020-01-14	张翼飞,黄晓舒	偏股混合型	15.09	12.42%	17.88%									
35	688888.OF	浙商聚潮产业成长A	2011-05-17	费鼎	偏股混合型	8.25	12.11%	21.56%	45.93%	37.11%	-23.39%	-5.11%	-4.10%	56.71%	19.28%	-1.77%	7.76%
36	501059.OF	西部利得国企红利指数增强A	2018-07-11	盛丰衍,陈元骅	增强指数型	2.22	11.82%	17.39%	23.71%	29.85%							
37	010761.OF	华宸甄选回报	2021-01-19	周海栋	偏股混合型	20.63	11.81%										
38	519766.OF	富国中证旅游主题ETF	2021-07-15	曹璐迪	被动指数型	17.47	11.41%										
39	011891.OF	易方达先锋成长A	2021-09-23	武阳	偏股混合型	4.92	11.30%										
40	013876.OF	财通资管新能源汽车A	2021-11-17	邵沙妮	偏股混合型	1.09	11.23%										
41	562510.OF	华夏中证旅游主题ETF	2021-12-21	严筱娟	被动指数型	1.71	10.86%										
42	378546.OF	上投摩根全球天然资源	2012-03-26	张军	国际(QDII)混合型	1.13	10.85%	16.99%	-7.75%	15.29%	-10.72%	9.95%	44.15%	-28.55%	-18.40%	-20.96%	
43	002910.OF	易方达供给改革	2017-01-25	杨宗昌	灵活配置型	49.29	10.07%	40.87%	82.34%	22.32%	-24.98%						
44	012250.OF	安信平衡增利A	2021-12-10	张翼飞,李君	偏股混合型	1.79	9.97%										
45	001832.OF	易方达瑞恒	2018-01-10	萧楠,王元春	灵活配置型	27.01	9.91%	-2.79%	89.29%	80.40%							
46	217002.OF	招商安泰平衡	2003-04-28	李峯	平衡混合型	7.83	9.84%	12.53%	33.17%	31.33%	-15.65%	7.80%	-13.12%	18.38%	28.43%	9.26%	4.51%
47	010728.OF	中泰兴诚价值一年持有A	2021-02-08	姜诚,田瑛	偏股混合型	9.94	9.56%										
48	501025.OF	鹏华港股通中证香港银行A	2016-11-10	葛毅翔,张羽翔	被动指数型	9.81	9.44%	3.28%	-17.28%	6.42%	-6.06%	16.85%					
49	002662.OF	前海开源沪港深大消费A	2016-09-29	田博,王霞	灵活配置型	1.03	9.33%	1.56%	63.21%	26.29%	-22.01%						
50	240004.OF	华宝动力组合	2005-11-17	刘自强	偏股混合型	10.49	9.33%	25.44%	48.37%	38.43%	-23.62%	-10.49%	-5.87%	54.79%	31.82%	11.18%	1.24%

序号	证券代码	证券简称	基金成立日	基金经理 (现任)	投资类型 (二级分类)	基金规模 (亿元)	2022年H1	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
51	004726.OF	先锋聚优A	2017-09-15	孙欣炎	灵活配置型	0.06	9.27%	8.77%	43.43%	8.99%	-25.62%						
52	006809.OF	泰康港股通中证香港银行A	2019-04-16	刘伟	被动指数型	1.99	9.27%	4.28%	-17.42%								
53	166301.OF	华商新趋势优选	2015-05-14	周海栋	灵活配置型	26.96	9.25%	22.85%	77.42%	69.60%	-14.83%	14.63%	-7.87%				
54	001156.OF	申万菱信新能源汽车	2015-05-07	周小波, 熊哲颖	灵活配置型	39.92	8.84%	38.86%	110.76%	48.06%	-25.41%	13.36%	-5.88%				
55	013665.OF	银河成长优选一年持有A	2021-11-25	张楠	偏股混合型	3.05	8.74%										
56	006195.OF	国金量化多因子	2018-10-31	马芳	普通股票型	0.09	8.74%	18.41%	18.10%	17.91%							
57	009849.OF	安信稳健聚申一年持有A	2020-09-30	张翼飞	偏债混合型	12.33	8.73%	12.76%									
58	290014.OF	泰信现代服务业	2013-02-07	王博强, 黄潜秋	偏股混合型	0.73	8.73%	23.65%	39.67%	32.42%	-22.10%	5.20%	-6.72%	29.52%	34.48%		
59	501032.OF	财通福盛多策略A	2017-01-25	张胤	偏股混合型	0.74	8.69%	26.11%	50.18%	4.52%	-26.00%						
60	050020.OF	博时抗通胀增强回报	2011-04-25	杨涛	国际(QDII)另类投资	0.49	8.31%	4.90%	-37.80%	23.95%	-4.42%	-5.50%	4.15%	-20.44%	0.79%	-19.92%	-3.19%
61	001763.OF	广发多策略	2015-12-09	林英睿	灵活配置型	20.27	8.15%	26.51%	42.26%	21.05%	-12.99%	3.53%	-9.03%				
62	014207.OF	华安产业精选A	2021-12-29	刘屹畅	偏股混合型	27.31	8.12%										
63	012079.OF	信达新能源精选	2021-05-25	李博, 曾国富	偏股混合型	35.11	8.04%										
64	012126.OF	泰达宏利新能源A	2021-05-26	张勋	普通股票型	5.06	7.96%										
65	393001.OF	中海优势精选	2015-07-01	梅蜜蜜, 卓俊	灵活配置型	1.56	7.79%	8.05%	17.45%	21.02%	-13.27%	-5.86%	-12.88%				
66	001761.OF	广发安宏回报A	2015-12-30	罗洋	灵活配置型	0.50	7.66%	2.34%	3.75%	13.85%	0.49%	9.77%	12.60%				
67	012578.OF	富国红利A	2018-12-21	孙彬	偏股混合型	23.74	7.57%										
68	006624.OF	中泰中证价值优选	2019-03-20	姜诚	灵活配置型	17.75	7.52%	30.90%	44.07%								
69	006567.OF	中泰星元价值优选A	2018-12-05	姜诚	灵活配置型	44.13	7.48%	28.80%	41.78%	32.00%							
70	002938.OF	中国证券健康产业	2016-09-07	白冰洋	灵活配置型	1.82	7.46%	38.00%	62.95%	25.63%	-22.81%	1.81%					
71	000574.OF	宝盈新价值A	2014-04-10	杨思亮	灵活配置型	4.32	7.43%	4.06%	65.71%	60.38%	-28.43%	0.29%	-18.36%	123.09%			
72	013757.OF	泰信均衡价值A	2021-12-22	王博强	偏股混合型	1.68	7.37%										
73	000743.OF	红塔红土盛世普益	2014-09-18	吴秋松	灵活配置型	2.12	7.35%	13.49%	43.55%	18.13%	-20.16%	6.70%	4.26%	14.94%			
74	002810.OF	金信转型创新成长	2016-06-08	杨斌	灵活配置型	0.18	7.16%	5.56%	93.36%	23.02%	-30.67%	0.43%					
75	510410.OF	博时自然资源ETF	2012-04-10	万敏, 王祥	被动指数型	4.67	7.13%	41.85%	17.95%	15.44%	-31.86%	-21.00%	-4.58%	-8.75%	30.81%	-33.81%	
76	005233.OF	广发睿毅领先A	2017-12-14	林英睿	偏股混合型	40.39	6.98%	23.12%	62.76%	42.11%	-7.18%						
77	003300.OF	华夏复兴A	2016-12-29	王鹏李	灵活配置型	2.08	6.93%	-0.01%	11.05%	5.80%	2.42%	11.98%					
78	011269.OF	中银证券优势制造A	2021-07-08	白冰洋	普通股票型	1.39	6.91%										
79	006147.OF	宝盈融源可转债A	2019-09-04	邓栋	可转换债券型	0.52	6.88%	8.62%	12.19%								
80	012528.OF	广发鑫睿一年持有A	2021-11-09	林英睿	偏股混合型	11.28	6.83%										
81	005561.OF	创金合信红利低波动A	2018-04-26	孙悦, 董梁	被动指数型	3.16	6.76%	24.99%	14.02%	21.48%							
82	512890.OF	华泰柏瑞红利低波动ETF	2018-12-19	柳军	被动指数型	1.36	6.73%	19.56%	9.46%	21.57%							
83	014141.OF	大成新能源A	2021-12-23	王晶晶	偏股混合型	0.52	6.65%										
84	011969.OF	建信港股通精选A	2021-09-29	刘克飞	偏股混合型	1.01	6.51%										
85	510170.OF	国泰安上证商品ETF	2010-11-26	黄欣	被动指数型	2.22	6.46%	40.85%	40.75%	25.72%	-31.34%	19.34%	-7.70%	1.19%	28.05%	-34.87%	4.97%
86	008099.OF	广发价值领先A	2020-05-07	林英睿	偏股混合型	61.82	6.46%	32.59%									
87	519726.OF	交银稳盈收益	2013-04-24	唐晓, 周海峰	混合债券型二级	0.44	6.44%	4.93%	1.88%	4.22%	5.43%	1.20%	-5.43%	20.90%	17.80%		
88	162717.OF	广发再融资主题A	2016-12-19	田文舟	灵活配置型	0.65	6.43%	6.69%	27.55%	42.12%	-23.59%	1.20%					
89	011980.OF	富兰克林国海匠心精选A	2021-11-30	刘泉	偏股混合型	2.42	6.39%										
90	005119.OF	银华智荟内在价值	2017-09-28	方建	灵活配置型	5.28	6.37%	40.09%	68.90%	63.29%	-36.99%						
91	002317.OF	招商睿逸	2016-04-13	李嵩	偏债混合型	6.08	6.35%	10.83%	31.18%	15.69%	-7.41%	0.50%					
92	009062.OF	财通智慧成长A	2020-04-03	金梓才, 钟俊	偏股混合型	4.27	6.16%	21.20%									
93	510880.OF	华泰柏瑞红利ETF	2006-11-17	柳军, 李霞	被动指数型	181.00	6.16%	10.94%	-0.71%	16.51%	-13.90%	20.42%	-4.05%	11.54%	56.60%	-8.85%	9.63%
94	008488.OF	华夏恒益稳健	2020-02-20	周海峰	偏债混合型	2.03	6.03%	13.59%									
95	001480.OF	财通成长优选	2015-06-29	金梓才	灵活配置型	16.12	5.97%	24.77%	48.96%	72.93%	-23.06%	15.18%	-25.46%				
96	161217.OF	国投瑞银中证上游	2011-07-21	殷瑞飞	被动指数型	3.02	5.95%	42.65%	29.24%	24.36%	-29.03%	23.60%	0.97%	-8.68%	26.16%	-34.11%	4.87%
97	013859.OF	宝盈品质甄选A	2021-12-28	杨思亮	偏股混合型	3.26	5.92%										
98	000214.OF	广发成长优选	2013-12-11	姚秋	灵活配置型	0.28	5.92%	1.34%	23.59%	12.31%	-7.65%	13.38%	-0.67%	22.34%	9.44%		
99	000756.OF	建信潜力新蓝筹A	2014-09-10	周智硕	普通股票型	10.47	5.87%	55.03%	65.21%	32.28%	-26.80%	5.17%	13.14%	23.18%			
100	517090.OF	国泰富时中国国企开放共赢ETF	2021-12-17	梁杏, 徐成斌	被动指数型	0.59	5.86%										

粉底: (QDII)另类投资型; 紫底: (QDII)股票型/混合型; 蓝底: 被动(增强)指数型;
黄底: 商品型; 绿底: 可转债型

所有 8420 只基金 2021 年收益率倒数 100 名:

序号	证券代码	证券简称	基金成立日	基金经理 (现任)	投资类型 (二级分类)	基金规模 (亿元)	2022年H1	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
1	000103.OF	国泰境外高收益	2013-04-26	吴向军	国际(QDII)债券型	0.58	-40.36%	-12.32%	-6.82%	9.10%	2.88%	-2.23%	14.92%	14.22%	1.08%		
2	001411.OF	诺安创新驱动A	2015-06-18	葛嘉松	灵活配置型	3.96	-36.79%	36.27%	6.24%	9.04%	-2.64%	3.78%	2.67%				
3	628004.OF	金元顺安价值增长	2009-09-11	孔祥鹏	偏股混合型	0.18	-32.61%	16.02%	31.27%	48.92%	-29.13%	-25.13%	-24.88%	18.16%	20.82%	14.25%	-0.51%
4	270023.OF	广发全球精选人民币	2010-08-18	李耀柱	国际(QDII)股票型	25.53	-31.72%	-8.86%	99.52%	25.04%	-18.24%	29.39%	3.86%	5.83%	11.59%	43.43%	19.02%
5	002659.OF	华商万众创新	2016-06-28	章立	灵活配置型	18.97	-29.97%	32.88%	116.67%	68.81%	-21.27%	-19.06%					
6	006227.OF	华宝科技先锋A	2019-02-13	徐林明	偏股混合型	0.46	-29.96%	-1.75%	58.44%								
7	008093.OF	同泰慧选A	2019-12-17	田连云	偏股混合型	0.35	-29.95%	-2.26%	40.83%								
8	159786.OF	银华中证虚拟现实主题ETF	2021-07-29	张凯	被动指数型	1.91	-29.70%										
9	001613.OF	长城久祥	2015-11-09	刘建	灵活配置型	0.30	-29.58%	-5.88%	40.57%	18.00%	2.34%	1.68%	1.10%				
10	004890.OF	中邮健康文娱	2017-12-13	王旭,官正	灵活配置型	0.44	-29.48%	21.49%	79.62%	64.26%	-26.57%						
11	005328.OF	前海开源价值策略	2017-12-22	肖立强	普通股票型	0.37	-29.32%	10.31%	56.43%	40.76%	-31.29%						
12	006072.OF	民生加银创新成长A	2018-12-26	陈洁蓉	偏股混合型	0.56	-29.26%	-2.04%	79.89%	27.08%							
13	011369.OF	华商均衡成长A	2021-04-08	章立	偏股混合型	2.31	-28.90%										
14	004616.OF	中欧电子信息产业A	2017-07-07	许文星,刘金辉	普通股票型	14.54	-28.80%	30.79%	50.76%	56.15%	-12.77%						
15	004044.OF	金鹰转型动力	2017-11-16	王磊	灵活配置型	0.72	-28.74%	11.36%	30.50%	15.68%	-19.98%						
16	013028.OF	恒越品质生活	2021-08-31	叶佳	偏股混合型	2.03	-28.66%										
17	161127.OF	易方达标普生物科技人民币A	2016-12-13	宋钊贵	国际(QDII)股票型	2.11	-28.66%	-21.34%	32.56%	30.31%	-11.51%	23.23%					
18	159732.OF	华夏中证消费电子主题ETF	2021-08-12	赵宗庭	被动指数型	0.98	-28.44%										
19	005698.OF	华夏全球科技先锋	2018-04-17	李港杰	国际(QDII)混合型	0.70	-28.35%	-4.78%	25.72%	33.13%							
20	008633.OF	万家科技先锋A	2020-01-07	黄兴亮	偏股混合型	3.75	-28.17%	10.45%									
21	000541.OF	华商创新成长	2014-03-18	吴昊	灵活配置型	7.86	-28.03%	27.73%	101.40%	66.32%	-34.65%	-7.90%	-26.83%	85.40%			
22	006555.OF	浦银安盛全球智能科技A	2019-01-29	IKEDA KAE	国际(QDII)股票型	0.29	-27.95%	6.54%	35.21%								
23	005585.OF	银河文体娱乐主题A	2018-04-19	卢秋乔	灵活配置型	5.54	-27.33%	21.84%	8.83%	44.42%							
24	590008.OF	中欧战略新兴产业	2012-06-12	吴尚	偏股混合型	9.00	-27.29%	13.08%	50.88%	45.27%							
25	008284.OF	易方达全球医药行业人民币	2020-01-20	杨桢霄	国际(QDII)混合型	8.79	-27.09%	-15.06%									
序号	证券代码	证券简称	基金成立日	基金经理 (现任)	投资类型 (二级分类)	基金规模 (亿元)	2022年H1	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
26	012535.OF	万家全球成长一年持有A	2021-09-22	黄兴亮	国际(QDII)混合型	17.13	-26.92%										
27	011371.OF	华商远见价值A	2021-06-16	李双金	偏股混合型	6.46	-26.91%										
28	010076.OF	浦财长弘A	2020-09-24	车广路,刘勇萍	灵活配置型	0.32	-26.81%	17.91%									
29	162415.OF	华宝标普美国品质人民币A	2016-03-18	周磊,杨洋	国际(QDII)股票型	3.62	-26.73%	22.22%	18.09%	27.31%	5.47%	12.90%					
30	004558.OF	汇安丰裕A	2017-07-27	朱嘉歌	灵活配置型	0.99	-26.68%	21.12%	23.90%	23.22%	-11.86%						
31	460010.OF	华泰柏瑞亚洲企业	2010-12-02	何琦	国际(QDII)混合型	0.37	-26.65%	-14.12%	72.28%	14.45%	-14.64%	29.48%	-2.65%	-7.59%	0.82%	4.04%	8.66%
32	011815.OF	恒越优势精选	2021-03-30	叶佳	偏股混合型	4.64	-26.36%										
33	001614.OF	东方区域发展	2016-09-07	周惠越	灵活配置型	0.06	-26.35%	37.37%	18.81%	30.39%	-17.29%	-16.14%					
34	515980.OF	华夏中证人工智能产业ETF	2019-12-24	张姚,郝晋	被动指数型	2.93	-26.14%	6.90%	11.07%								
35	506000.OF	南方科创板3年定开	2020-07-28	王博	偏股混合型	24.62	-26.03%	15.27%									
36	001403.OF	招商国企改革	2015-06-29	文仲阳	偏股混合型	3.57	-26.00%	4.94%	52.97%	57.82%	-30.25%	8.21%	-20.48%				
37	159869.OF	华夏中证动漫游戏ETF	2021-02-25	徐猛	被动指数型	6.20	-25.97%										
38	002271.OF	招商安弘灵活配置	2015-12-29	文仲阳	灵活配置型	0.50	-25.96%	-5.23%	43.04%	34.40%	3.33%	3.35%	1.60%				
39	008050.OF	同泰慧报A	2019-11-20	黄伟轩	偏股混合型	0.55	-25.87%	2.21%	23.85%								
40	003397.OF	银华体育文化	2016-11-17	唐能	灵活配置型	0.39	-25.85%	2.02%	53.01%	37.03%	-23.47%	10.25%					
41	002703.OF	长城久源A	2016-06-21	翁煜平	灵活配置型	1.56	-25.84%	10.47%	45.53%	12.82%	4.15%	1.20%					
42	159733.OF	景顺长城中证消费电子主题ETF	2021-09-15	张锐南	被动指数型	0.36	-25.84%										
43	515050.OF	华夏中证5G通信主题ETF	2019-09-17	李俊	被动指数型	95.86	-25.78%	6.49%	19.22%								
44	011458.OF	东方鑫享价值成长一年持有A	2021-05-19	周鑫	偏股混合型	4.69	-25.67%										
45	012496.OF	同泰行业优选A	2021-08-30	卞亚军	普通股票型	1.10	-25.64%										
46	560660.OF	新华中证云计算50ETF	2021-08-05	邓岳,张霖	被动指数型	1.75	-25.62%										
47	159739.OF	鹏华中证云计算与大数据主题ETF	2021-11-03	罗英宇	被动指数型	0.86	-25.58%										
48	005977.OF	中信保诚至兴A	2018-06-27	周志刚,孙浩中	灵活配置型	7.64	-25.58%	56.68%	73.76%	6.24%							
49	159994.OF	银华中证5G通信主题ETF	2020-01-22	马君,王韵	被动指数型	21.75	-25.49%	5.71%									
50	011702.OF	东方创新科技	2015-09-08	周鑫	灵活配置型	7.27	-25.49%	32.14%	112.38%	56.03%	-29.44%	4.76%	-18.37%				

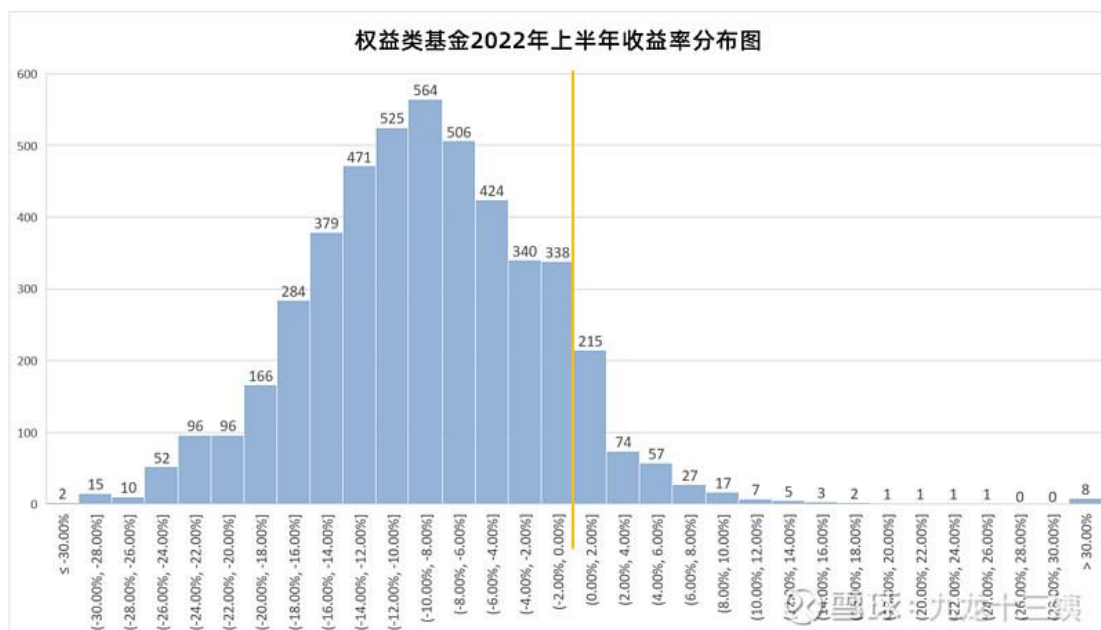
序号	证券代码	证券简称	基金成立日	基金投资 (现任)	投资类型 (二级分类)	基金规模 (亿元)	2022年H1	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
51	516010.OF	国泰中证动漫游戏ETF	2021-02-25	徐成城	被动指数型	4.95	-25.49%										
52	516510.OF	易方达中证云计算与大数据ETF	2021-03-29	张曙	被动指数型	2.10	-25.49%										
53	159941.OF	广发纳斯达克100ETF	2015-06-10	刘杰	国际(QDII)股票型	11.87	-25.46%	23.80%	34.40%	36.41%	4.10%	22.48%	11.03%				
54	159779.OF	招商中证消费电子主题ETF	2021-11-18	苏燕青	被动指数型	0.75	-25.44%										
55	516630.OF	华夏中证云计算与大数据主题ETF	2021-08-24	赵京庭	被动指数型	0.76	-25.38%										
56	513100.OF	国泰纳斯达克100ETF	2013-04-25	徐成城	国际(QDII)股票型	41.86	-25.37%	23.19%	36.73%	39.04%	3.45%	23.51%	12.71%	14.57%	17.15%		
57	159890.OF	招商中证云计算与大数据ETF	2021-03-25	刘重杰,苏燕青	被动指数型	0.47	-25.35%										
58	003956.OF	南方产业智选	2017-01-25	黄嘉倩	普通股票型	3.98	-25.32%	13.29%	53.38%	81.47%	-19.05%						
59	012319.OF	西藏东方财富消费电子主题指数增强A	2021-10-11	姚巍,杨路珍	增强指数型	1.12	-25.29%										
60	516050.OF	工银瑞信中证科技龙头ETF	2021-01-21	刘伟琳	被动指数型	5.90	-25.23%										
61	512980.OF	广发中证传媒ETF	2017-12-27	罗国庆	被动指数型	44.11	-25.20%	-0.67%	3.44%	27.46%	-34.65%						
62	513300.OF	华夏纳斯达克100ETF	2020-10-22	赵京庭	国际(QDII)股票型	6.66	-25.19%	23.05%									
63	516770.OF	华泰柏瑞中证动漫游戏ETF	2021-02-25	李路,李沐阳	被动指数型	1.11	-25.17%										
64	160213.OF	国泰纳斯达克100	2010-04-29	朱丹	国际(QDII)股票型	15.88	-25.16%	22.99%	37.10%	39.95%	2.91%	23.94%	12.79%	17.03%	17.36%	29.33%	15.11%
65	515000.OF	华宝中证科技龙头ETF	2019-07-22	胡洁	被动指数型	37.65	-25.14%	-2.93%	44.31%								
66	040046.OF	华安纳斯达克100人民币A	2013-08-02	倪斌	国际(QDII)股票型	22.85	-25.13%	23.44%	39.83%	38.43%	3.38%	21.89%	9.68%	12.56%	16.70%		
67	400032.OF	东方主题精选	2015-03-23	蒋茜	灵活配置型	29.31	-25.11%	51.07%	108.42%	35.68%	-34.74%	-1.70%	-22.00%				
68	100060.OF	富国高新技术产业	2012-06-27	李元博	偏股混合型	27.48	-25.10%	-0.59%	95.53%	79.82%	-24.40%	23.28%	-26.03%	42.53%	33.05%	41.73%	
69	002692.OF	富国创新科技A	2016-06-16	李元博	偏股混合型	40.49	-25.08%	-7.27%	70.14%	78.09%	-16.95%	22.97%					
70	210009.OF	金鹰核心资源	2012-05-23	陈晨	偏股混合型	3.86	-24.91%	42.95%	22.03%	37.67%	-32.27%	-21.15%	-25.26%	52.53%	16.96%	14.23%	
71	561310.OF	国泰中证消费电子主题ETF	2021-11-10	岳岳	被动指数型	0.94	-24.89%										
72	561600.OF	平安中证消费电子主题ETF	2021-08-30	钱晶	被动指数型	0.23	-24.84%										
73	168501.OF	北信丰产业升级	2017-06-23	凌文杰	偏股混合型	4.42	-24.78%	29.89%	106.01%	47.30%	-20.23%						
74	008120.OF	万家自主创新A	2020-02-10	黄兴亮	偏股混合型	31.86	-24.78%	6.62%									
75	000834.OF	大成纳斯达克100	2014-11-13	冉凌浩	国际(QDII)股票型	14.15	-24.74%	22.98%	35.23%	36.60%	3.04%	20.96%	8.13%	16.30%			
76	515400.OF	富国中证大数据产业ETF	2021-01-07	晏卡尔	被动指数型	2.29	-24.70%										
77	515260.OF	华宝中证电子50ETF	2020-07-17	蒋俊阳	被动指数型	4.60	-24.69%	7.26%									
78	009863.OF	富国创新优势	2020-07-27	李元博	普通股票型	50.91	-24.58%	-11.87%									
79	002560.OF	诺安和鑫	2016-04-28	蔡嵩松	灵活配置型	33.85	-24.55%	18.18%	39.34%	48.39%	-30.43%	2.62%					
80	400023.OF	东方多策略A	2014-05-21	杨贵震	灵活配置型	0.47	-24.51%	3.72%	1.89%	2.44%	2.92%	2.57%	0.75%	13.95%			
81	515320.OF	华安中证电子50ETF	2020-11-25	许之彦	被动指数型	1.88	-24.45%	3.43%									
82	159997.OF	天弘中证电子ETF	2020-02-27	林心龙	被动指数型	11.54	-24.42%	10.35%									
83	516700.OF	华宝中证大数据产业ETF	2021-05-11	张放	被动指数型	0.31	-24.37%										
84	160626.OF	鹏华中证信息技术A	2014-05-05	罗英宇	被动指数型	3.76	-24.36%	5.53%	30.94%	65.36%	-33.86%	13.50%	-18.24%	44.31%			
85	159939.OF	广发中证全指信息技术ETF	2015-01-08	霍华明	被动指数型	11.80	-24.32%	8.95%	20.74%	57.62%	-33.29%	0.85%	-24.43%				
86	001668.OF	汇添富全球移动互联网A	2017-01-25	杨瑒	国际(QDII)混合型	14.94	-24.31%	-6.61%	61.94%	35.77%	-6.14%						
87	159852.OF	富国中证软件服务ETF	2021-01-29	田光远	被动指数型	2.78	-24.31%										
88	001628.OF	招商体育文化休闲A	2015-08-18	文仲阳	普通股票型	2.95	-24.29%	35.79%	47.52%	50.23%	-24.17%	9.42%	-25.84%				
89	001128.OF	宝盈新兴产业A	2015-04-13	陈金伟,王鹏	灵活配置型	19.94	-24.29%	37.10%	44.03%	44.87%	-30.32%	-0.79%	-20.72%				
90	002772.OF	光大产业新动力	2016-09-13	房雷	灵活配置型	0.27	-24.28%	17.64%	37.71%	27.34%	-14.92%	8.22%					
91	159805.OF	鹏华中证传媒ETF	2020-03-06	张羽翔	被动指数型	1.73	-24.22%	6.54%									
92	159998.OF	天弘中证计算机主题ETF	2020-03-20	张子法,林心龙	被动指数型	18.78	-24.19%	-0.63%									
93	516000.OF	华宝中证大数据产业ETF	2021-02-09	赵京庭	被动指数型	0.58	-24.16%										
94	159725.OF	工银瑞信中证线上消费ETF	2021-06-11	刘伟琳,史宝强	被动指数型	0.75	-24.13%										
95	001877.OF	宝盈国家安全战略沪港深A	2016-01-20	陈金伟	普通股票型	13.59	-24.10%	64.84%	24.15%	32.60%	-27.16%	-15.71%					
96	007133.OF	嘉实长青竞争优势A	2019-05-06	刘昊玲	普通股票型	0.25	-24.00%	11.15%	31.95%								
97	161130.OF	易方达纳斯达克100人民币A	2017-06-23	范冰	国际(QDII)股票型	9.07	-23.99%	22.21%	33.64%	37.57%	3.01%						
98	512760.OF	国泰CES半导体芯片ETF	2019-05-16	艾小军	被动指数型	115.23	-23.95%	29.00%	52.81%								
99	005311.OF	万家经济新动能A	2018-02-07	黄兴亮	偏股混合型	19.47	-23.92%	5.52%	59.16%	44.80%							
100	516620.OF	国泰中证影视主题ETF	2021-10-20	王玉	被动指数型	0.33	-23.89%										

绿底：(QDII)债券型；紫底：(QDII)股票型/债券型；蓝底：被动指数型

不同大类的基金横向不可比，为了更清楚了解那些投资于股票市场的基金在 2021 年的表现，我们基于 9420 只基金，做进一步筛选：

剔除 QDII、FOF、商品型、偏债型基金，只选出：被动指数型、增强指数型、普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型——统称为“权益类基金”，共 4687 只，包括 814 只指数（增强）型基金+3873 只主动管理型基金。

4687 只权益类基金 2022 年上半年收益分布如下：



4687 只权益类基金中，收益率最高为 31.98%，最低为-29.70%，平均数为-9.67%，中位数为-9.05%；有 81 只基金实现了正收益，占比约 1.73%。

如果你的基金全年收益率在-12.03%以上，那么排在了前 2/3；

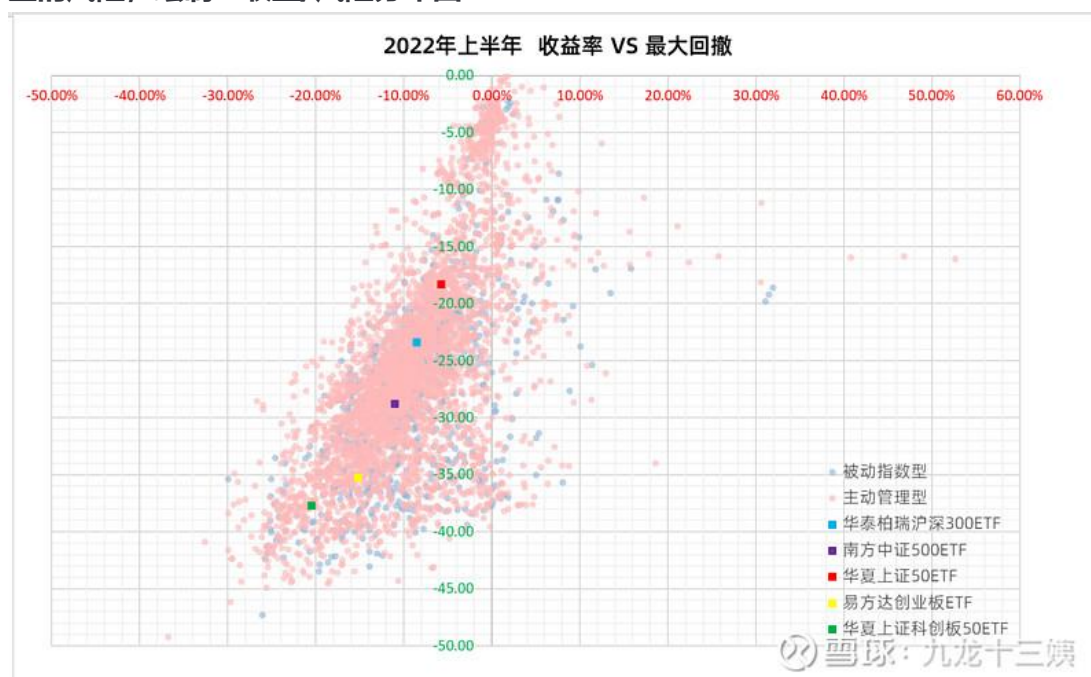
如果你的基金全年收益率在-9.05%以上，那么排在了前 1/2；

如果你的基金全年收益率在-6.15%以上，那么排在了前 1/3；

如果你的基金全年收益率在-4.37%以上，那么排在了前 1/4。

在统计 2022 年 H1 收益率的同时，我还统计了区间最大回撤，这代表了那些最倒霉的基友的收益率——在 2022 年 H1 的最高点买入，又在 2022 年 H1 的最低点卖出。

用“2022 年上半年回报”来衡量基金的收益，“2022 年上半年最大回撤”来衡量基金的风险，绘制“收益/风险分布图”：



如果在 2022 年初选择规模超过 100 亿的权益类基金，表现如何：

序号	证券代码	证券简称	基金成立日	基金经理 (现任)	投资类型 (二级分类)	2021年Q4 规模(亿元)	2022年Q1 规模(亿元)	2022年H1	收益率排名
1	161725.OF	招商中证白酒A	2015-05-27	侯昊	被动指数型	776.25	688.84	-1.83%	15.60%
2	003095.OF	中欧医疗健康A	2016-09-29	葛兰	偏股混合型	775.05	683.70	-9.73%	53.98%
3	510050.OF	华夏上证50ETF	2004-12-30	张弘弢,徐猛	被动指数型	691.35	513.32	-5.77%	31.24%
4	005827.OF	易方达蓝筹精选	2018-09-05	张坤	偏股混合型	676.23	552.72	-7.23%	39.11%
5	510300.OF	华泰柏瑞沪深300ETF	2012-05-04	柳军	被动指数型	568.86	447.38	-8.56%	47.22%
6	510500.OF	南方中证500ETF	2013-02-06	罗文杰	被动指数型	545.44	402.81	-11.03%	60.83%
7	260108.OF	景顺长城新兴成长	2006-06-28	刘彦春	偏股混合型	516.94	393.03	-6.71%	36.29%
8	161005.OF	富国天惠精选成长A	2005-11-16	朱少醒	偏股混合型	405.18	334.67	-12.10%	66.99%
9	007119.OF	睿远成长价值A	2019-03-26	傅鹏博,朱瑛	偏股混合型	365.70	280.90	-15.94%	84.36%
10	512880.OF	国泰中证全指证券公司ETF	2016-07-26	艾小军	被动指数型	358.55	322.34	-17.06%	88.14%
11	163406.OF	兴全合润	2010-04-22	谢治宇	偏股混合型	334.06	271.16	-16.38%	86.11%
12	110022.OF	易方达消费行业	2010-08-20	萧楠,王元春	普通股票型	310.53	237.33	-5.76%	31.21%
13	163402.OF	兴全趋势投资	2005-11-03	童兰,董理,谢治宇	灵活配置型	298.80	241.63	-17.29%	88.78%
14	510330.OF	华夏沪深300ETF	2012-12-25	张弘弢,赵宗庭	被动指数型	289.09	227.83	-8.55%	46.98%
15	002190.OF	农银汇理新能源主题	2016-03-29	邢军亮	灵活配置型	287.52	224.34	-3.15%	20.40%
16	163417.OF	兴全合宜A	2018-01-23	谢治宇	灵活配置型	276.06	207.71	-12.81%	70.28%
17	320007.OF	诺安成长	2009-03-10	蔡嵩松	偏股混合型	274.08	246.16	-23.32%	97.57%
18	005669.OF	前海开源公用事业	2018-03-23	崔宸龙	普通股票型	258.16	200.79	-10.52%	57.63%
19	110003.OF	易方达上证50增强A	2004-03-22	张胜记	增强指数型	243.86	221.67	-5.45%	29.55%
20	003834.OF	华夏能源革新A	2017-06-07	郑泽鸿	普通股票型	238.41	187.75	-1.85%	15.70%
21	512000.OF	华宝中证全指证券ETF	2016-08-30	丰晨成,胡洁	被动指数型	238.07	230.47	-17.02%	88.01%
22	002943.OF	广发多因子	2016-12-30	唐晓斌,杨冬	灵活配置型	233.30	209.03	-10.80%	59.46%
23	510180.OF	华安上证180ETF	2006-04-13	许之彦	被动指数型	228.87	203.15	-6.19%	33.52%
24	166019.OF	中欧价值智选回报A	2013-05-14	袁维德	灵活配置型	228.62	156.17	-13.68%	74.93%
25	180012.OF	银华富裕主题	2006-11-16	焦巍	偏股混合型	227.51	173.36	-9.48%	52.51%
26	159919.OF	嘉实沪深300ETF	2012-05-07	何如,刘珈吟	被动指数型	227.24	176.13	-8.55%	47.13%
27	400015.OF	东方新能源汽车主题	2011-12-28	李瑞	偏股混合型	224.41	185.82	-3.00%	19.93%
28	001938.OF	中欧时代先锋A	2015-11-03	周蔚文,刘伟伟,罗佳明	普通股票型	223.22	171.36	-13.86%	75.68%
29	000083.OF	汇添富消费行业	2013-05-03	胡昕炜	偏股混合型	216.41	171.82	-17.25%	89.85%
30	162605.OF	景顺长城鼎益	2005-03-16	刘彦春	偏股混合型	216.49	168.40	-6.08%	32.94%
序号	证券代码	证券简称	基金成立日	基金经理 (现任)	投资类型 (二级分类)	2021年Q4 规模(亿元)	2022年Q1 规模(亿元)	2022年H1	收益率排名
31	001717.OF	工银瑞信前沿医疗A	2016-02-03	赵蓓	普通股票型	211.25	180.35	-13.30%	72.75%
32	270002.OF	广发稳健增长A	2004-07-26	傅友兴	平衡混合型	208.29	178.96	-6.65%	35.99%
33	588000.OF	华夏上证科创板50ETF	2020-09-28	张弘弢,荣膺	被动指数型	206.89	226.21	-20.49%	94.77%
34	001475.OF	易方达国防军工A	2015-06-19	何崇恺	偏股混合型	200.73	180.12	-14.94%	80.52%
35	010198.OF	易方达竞争优势企业A	2021-01-20	冯波	偏股混合型	196.17	151.88	-9.18%	50.76%
36	001316.OF	安信稳健增值A	2015-05-25	张翼飞,李君	灵活配置型	188.33	240.08	2.50%	3.80%
37	519069.OF	汇添富价值精选A	2009-01-23	劳杰男	偏股混合型	187.93	147.30	-13.80%	75.44%
38	008903.OF	广发科技先锋	2020-01-22	刘格松	偏股混合型	183.91	149.48	-9.53%	52.76%
39	004997.OF	广发高端制造A	2017-09-01	郑澄然	普通股票型	182.45	148.04	-11.60%	64.56%
40	519674.OF	银河创新成长A	2010-12-29	郑巍山	偏股混合型	179.86	171.22	-19.13%	92.90%
41	002363.OF	华安安康A	2016-02-01	石雨欣,陆奔	灵活配置型	179.60	203.21	-2.33%	17.69%
42	510880.OF	华泰柏瑞红利ETF	2006-11-17	柳军,李茜	被动指数型	177.74	181.00	6.16%	1.56%
43	501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业A	2018-05-23	过蓓蓓	被动指数型	177.36	149.43	0.10%	8.58%
44	159995.OF	华夏国证半导体芯片ETF	2020-01-20	赵宗庭	被动指数型	175.54	175.97	-21.29%	95.67%
45	519133.OF	海富通改革驱动	2016-04-28	周雪军	灵活配置型	175.25	152.43	-8.93%	49.24%
46	001410.OF	信澳新能源产业	2015-07-31	冯朔远	普通股票型	174.77	140.41	-11.39%	63.30%
47	001511.OF	兴全新视野	2015-07-01	乔迁	灵活配置型	169.68	127.55	-13.10%	71.73%
48	008969.OF	睿远均衡价值三年A	2020-02-21	赵枫	偏股混合型	168.75	141.91	-9.26%	51.23%
49	501049.OF	东方红睿玺三年A	2017-11-15	王延飞,张伟峰	灵活配置型	165.87	141.63	-13.50%	74.03%
50	008985.OF	东方红启东三年持有	2020-03-16	李宽	灵活配置型	164.07	130.09	-11.09%	61.40%
51	161726.OF	招商国证生物医药A	2015-05-27	侯昊,许荣漫	被动指数型	163.39	155.27	-13.03%	71.39%
52	009548.OF	汇添富中盘价值精选A	2020-07-08	胡昕炜	偏股混合型	161.71	123.90	-8.71%	48.13%
53	163415.OF	兴全商业模式优选	2012-12-18	乔迁	偏股混合型	159.52	119.20	-15.42%	82.46%
54	166002.OF	中欧新蓝筹A	2008-07-25	周蔚文,冯炉丹	灵活配置型	157.49	129.77	-5.60%	30.32%
55	012967.OF	广发行业严选三年持有A	2021-08-26	刘格松	偏股混合型	155.34	124.52	-11.06%	61.06%
56	910004.OF	东方红启恒三年持有A	2021-04-21	张峰	偏股混合型	145.94	118.66	-9.73%	53.96%
57	011056.OF	博时汇兴回报一年持有	2021-01-14	吴渭	灵活配置型	145.52	107.57	-16.66%	86.88%
58	000689.OF	前海开源新经济A	2014-08-20	崔宸龙	灵活配置型	142.62	124.97	-4.52%	25.60%
59	515790.OF	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	2020-12-07	李茜,李沐阳	被动指数型	141.66	143.71	-0.14%	12.37%
60	512170.OF	华宝中证医疗ETF	2019-05-20	胡洁	被动指数型	140.64	130.22	-14.33%	78.05%

序号	证券代码	证券简称	基金成立日	基金经理 (现任)	投资类型 (二级分类)	2021年Q4 规模(亿元)	2022年Q1 规模(亿元)	2022年H1	收益率排名
61	009570.OF	鹏华匠心精选A	2020-07-10	王宗合	偏股混合型	139.23	114.47	-8.26%	44.78%
62	005911.OF	广发双擎升级A	2018-11-02	刘格崧	偏股混合型	139.02	111.97	-7.43%	40.13%
63	161903.OF	万家行业优选	2005-07-15	黄兴亮	偏股混合型	138.99	112.51	-23.34%	97.59%
64	002001.OF	华夏回报A	2003-09-05	阳琨,季新星	灵活配置型	138.41	125.78	-3.28%	20.93%
65	008286.OF	易方达研究精选	2020-02-21	冯波	普通股票型	138.26	98.11	-10.73%	58.97%
66	004851.OF	广发医疗保健A	2017-08-10	吴兴武	普通股票型	136.92	118.51	-15.07%	81.01%
67	011102.OF	天弘中证光伏产业A	2021-01-28	刘笑明	被动指数型	136.68	126.97	-0.54%	10.99%
68	010340.OF	易方达高质量严选三年持有	2020-11-12	萧楠	偏股混合型	134.73	113.51	-2.51%	18.20%
69	162703.OF	广发小盘成长A	2005-02-02	刘格崧	偏股混合型	134.23	98.71	-4.39%	25.07%
70	010730.OF	银华心佳两年持有期	2021-01-08	李晓星	偏股混合型	133.34	114.27	-4.25%	24.39%
71	900010.OF	中信证券卓越成长两年持有A	2020-06-01	张晓亮	偏股混合型	133.02	111.55	-5.07%	27.71%
72	501054.OF	东方红睿泽三年定开A	2018-01-31	孙伟	灵活配置型	132.59	109.00	-9.06%	50.10%
73	006228.OF	中欧医疗创新A	2019-02-28	葛兰	普通股票型	130.94	113.78	-12.16%	67.44%
74	001714.OF	工银瑞信文体产业A	2015-12-30	袁芳	普通股票型	130.23	95.78	-11.56%	64.22%
75	009776.OF	中欧阿尔法A	2020-08-20	葛兰	偏股混合型	128.11	109.05	-6.71%	36.27%
76	159915.OF	易方达创业板ETF	2011-09-20	成曦,刘树荣	被动指数型	126.29	170.74	-15.23%	81.65%
77	519736.OF	交银新成长	2014-05-09	王崇	偏股混合型	126.09	93.34	-8.85%	48.71%
78	005939.OF	工银瑞信新能源汽车A	2018-11-14	杜洋	偏股混合型	125.87	99.00	-6.39%	34.52%
79	090018.OF	大成新锐产业	2012-03-20	韩创	偏股混合型	125.72	105.33	-10.32%	56.82%
80	011363.OF	南方兴润价值一年持有A	2021-02-03	史博	灵活配置型	123.05	92.92	-6.24%	33.73%
81	003567.OF	华夏行业景气	2017-02-04	钟帅	偏股混合型	122.98	112.21	-10.07%	55.58%
82	512760.OF	国泰CES半导体芯片ETF	2019-05-16	艾小军	被动指数型	121.58	115.23	-23.95%	98.29%
83	005794.OF	银华心怡A	2018-07-05	李晓星,张萍	灵活配置型	120.95	111.70	-4.76%	26.39%
84	512660.OF	国泰中证军工ETF	2016-07-26	艾小军	被动指数型	118.98	110.85	-19.97%	94.18%
85	900011.OF	中信证券红利价值一年持有A	2019-10-22	刘琦	偏股混合型	118.16	88.99	-14.50%	78.60%
86	515050.OF	华夏中证5G通信主题ETF	2019-09-17	李俊	被动指数型	117.06	95.86	-25.78%	99.30%
87	159928.OF	汇添富中证主要消费ETF	2013-08-23	过蓓蓓	被动指数型	116.64	86.82	-4.36%	24.88%
88	009014.OF	泓德睿泽	2020-03-04	秦毅	偏股混合型	116.63	85.92	-13.31%	72.88%
89	011173.OF	银华心享一年持有	2021-03-04	李晓星,张萍	偏股混合型	115.50	95.19	-6.67%	36.12%
90	002939.OF	广发创新升级	2016-08-24	刘格崧,吴远怡	灵活配置型	115.50	94.55	-5.91%	31.96%
序号	证券代码	证券简称	基金成立日	基金经理 (现任)	投资类型 (二级分类)	2021年Q4 规模(亿元)	2022年Q1 规模(亿元)	2022年H1	收益率排名
91	166001.OF	中欧新趋势A	2007-01-29	周蔚文	偏股混合型	115.08	89.97	-4.85%	26.84%
92	540008.OF	汇丰晋信低碳先锋A	2010-06-08	陆彬	普通股票型	114.70	96.71	-2.21%	17.15%
93	001875.OF	前海开源沪港深优质精选A	2016-04-19	曲扬	灵活配置型	113.98	82.95	-16.41%	86.32%
94	161028.OF	富国中证新能源汽车A	2015-03-30	牛志冬,张圣贤	被动指数型	113.86	99.61	0.41%	7.96%
95	005875.OF	易方达中盘成长	2018-07-04	冯波	偏股混合型	112.74	83.13	-11.35%	63.09%
96	501208.OF	中欧创新未来	2020-10-09	邵洁,刘金辉,周蔚文	偏股混合型	112.46	87.66	-21.17%	95.52%
97	007802.OF	兴全合泰A	2019-10-17	任相栋	偏股混合型	112.27	83.41	-12.69%	69.70%
98	008545.OF	泓德丰润三年持有	2020-01-15	邬传雁	偏股混合型	111.31	84.75	-14.88%	80.07%
99	005379.OF	汇添富价值创造	2018-01-19	胡昕炜	偏股混合型	110.85	74.15	-8.89%	48.97%
100	001054.OF	工银瑞信新金融A	2015-03-19	邢耀	普通股票型	110.83	72.99	-10.08%	55.66%
101	588080.OF	易方达上证科创板50ETF	2020-09-28	林伟斌,成曦	被动指数型	109.99	105.13	-20.73%	95.11%
102	011328.OF	景顺长城新能源产业A	2021-02-22	杨锐文	普通股票型	108.79	84.98	-8.98%	49.54%
103	001811.OF	中欧明睿新常态A	2016-03-03	刘伟伟,周蔚文	偏股混合型	108.38	80.62	-3.72%	22.40%
104	510310.OF	易方达沪深300ETF	2013-03-06	余海燕	被动指数型	106.65	99.34	-8.24%	44.72%
105	000751.OF	嘉实新兴产业	2014-09-17	归凯	普通股票型	106.61	81.04	-13.41%	73.63%
106	011058.OF	景顺长城成长龙头一年持有A	2021-02-05	杨锐文	偏股混合型	106.09	69.02	-15.28%	81.84%
107	006113.OF	汇添富创新医药	2018-08-08	郑磊	偏股混合型	104.78	93.32	-12.23%	67.76%
108	163409.OF	兴全绿色投资	2011-05-06	邹欣	偏股混合型	104.29	77.81	-17.16%	88.46%
109	000209.OF	信诚新兴产业A	2013-07-17	孙浩中	偏股混合型	103.62	70.75	-13.54%	74.23%
110	100020.OF	富国天益价值A	2004-06-15	唐毅恒	灵活配置型	103.56	76.78	-10.60%	58.14%
111	540003.OF	汇丰晋信动态策略A	2007-04-09	陆彬	灵活配置型	102.87	102.73	-4.45%	25.24%
112	159601.OF	华夏MSCI中国A50互联互通ETF	2021-11-01	荣荣	被动指数型	102.53	69.11	-6.10%	33.03%
113	519704.OF	交银先进制造A	2011-06-22	刘鹏	偏股混合型	101.86	75.33	-12.87%	70.66%
114	002009.OF	中欧瑾通A	2015-11-17	李季成	灵活配置型	101.11	101.92	-0.79%	17.72%
115	501203.OF	易方达创新未来	2020-09-29	陈皓	偏股混合型	100.88	76.88	-10.39%	57.05%

规模数据：包含B类/C类等份额；蓝底：（增强）指数型基金

2022年初，一共有115只规模超百亿的权益类基金。其中，27只被动指数型，88只主动管理型。其中，有51只在2022年H1的收益率排名在前50%。

规模最大的是指数基金\$白酒基金LOF(SZ161725)\$，2022年初规模776亿，2022年H1收益率为-1.83%，排名约为前16%；

排名第二且规模最大的主动管理型基金是葛兰的\$中欧医疗健康混合A(F003095)\$，2022年初规模775亿，2022年H1收益率为-9.73%，排名约为前54%。

风险提示：

以上基金名单只是基于 2022 年 H1 数据做的简单汇总,其中并没有就基金的股票仓位、行业分布、换手率、持股集中度等角度进行详尽风格分析。收益高的未必就在未来持续有高收益,也未必适合你,请在购买前对基金做更加详细的了解。

② 由于是人工统计+作图,难免有所纰漏,请大家在理解以上数据的时候,以偏大数宏观的视角来看待。不足之处欢迎多多指正,共同进步。

2、基金 2022 上半年报,有哪些精彩看点?

作者: @养基司令

时间: 2022-07-25

2022 上半年战况早已揭晓,从 31 个申万一级行业表现看,煤炭行业上涨 31.38%,唯一录得正收益且遥遥领先,交通运输、综合、美容护理、房地产、有色金属等行业较为抗跌。电子、计算机、传媒、国防军工跌幅均超过 20%,表现严重滞后。

从个股涨幅来看,2022 上半年涨幅排名前十依次是:浙江建投、吉翔股份、中通客车、上海谊众-U、君亭酒店、海汽集团、山煤国际、中交地产、浙江世宝、新华制药,大多数为市值在 50 亿元以下的小市值个股,其中仅有 1 只煤炭股,数量占比靠前的反而是新能源概念和医药股。

由此可见,潜伏牛基行业和擒获牛股的思路完全不同!

从过往历史情况看,公募基金偏爱潜伏两种类型行业:景气度持续向好、业绩或估值迎来反转。目前,基金 2022 年半年报以及上半年报已基本披露完毕,有哪些精彩看点值得关注,对布局下半年的牛基行业又有哪些启发呢?

司令整理了多家券商的研报数据,今天就一起来看看!

从基金重仓市值角度看

31 个申万一级行业中,有 14 个行业持股市值季度环比增加,主要集中在电力设备、食品饮料、生物医药、电子行业。相较于 2022 年第一季度,新能源和消费两大行业市值增长最多,公共事业、农林牧渔市值减少居前。值得注意的是,消费行业基金重仓市值二季度重回增长,超配比例环比继续提升。从细分板块来看,增持最明显的是酒类和休闲服务,饮料乳品和养殖反而被减持。

此外,军工行业二季度持仓市值为 757.19 亿元,尽管环比上升 19.57%,但是从公募基金重仓股市值占比来看,军工股的配置比例为 2.15%,较一季度末下降 0.19%,处于历史平均水平。电子行业二季度持仓市值为 3,048.89 亿元,市值规模占基金重仓股总规模的 9.23%,季度环比减少 2.11%,并且个股集中度有所下降。

从基金重仓个股角度看

二季度前十大重仓股主要集中在白酒、新能源、医药、金融行业，排名前十依次是：\$贵州茅台(SH600519)\$、\$宁德时代(SZ300750)\$、\$隆基绿能(SH601012)\$、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、东方财富、药明康德、比亚迪、招商银行。相较于一季度，名单变化不大，新增了比亚迪，挤走了迈瑞医疗，并且多只个股环比均出现了较明显的增持。从消费行业具体情况看，市值增持 TOP 前十依次是：五粮液、美团-W、山西汾酒、贵州茅台、泸州老窖、洋河股份、李宁、中国中免、安井食品、爱美客，市值减持 TOP 前十依次是：牧原股份、美的集团、海大集团、伊利股份、三七互娱、分众传媒、芒果超媒、傲农生物、视源股份、新希望。

前十大基金重仓股持股市值占基金股票投资市值比(%)			
2022Q2		2022Q1	
名称	占比	名称	占比
贵州茅台	5.32	贵州茅台	5.01
宁德时代	4.20	宁德时代	4.56
隆基绿能	2.50	药明康德	2.21
五粮液	2.22	隆基股份	1.9
泸州老窖	1.89	招商银行	1.73
山西汾酒	1.56	五粮液	1.69
东方财富	1.56	泸州老窖	1.61
药明康德	1.38	迈瑞医疗	1.37
比亚迪	1.31	东方财富	1.2
招商银行	1.26	山西汾酒	1.18

图表来源：国金证券研报

雪球：养基司令

从行业利润增速角度看

从已披露中报业绩公司所属行业看，电力设备、有色金属、基础化工、石油石化、美容护理 2022Q2 净利润大幅增长(或好转)，二季度获得了公募基金明显加仓；食品饮料、汽车、非银金融、国防军工等，尽管 2022Q2 净利润环比减少，但同样获得了公募基金加仓，就像司令前面说的公募更看重行业景气度。而煤炭、家用电器、医药生物等，尽管二季度净利润出现好转，但公募基金的持仓仍有不同程度的下降。此外，纺织服饰、通信、传媒、房地产等净利润增速下滑的行业，同样遭到了减仓。

从细分医药赛道看，减仓主要集中在医疗器械、化学制药、生物制品行业，但是医疗服务、中药、医药商业则获得了一定程度加仓。此外，从个股业绩表现上看，加仓的个股多有不错的业绩表现，但减仓个股中包括业绩较差的个股，也有部分业绩表现还不错的个股。可见，暂时的业绩好坏只是选股参考指标之一。另外，司令觉得随着医药板块估值不断走低，叠加行业需求的确定性，不排除下半年会获得公募基金增持。

		已披露中 报公司市 值占比	2022Q2净 利润增速	2022Q1净 利润增速	净利润增 速差 2022Q2- Q1(pct)	2022Q2公 募基金增 持金额(亿 元)	2022Q2增 持金额占 流通市值 比重	2022Q2持 仓市值(亿 元)	2022Q1持 仓市值(亿 元)	2022Q2公 募持仓市值 占流通市值 的比重	2022Q1公 募持仓市值 占流通市值 的比重	持仓市值占 流通市值比 重的差 2022Q2- Q1(pct)
业绩好 公募加仓	电力设备	37.4%	195.2%	53.6%	141.61	714.6	1.5%	4,991	4,129	6.6%	6.5%	0.1
	有色金属	65.9%	180.6%	119.7%	60.93	134.6	0.7%	1,246	1,025	4.9%	4.3%	0.6
	美容护理	27.3%	-7.2%	-21.6%	14.36	54.7	2.7%	180	99	4.0%	2.6%	1.4
	基础化工	45.4%	72.0%	33.7%	38.38	50.7	0.2%	907	799	2.8%	2.7%	0.1
	石油石化	61.2%	76.1%	46.5%	29.59	8.8	0.0%	240	208	1.2%	1.1%	0.1
业绩不好 公募加仓	食品饮料	44.0%	15.2%	18.1%	-2.84	269.8	0.5%	3,832	2,831	5.8%	5.2%	0.6
	汽车	60.8%	-29.5%	-18.1%	-11.36	155.6	0.8%	936	578	3.2%	2.5%	0.7
	非银金融	11.5%	-65.8%	-39.9%	-25.84	97.8	0.3%	434	335	1.0%	0.8%	0.2
	商贸零售	33.2%	分母为负	-12.6%	-	66.8	1.0%	376	240	4.5%	3.4%	1.0
	国防军工	29.6%	-2.5%	15.6%	-18.16	66.4	0.5%	879	804	4.7%	4.7%	0.0
	交通运输	60.3%	-69.5%	44.2%	-113.70	63.9	0.3%	508	376	2.1%	1.7%	0.4
	钢铁	54.1%	-60.9%	-23.4%	-37.51	25.6	0.4%	188	135	2.1%	1.5%	0.6
	轻工制造	25.0%	-86.5%	-41.4%	-45.06	23.5	0.5%	219	182	3.3%	3.0%	0.3
	社会服务	81.0%	-354.1%	155.0%	-509.11	11.0	0.4%	267	217	6.4%	5.8%	0.6
	机械设备	30.1%	-40.7%	-20.3%	-20.43	7.1	0.0%	454	416	1.9%	1.9%	0.0
业绩好 公募减仓	环保	23.0%	2.5%	-17.8%	20.35	-1.7	-0.1%	54	61	1.5%	1.7%	-0.2
	煤炭	93.0%	106.2%	83.6%	22.60	-14.2	-0.1%	217	205	1.5%	1.5%	-0.1
	家用电器	22.3%	37.7%	11.0%	26.63	-24.7	-0.2%	444	409	3.1%	3.3%	-0.2
	医药生物	30.0%	70.2%	23.1%	47.18	-43.4	-0.1%	2,649	2,782	4.5%	4.7%	-0.2
	银行	4.3%	26.2%	8.6%	17.55	-203.6	-0.3%	655	899	0.9%	1.3%	-0.3
业绩不好 公募减仓	纺织服装	38.4%	-21.2%	10.6%	-31.83	-9.1	-0.4%	70	78	1.8%	2.0%	-0.2
	通信	16.8%	分母为负	10.1%	-	-14.8	-0.3%	282	280	2.8%	2.8%	0.0
	建筑材料	30.0%	-19.4%	-8.2%	-11.22	-19.5	-0.3%	285	274	2.8%	2.9%	0.0
	建筑装饰	11.3%	-177.6%	11.4%	-189.06	-22.5	-0.2%	136	168	1.0%	1.2%	-0.2
	传媒	49.8%	-40.9%	-19.7%	-21.20	-69.3	-0.9%	204	272	2.3%	3.0%	-0.7
	房地产	54.1%	-153.8%	-41.3%	-112.50	-80.5	-0.7%	487	582	3.9%	4.3%	-0.3
	农林牧渔	49.9%	-301.7%	-186.1%	-115.64	-96.4	-1.0%	395	518	2.7%	3.6%	-0.8
	公用事业	38.8%	-43.6%	-23.4%	-20.25	-107.8	-0.6%	114	226	0.5%	1.0%	-0.5
	电子	29.0%	-20.9%	-2.6%	-18.28	-151.7	-0.4%	2,242	2,509	4.4%	5.2%	-0.8
	计算机	25.0%	-255.7%	-60.1%	-195.62	-161.8	-0.9%	657	837	2.7%	3.3%	-0.6

图表来源：光大证券研报

从主动基金配置角度看

截至 2022 年第二季度末，主动股混基金合计规模排名前五依次是：中欧医疗健康、易方达蓝筹精选、景顺长城新兴成长、富国天惠精选成长、睿远成长价值，基金规模增长绝对值排名前五依次是：中庚价值领航、易方达蓝筹精选、易方达消费行业、国富深化价值、景顺长城新兴成长。

主动股混基金的规模加权平均仓位为 84.58%，环比上升 2.68%，百分位处于 2010 年以来 96%位置。行业分布方面，显著增配了食品饮料、电力设备、新能源、汽车行业，相对减配了电子、医药、银行。值得一提的是，电子设备及新能源、交通运输行业，已经连续四个季度出现行业市值占比环比提升，综合金融行业连续四个季度出现市值占比环比下降。

目前，主动股混基金持有 1000-3000 亿元总市值区间的个股占比最高，从历史百分位看，5000-10000 亿元市值规模的个股显著增配，中证 500 成分股市值占比处于 2010 年以来较低百分位水平。

2022Q2 主动加仓市值排名靠前的依次是：五粮液、爱尔眼科、隆基绿能、山西汾酒、东方财富，主动减仓市值排名靠前的依次是：中天科技、保利发展、海康威视、牧原股份、宁波银行。

综合来看，白酒、新能源等景气度持续向好的赛道，继续获得公募增持。国防军工、医药、电子等板块，随着估值趋向合理，一旦业绩有所好转，同样有望获得增配。以上这些数据，不知道对于下半年的投资有所启发吗？

3、坚守能力圈：张坤、萧楠、金梓才，含电量 0！

作者：@拾三圆

时间：2022-07-20

前几天吧，是盼着二季报早点出来，迫切地想知道各位大佬们是怎么想的。结果到了今天，基金公司们扎堆一起公布季报，又让人应接不暇，疲于应对。看季报还是能学到很多内容的，尤其是有些基金经理的文字，让你感觉不是在看投资报告，而是在学习哲学。比如我们昨天提到的焦巍，金句频出，每个字都值得揣摩一番。昨天我们学习了银华李晓星、焦巍，睿远傅鹏博，泓德王克玉和邬传雁，发现了一个问题就是这些百亿老将对新能源并没有那么青睐。而今天易方达、华安、嘉实、招商、万家这几家基金公司旗下基金都公布了二季报。再一次发现几位大佬，都对新能源比较保守，他们都比较坚守在自己的能力圈。

一、易方达三剑客

张坤、萧楠和陈皓，易方达三剑客，各有特色，各有优势。前几天陈皓刚刚成功募集了百亿基金，凭借着持仓**相对均衡**的持仓风格，他近两年的业绩可圈可点。而且，他也是三剑客中，唯一加仓新能源的基金经理。陈皓在二季报中提到：考虑不可控因素较多，本基金在市场波动过程中维持了中性仓位和较为均衡的行业配置，并在市场底部增配了新能源产业链中的上游资源相关标的，为组合带来了较为明显的超额收益。陈皓其实在一季度，已经配置了不小比例的新能源，又在二季度进行了抄底。目前天齐锂业已然是易方达新经济第一大重仓股、易方达科翔第二大重仓股。陈皓的总管理规模已经超过了 400 亿元，如果不算品质动能三年持有，管理规模基本与一季度相当。

陈皓管理基金一览			
基金名称	二季度规模（亿元）	二季度股票仓位	一季度股票仓位
易方达平稳增长	35.67	61.79%	60.42%
易方达科翔	53.41	83.78%	85.25%
易方达新经济	72.45	83.06%	85.77%
易方达改革红利	12.39	91.71%	87.59%
易方达均衡成长	69.13	83.62%	81.84%
易方达创新未来	67.37	79.98%	73.67%
易方达港股通成长	29.28	83.33%	81.84%
易方达品质动能三年持有	99.11	-	-
平均	84.85	81.03%	79.48%

数据来源：wind，公号：拾三圆

另外从股票仓位上来看，陈皓管理的股票仓位一向是比较低的，只不过二季度进行了一部分的加仓，说明陈皓对后市还是比较看好的。

陈皓的风格一直是偏稳健的，低于市场平均的股票仓位，较低的前十大重仓股占比，低行业集中度。

三个“低”造就了陈皓持仓的均衡，也让陈皓相对于另外两位有了更低的回撤率。

所以，陈皓抄底成功新能源，除了本身看好之外，也有行业均衡配置的诉求。

说完陈皓，再来说说张坤和萧楠。

张坤在这次二季报中也写了较多篇幅，有很多肺腑之言。

他认为：“在对未来进行预判时，网络媒体栩栩如生的报道、生动的画面感、连续的发生以及自身过多的关注，都更容易引起判断偏差。并且当我们过于关注某件事时，我们会对记忆中的原因进行搜索，当发现有回归效应时，就会激活因果关系解释，但事实上这未必能站得住脚。”

他其实只想传达一种理念，**就是抛开纷扰繁杂的表面，我们应该关注事实本身。**

“个股方面，我们仍然持有商业模式出色、行业格局清晰、竞争力强的优质公司。”

所以他的重仓个股基本没有发生大的变化，只是进行了一些微调。增加了医药等行业的配置，降低了科技、金融等行业的配置。

易方达蓝筹精选十大重仓股			
2022一季度		2022二季度	
股票名称	占基金资产净值比例 (%)	股票名称	占基金资产净值比例 (%)
贵州茅台	9.81	五粮液	9.94
招商银行	9.74	洋河股份	9.92
腾讯控股	9.66	泸州老窖	9.89
海康威视	9.35	贵州茅台	9.84
泸州老窖	9.08	腾讯控股	8.74
五粮液	9.08	香港交易所	8.68
香港交易所	9.04	招商银行	7.73
洋河股份	8.91	伊利股份	7.20
伊利股份	7.74	美团-W	5.82
美团-W	5.02	药明生物	2.64

易方达蓝筹精选的前十大重仓股几乎没有什么大的变化，仅仅是将海康威视换成了药明生物，并降低了招商银行的比重。

最明显的一点是，四大白酒企业已经被几乎打满，包揽了前四大持仓。

看来张坤对消费，对白酒的偏爱，一直没有改变过，始终如一，值得钦佩。

最后看看萧楠。

萧楠擅长的是消费，与张坤不同的是，除了白酒，萧楠还买了些运动鞋服，比如李宁和特步。

易方达消费精选十大重仓股			
2022一季度		2022二季度	
股票名称	占基金资产净值比例 (%)	股票名称	占基金资产净值比例 (%)
贵州茅台	9.88	贵州茅台	9.48
美团-W	8.71	五粮液	9.23
五粮液	8.53	美团-W	8.54
美的集团	8.36	山西汾酒	7.26
山西汾酒	6.86	李宁	6.27
腾讯控股	6.30	洋河股份	5.57
洋河股份	4.66	腾讯控股	5.23
欧派家居	4.12	古井贡酒	5.18
泸州老窖	3.90	泸州老窖	4.85
申洲国际	3.58	特步国际	4.52

易方达消费精选最新的十大重仓股中，有 6 只白酒，加美团和腾讯。

除了白酒的定位不同，再加点李宁特步之外，其他的几乎跟张坤非常类似。

张坤和萧楠更为类似的是，他们都几乎不持有新能源的任何股票。

二、广发刘格菘

刘格菘今年以来业绩同样表现不佳，可能是规模大了以后，相对更均衡了，也就失去了一些进攻性。

广发双擎升级十大重仓股			
2022一季度		2022二季度	
股票名称	占基金资产净值比例 (%)	股票名称	占基金资产净值比例 (%)
圣邦股份	9.95	小康股份	10.51
亿纬锂能	9.48	隆基绿能	10.35
隆基股份	9.28	晶澳科技	10.32
晶澳科技	8.89	阳光电源	9.53
阳光电源	8.83	亿纬锂能	9.39
龙佰集团	7.22	圣邦股份	7.43
小康股份	6.17	荣盛石化	5.96
荣盛石化	6.13	健帆生物	5.48
健帆生物	5.41	龙佰集团	5.45
康泰生物	5.34	国联股份	4.54

在老将中，刘格菘算是对新能源比较热衷的一位，这源于他本身就是科技行业研究员出身。

广发双擎二季度反弹了差不多 26%，我想这主要也是新能源的功劳。

其实一季度第一重仓股圣邦股份并没有被刘格菘减持，只不过二季度它跌得比较多，重仓股的头把交椅才交给了小康股份。

刘格菘在二季报中也写了非常多的内容。

他认为：“**投资中最大的贝塔来自于时代背景**，过去的互联网浪潮、智能手机浪潮都诞生了一大批大市值的优秀企业。未来的**科技创新、高端制造**能否带来新的时代浪潮，取决于我们国家能否真正进入创新引领经济发展的新阶段。”

刘格菘认为我国已经具备了成功进入内生性创新引领发展阶段的三个重要条件：

- (1) 工业体系的完备性是创新发展的重要支撑。
- (2) 产业集群效应决定了创新发展的效率。
- (3) 市场深度与知识产权保护决定了创新回报。

最后，他说投资不该是“损有余补不足”，而应该是“马太效应”，强者恒强。

他对自己的配置的资产充满信心，也请投资者要有长期的信念。

三、财通金梓才

金梓才的行业轮动做得非常出色，曾经也一度因为对行业的判断让他站上了风口浪尖。但是事实证明，他的判断是正确的，今年以来，他管理的基金大部分盈利都是在 10 个点以上，并且创造了 4 月低点以来的新高。

更为重要的一点是，金梓才并不持有新能源。

财通价值动量十大重仓股			
2022一季度		2022二季度	
股票名称	占基金资产净值比例 (%)	股票名称	占基金资产净值比例 (%)
巨星农牧	8.33	天康生物	6.99
唐人神	7.91	傲农生物	6.90
天邦股份	7.76	温氏股份	6.70
傲农生物	7.24	天邦食品	6.23
温氏股份	6.87	锦江酒店	5.79
天康生物	5.42	首旅酒店	5.74
中国国航	5.31	巨星农牧	5.67
牧原股份	4.98	唐人神	5.44
华统股份	4.84	华统股份	4.07
锦江酒店	4.36	牧原股份	3.95

二季度金梓才基本延续了一季度的风格，主要以生猪养殖为主，然后再加了一些酒店，其他行业一概没有。

他在半年报中说道，生猪养殖整个行业去产能比想象的幅度大，甚至于很多上市公司出现了严重的去产能行为，这种情况并不少见。

所以他并没有调整生猪养殖板块的持仓比例，继续在二季度坚定看好后续股价走势。

另外他也看好酒店和航空，这一点跟一季度路演的时候是一致的。

按照他自己所说，就是做好**行业中观配置轮动，追求投资的前瞻性、可跟踪性和可复制性，在符合产业趋势的正确赛道上，投资较为优秀的公司。**

也就是吃鱼要吃鱼身。

四、最后

虽然刘格菘和陈皓都持有了较多的新能源，但是结合他们过往的持仓以及其他百亿大佬的二季报。

总体而言，大佬们对于新能源其实是相对保守的。

刘格菘买了较多新能源是因为他本身的科技属性，而陈皓则更是为了均衡配置。

至于其他的大佬们，都几乎不持有新能源的任何股票，他们往往只坚守在自己的能力圈内。

我自己瞎琢磨一下，可能会有几方面的考虑。

第一，自身管理规模比较大，抱团新兴产业并不是个好选择，一旦减仓很容易造成踩踏。

第二，新能源的估值已经较高，何况涨幅巨大，而大佬们都是价值投资为主，新能源对他们来说并不具备性价比。

第三，清楚自己的能力边际比超额收益更重要，否则就算赚钱，也不知道为何而赚，总有一天会原原本本还回去。

最后，总结一下我对二季报大佬们的感受，**对于投资，百亿大佬认为坚守能力圈更为重要。**

4、5000 字分析张坤二季度报

作者：@研究员雷牛牛

时间：2022-07-25

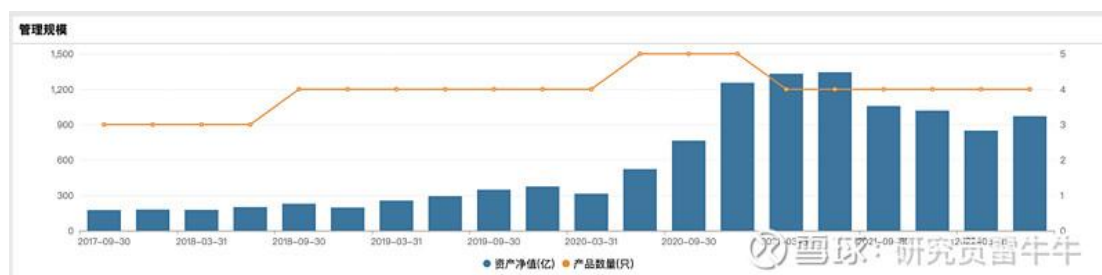
二季度报已经陆续公布完毕，牛牛统计了一下后台相关的留言，希望出张坤季度报解读的粉丝还是最多的，真的是**流水的基金经理，铁打的张坤**。对于普通基民来说，关注**基金经理的访谈**和研究基金的**定期报告**是最重要的两项投后工作，像张坤这样极少抛头露面的基金经理，就算翻遍全网，能找得到的照片都没几张，更别说公开的视频访谈了，所以定期报告就成了持有者为数不多的**了解基金经理最新投资动态**的渠道了，当然，除了基民非常重视这个渠道之外，张坤自己应该也是格外珍惜，每次小作文都写得相当认真，洋洋洒洒几千字，字里行间里处处透露着**真诚的沟通**和**深刻的自省**。本文将从以下两个方面进行展开：

① 相较于上季度，这次有哪些变化？

② 张坤小作文的深度解读

全文近 5000 字，断断续续连写带查阅资料，共计花了 17 个小时，如果没有耐心看完的小伙伴可以直接看最后一部分的总结。创作不易，如果觉得还不错，也辛苦点一个免费的赞，鼓励一下~

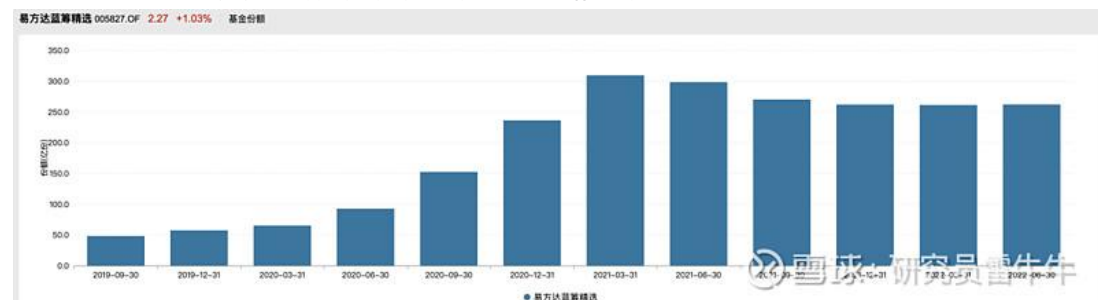
1 二季度的变化



如果要说明显的变化，那毫无疑问，**管理规模**应该是最直观的，上图是张坤自 2017 年 9 月以来的管理规模汇总，我们可以清晰地看到，2020 年随着白酒医药等白马股的大爆发，张坤也正式开启了“公募一哥”的征程，同年 6 月，管理规模从 300 亿直接跳到 500 亿，之后虽然白马股经历了大幅的回调，但是基民依旧**含着泪选择相信张坤**，管理规模逆势上涨，基民越跌越买，最高峰达到了 1344 亿，成为了国内第一个**管理规模破千亿**的基金经理（主动权益类）。

但稍有经验的基民都知道一句话：**规模永远是业绩的天敌**，短期暴涨的规模，毫无疑问增加了张坤的管理难度，而随后传统白马股（医药，消费）的坍塌更是雪上加霜，规模

连续 3 个季度下跌，相较于巅峰时期，**最大跌去了 36%**。而二季度终于扭转了持续下跌的趋势，张坤管理规模**再一次逼近千亿**（971.37 亿）。一般来说，一只基金规模的增加可能有两方面的原因，一方面是基金**投资收益的提升**，说白了就是通过投资给基民赚钱了，另外一方面是基民的**持续补仓**，也就是哪怕给基民亏钱了，但是基民还是相信你，加仓的总金额大于你亏损的金额，总体规模也会增加。因为张坤的大部分管理的基金，情况都比较类似，所以就以代表作蓝筹精选为例。



(蓝筹精选基金份额)

易方达蓝筹精选 005827.OF 2.27 +1.03% 单季度财务指标		2022年二季度	2022年一季度	2021年四季度	2021年三季度	2021年二季度	2021年一季度	2020年四季度
报告期		2022年二季度	2022年一季度	2021年四季度	2021年三季度	2021年二季度	2021年一季度	2020年四季度
本期利润(亿)	¥1	73.48	-121.86	-0.45	-123.99	53.84	-33.32	120.22
加权平均基金份额本期利润(元)	¥1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
本期利润和减本期公允价值变动损益后的净利润(亿)	¥1	-22.40	-3.30	3.39	1.79	-8.44	35.98	1.16
加权平均基金份额本期利润和减本期公允价值变动损益后的净利润(元)	¥1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
期末基金资产净值(亿)	¥1	627.79	552.72	676.23	698.14	698.14	698.14	672.51
期末基金份额资产净值(元)	¥1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

(蓝筹精选财务数据)

从**基金份额**而言，近期几个季度基本没有太多的变化，但**利润**却实打实的提升了，那也就不难得出结论，本次规模的提升主要还来自于**投资收益**的增加，持续亏损了几个季度之后，**张坤终于开始为基民赚钱了**。

除了规模的变化之外，另外一个需要重点说的就是**仓位和持仓**的调整。而张坤在报告中仅用两句话，就把这两点说的清清楚楚（附辅助标记）：

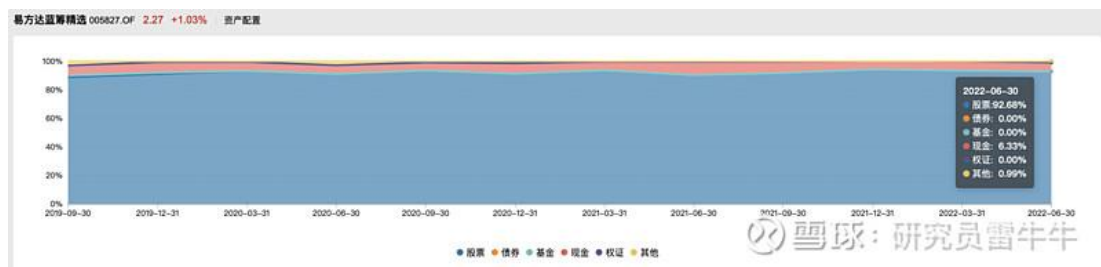
• **仓位** 本基金在二季度股票仓位基本稳定，并对结构进行了调整，增加了医药等行业的配置，降低了科技、金融等行业的配置。个股方面，我们仍然持有商业模式出色、行业格局清晰、竞争力强的优质公司。

(张坤二季度报告)

① 二季度股票仓位基本稳定

② 增加了医药，降低了科技和金融

具体来说，张坤是典型的**高集中度，高仓位，不择时的狠人**，常年的股票仓位都在 93% 左右，虽然代表作是混合类基金，但似乎比股票型基金还要激进，债券的仓位几乎是微乎其微，除了股票，基本也只保留少许的现金。



(蓝筹精选的仓位图)

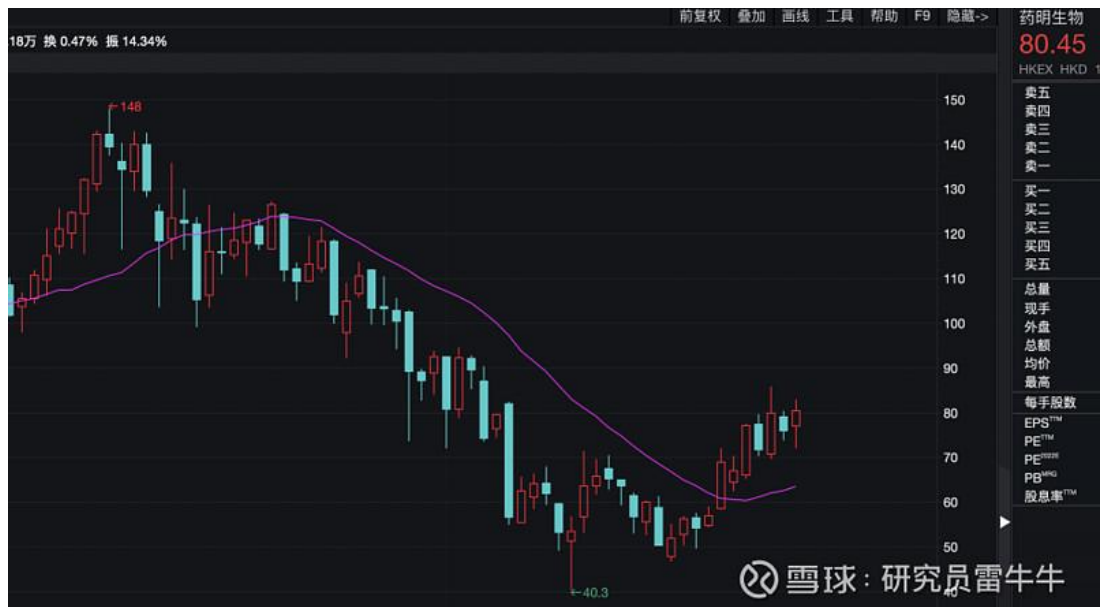
重仓持股 (2022-06-30)

股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)	占股票市值(%)	占基金净值(%)	占流通股本比(%)	所属行业	区间涨跌幅(%)	行业区间涨跌幅(%)
五粮液	6,239,637,000.00	30,900,000	-4.51	10.56↑	9.94↑	0.80	日常消费	32.23	15.57
洋河股份	6,227,100,000.00	34,000,000	-6.34	10.54↑	9.92↑	2.71	日常消费	37.41	15.57
泸州老窖	6,207,877,200.00	25,180,000	-6.74	10.51↑	9.89↑	1.72	日常消费	32.63	15.57
贵州茅台	6,175,900,000.00	3,020,000	-4.22	10.45↑	9.84↑	0.24	日常消费	20.25	15.57
腾讯控股	5,485,735,981.60	18,100,000	2.84	9.29↓	8.74↓	0.19	信息技术	-4.85	2.32
香港交易所	5,446,705,110.00	16,500,000	-0.48	9.22↓	8.68↓	1.30	金融	3.93	-0.55
招商银行	4,853,004,220.00	115,000,100	0.00	8.21↓	7.73↓	0.56	金融	-9.83	-0.55
伊利股份	4,518,200,000.00	116,000,000	0.00	7.65↓	7.20↓	1.85	日常消费	8.32	15.57
美团-W	3,653,713,756.00	22,000,000	0.00	6.18↑	5.82↑	0.40	可选消费	24.81	13.93
药明生物	1,657,871,334.00	27,000,000	-	2.81	2.64	10.34	医药生物	-3.13	-
合计	50,465,744,601.60	-	-	85.42	80.39	-	-	-	-

(蓝筹精选的重仓股)

前十大重仓股占比高达 **85.42%**，狼人角色是实锤了。另外，看到不少媒体在讨论：“张坤代表作降低了白酒的持仓”，或者说“张坤持有的四大白酒的排序发生了些许变化”，之后一通分析，原因有一二三.....其实，牛牛觉得压根没有分析的必要，前四大重仓股都是白酒，而且都是几乎顶格买的，不同的基金，对于白酒有增有减，主要也是因为白酒近期反弹迅猛，被动减持，要不是公募基金有**个股占同一基金比率最大 10%**的限制，或许张坤能将这四大白酒干到 60%以上的仓位，平均下来，也就每个股占比 15%而已，所以网友调侃**易方达是中国第一酒庄**，也并非没有道理。

正是因为张坤的持仓高度集中，所以哪怕张坤在报告中只说了**行业的增减**，我们也能很快定位到**具体的个股**。报告中的“**加仓了医药**”，基本指的就是药明生物了，这只股算是 CXO（医药外包）的绝对龙头，加仓的原因应该也挺清晰，一方面是因为医药板块的持续回调，A 股医疗近 1 年大幅下挫，港股的医疗板块，跌得更狠。药明生物从高点 148 元，最低跌到 40 元，连先前的零头都不到。



而另外一方面，大概率是因为药明生物的绝对龙头地位符合张坤的“商业模式出色，行业格局清晰，竞争力强”的选股逻辑。

在管基金重仓股票 (2022-06-30)

证券名称	占净值比	较上期	近3月涨幅
五粮液	9.40%	0.88%↑	16.60%↑
泸州老窖	9.35%	1.05%↑	17.30%↑
洋河股份	9.33%	1.08%↑	24.26%↑
贵州茅台	9.28%	0.10%↑	10.11%↑
腾讯控股	8.63%	-1.03%↓	-3.57%↓
香港交易所	7.88%	-0.53%↓	9.29%↑
招商银行	7.28%	-1.95%↓	-10.36%↓
伊利股份	6.62%	-0.55%↓	-3.57%↓
美团-W	4.68%	0.50%↑	38.17%↑
京东集团股份有...	2.15%	2.15%↑	22.70%↑
合计	74.59%		

雪球：研究员雷牛牛

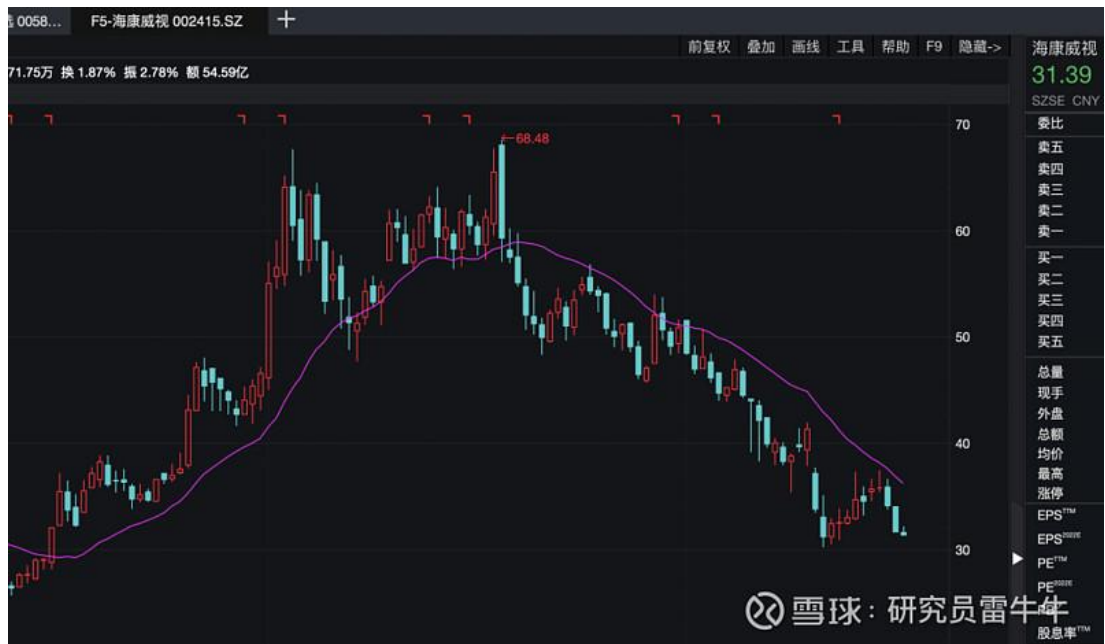
有加仓的必然也有减仓的，报告里说的“降低了科技和金融”定位到具体个股其实也不难。罗列一下张坤的一二季度，各基金的前十大重仓股，科技行业的海康威视和金融行业的邮储银行均不见了踪影。海康威视是 2020 年三季度报首次进入前十大重仓股，之后张坤一路加仓，直接加到了海康威视的前十大股东，但是从张坤的加仓时间点和目前海康的走势而言，应该是亏损出局的。

2020年三季报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)
1	000568.SZ	泸州老窖 ①	3,312,919,966.95
2	002304.SZ	洋河股份	3,230,994,499.76
3	600519.SH	贵州茅台	3,229,506,887.50
4	0700.HK	腾讯控股	3,228,958,571.52
5	0388.HK	香港交易所	3,218,186,061.85
6	000858.SZ	五粮液 ①	3,214,912,415.00
7	3690.HK	美团-W	1,806,033,216.00
8	300015.SZ	爱尔眼科 ①	1,645,440,257.10
9	1177.HK	中国生物制药	1,483,279,360.00
10	002415.SZ	海康威视	1,448,184,878.08
合计	--	--	25,818,416,113.76

2022年一季报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)
1	600519.SH	贵州茅台	5,420,007,000.00
2	(易方达蓝筹精选)位列(海康威视) 2022-03-31(报告期)十大股东		
3			
4	002415.SZ	海康威视 ①	5,166,000,000.00
5	000568.SZ	泸州老窖 ①	5,018,760,000.00
6	000858.SZ	五粮液 ①	5,017,754,469.98
7	0388.HK	香港交易所	4,994,047,110.12
8	002304.SZ	洋河股份 ①	4,923,369,000.00
9	600887.SH	伊利股份 ①	4,279,240,000.00
10	3690.HK	美团-W	2,776,249,432.00
合计	--	--	48,318,678,671.30



而邮储银行主要出现在管理规模较小的亚洲精选这只基金上，首次进入基金前十后，就加过一次仓，之后就一路匆忙减仓。

2022年一季度

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)
1	9988.HK	阿里巴巴-SW	454,571,105.00	5,000,000	18.20
2	0700.HK	腾讯控股	446,115,514.74	1,470,000	27.27
3	3968.HK	招商银行	445,265,576.26	8,920,000	7.47
4	9618.HK	京东集团-SW	436,486,341.10	2,300,004	23.66
5	0388.HK	香港交易所	430,729,033.02	1,430,000	23.28
6	2319.HK	蒙牛乳业	376,470,842.00	11,000,000	3.77
7	1658.HK	邮储银行	360,493,945.00	70,000,000	-12.50
8	3690.HK	美团-W	353,340,836.80	2,800,000	50.21
9	9992.HK	泡泡玛特	167,392,464.00	6,000,000	87.50
10	0883.HK	中国海洋石油	161,139,576.90	18,500,000	12.12
合计	--	--	3,632,005,234.82	127,420,004	--

2021年年报

序号	股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)
1	0388.HK	香港交易所	431,908,646.40	1,160,000	11.54
2	0700.HK	腾讯控股	431,369,030.40	1,155,000	3.87
3	9618.HK	京东集团-SW	416,681,664.00	1,860,000	6.29
4	9988.HK	阿里巴巴-SW	411,209,467.20	4,230,000	--
5	3968.HK	招商银行	410,897,144.00	8,300,000	0.00
6	2319.HK	蒙牛乳业	383,061,952.00	10,600,000	27.71
7	1658.HK	邮储银行	357,781,760.00	80,000,000	-13.70
8	3690.HK	美团-W	343,511,042.56	1,864,000	46.77
9	0688.HK	中国海外发展	152,438,249.60	10,100,000	-40.59
10	0322.HK	康师傅控股	150,626,448.00	11,500,000	--
合计	--	--	3,489,485,404.16	209,000,000	--

而张坤并不是第一次在银行股上栽跟头，之前也重仓过平安银行，但成为前十大股东之后，就一路开始减仓，在最新基金的十大重仓股队列里也已经看不到平安银行的身影。不少媒体分析：**张坤已经彻底看空银行业**。但是牛牛个人觉得目前下这样的定论还尤为尚早，从平安银行一季度报上仍旧可以看到张坤的身影，最新情况还需要等待平安二季度报的披露。另外，代表作持仓中的招商银行虽然也出现了股价的大幅下跌，但是从最近几个季度的报告来看，张坤并没有减持，大概率是张坤对银行里面的个股进行了调整，而不是完全看空银行业。

平安银行 [000001.SZ] 12.67 -0.86% - 十大股东明细

报告期 年报,最新 时间范围 3Y 5Y 10Y 20Y 排序 最新在上 原始数据 变动分析

2022 一季报				
排名	股东名称	方向	期末参考市值 (亿元)	持股数量(股)
1	中国平安保险(集团)股份有限公司-集团本级-自有资金	不变	1,479.3315	9,618,540,236.00
2	香港中央结算有限公司(陆股通)	减少	250.6948	1,630,005,420.00
3	中国平安人寿保险股份有限公司-自有资金	不变	182.4223	1,186,100,488.00
4	中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	不变	67.7456	440,478,714.00
5	中国证券金融股份有限公司	不变	66.0160	429,232,688.00
6	中国银行股份有限公司-易方达蓝筹精选混合型证券投资基金	减少	19.9940	130,000,000.00
7	深圳中电投资股份有限公司	不变	9.6161	62,523,366.00
8	中信证券-中信银行-中信证券卓越成长两年持有期混合型集合资产管理计划	增加	9.5191	61,892,884.00
9	交通银行股份有限公司-易方达上证50指数增强型证券投资基金	增加	9.4039	61,143,542.00
10	新华人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-018L-FH002深	新进	8.7925	57,168,708.00
-	合计	不变	2,103.5359	13,677,086,046.00

2 张坤的小作文

牛牛是从 2018 年就开始关注张坤了，当时张坤的名气还远不如现在，但张坤的小作文却一直保持着相同的高质量标准，相较于不少基金经理三言两语的带过，张坤明显要认真的多，**敢于说真话，敢于认错，敢于深刻自省**，这是牛牛对于张坤小作文的直观印象，所以这也就让我们对他小作文进行庖丁解牛式的分析，显得格外有必要了。

我们将张坤小作文的核心内容进行提取和分类，并在下方进行了深入的解读。

张坤：个股方面，我们仍然持有商业模式出色、行业格局清晰、竞争力强的优质公司。虽然判断未来很难，但做投资实质就是在对一个个企业的未来做出判断。我们希望在判断时更多回归常识或者事物的基础概率，例如，这家企业提供的产品或服务未来是否被客户持续需要且增长？外来者模仿这家企业的业务是否足够困难(不论是通过品牌、技术、网络效应等各种方式)？生意模式能否产生充足的自由现金流(不依赖外部资本就能持续增长)？是否具有良好的企业治理并对股东友好(良好的成本费用管控、低估时积极回购、高标准的再投资等)？对于科技企业，是否有足够的资源和机制吸引并留住全球最顶尖的人才？我们认为，过去几十年美国市场持续跑赢欧洲、日韩等发达市场的重要原因之一就是美国企业整体上在这些方面做的比欧洲、日韩企业更好。

牛牛解析：开头的第一句话，其实就是张坤一直坚持的选股标准，如果第一次读，似乎显得有点文绉绉的，但牛牛做一下翻译，应该就会直观得多：

商业模式---怎么挣钱？

行业格局---在哪里挣钱？

竞争力强---凭什么挣钱？

不同的公司，即使所处行业不同，但我们仍旧可以按照赚钱难度分为三类：**赚辛苦钱，辛苦不赚钱，赚钱不辛苦。**

赚辛苦钱的公司大多都是**劳动密集型产业**，比如各种代工厂，动不动十几万员工，人力成本高，管理难度大，对于上游的价格谈判能力也比较弱，因为门槛不算高，所以竞争也非常激烈，比如代工厂龙头，一季度的营收有 1050 亿，但是毛利率只有 6.77%，净利润更是低至 3%。虽然勉强可以赚钱，但是真的太辛苦了。

报告期	净利润(元)	净利润同比(%)	营业收入(元)	营业收入同比(%)	每股收益(元)	每股净资产(元)	每股现金流(元)	净资产收益率(%)	毛利率(%)
20220630	--	--	--	--	--	--	--	--	--
20220331	32.56亿	2.11	1,050.62亿	6.79	0.16	6.17	-0.07	2.72	6.77
20211231	200.10亿	14.80	4,395.57亿	1.80	1.01	6.00	0.29	18.02	8.31
20210930	110.07亿	25.00	3,053.57亿	8.06	0.55	5.55	0.12	10.16	8.06

辛苦不赚钱的公司大体可以细分为两种，一种是**明显亏损的公司**，忙活了一年，最后还亏钱，这种是比较容易辨别的，另外一种隐藏得就比较深，他们从财报上看是会有少许的利润，但是这些利润并没有分配给股东，而是**不断的再投入**，比如更新生产设备，从事新的研发，但是一旦这种再投入停止，或者新技术研发失败，财报就会明显恶化，说白了就是**赚的钱左口袋进，右口袋出**，账上没有充足的现金，而**现金对于一个公司就像氧气一样重要**。这种公司一般都披着高科技的外衣，对于科技进步来说，部分公司是有一定的推动作用的，但是对于股东来说，并不算友好。

最后一种就是**赚钱不辛苦**的公司，大家或许会疑惑，还有这种好公司？其实从张坤的持仓也可以找到答案，前面几个清一色的高端白酒，白酒行业我们之前深度分析过，属于典型的赚钱不辛苦的行业，首先**从竞争格局来说**，我们狭义定义的白酒基本是算中国特有，国外公司基本不太可能打造一样的白酒品牌和国内公司竞争，而且白酒属于食品饮料赛道，这种品牌形象一旦建立，短时间内很难改变。大家提到高端白酒，首先肯定是想到茅台，五粮液。其次**从股东立场来看**，基本不需要大规模的再投入，赚的大部分钱实打实的就是净利润，可以进行慷慨的分红。比如白酒龙头，毛利率稳定在 90%以上，卖 100 元的产品，90 块钱是毛利，扣除所有成本，利润还有 50%，这种竞争相对没那么激烈，利润率又极高，不需要大规模再投入的公司，典型属于赚钱不辛苦的属性。

报告期	净利润(元)	净利润同比(%)	营业收入(元)	营业收入同比(%)	每股收益(元)	每股净资产(元)	每股现金流(元)	净资产收益率(%)	毛利率(%)
20220630	--	--	--	--	--	--	--	--	--
20220331	172.45亿	23.58	322.96亿	18.43	13.73	164.61	-6.46	8.70	92.37
20211231	524.60亿	12.34	1,061.90亿	11.88	41.76	150.88	25.39	29.90	91.54
20210930	372.66亿	10.17	746.42亿	11.05	29.67	138.75	4.14	21.05	91.19

张坤：通常来说，投资者倾向于要么过于看重风险，要么完全忽视风险，很难有中间地带。在对未来进行预判时，网络媒体栩栩如生的报道、生动的画面感、连续的发生以及自身过多的关注，都更容易引起判断偏差。我们认为，上述这些因素一方面对企业的发展前景十分重要，另一方面在 5-10 年内发生变化的可能性较小(但并非为 0，因此需要时常做评估)。与之对应，一部分市场因素(例如短期经济波动、行业短期供求失衡等)对于短期市场的影响十分显著，但在长周期内并不重要，当这些因素不利时，就为长期投资者买入优秀公司提供了更好的赔率。

牛牛的分析：今年 A 股市场基本算是一个 V 型反转，第一个季度暴跌，第二季度暴涨，所以投资者也**常常在极度的乐观和过度的悲观中反复徘徊**，除了市场本身带来的情绪波动之外，部分媒体也起到了推波助澜的作用，这个牛牛在公众号第一期文章中也提到过类似的问题。

2. 现在应该怎么办？

说完了为什么下跌，最后还是要回到面对这样的市场行情，我们应该怎么办？牛牛观点就一个，**先捡起信心，再去捡筹码**！分别对应心理层面和操作层面：

① 心理层面：屏蔽噪音，降低预期，回顾历史。今天各大媒体的标题统一都是A股跌破3000点，但大家有没有想过一个问题，**3000点真的那么重要吗？**2999点和3001点有什么本质的差别吗？其实3000点并没有什么特殊的含义，只是人为的赋予了它不同的意义，说白了就是人们自己给自己设的心理防线，张坤在一季度报里有一段话，牛牛觉得说的非常好，也足以很好的回答这个问题，

多巴胺就会释放，人们就会有满足感。而且，**预期好事和坏事的感觉，往往要比实际经历它们更为强烈。当想象可能发生的痛苦事情时，那种感觉丝毫不亚于真正的痛苦。**

研究员雷牛牛

所以不要过于在意点位，不要被媒体带节奏，他们放大了你的痛苦，今天他们会说跌破**3000点**，过几天他们可能又笑着说大盘强势突破**3000点**，这些都是扰乱心智的噪音，屏蔽就好。其次就是降低

A股是一个高波动的资本市场，**时常涨会涨过头，跌会跌过头**。但是不同的投资人对于波动的处理态度是不一样的，有些人觉得波动是危险，有些人却觉得是机会。这不禁让我想到了巴菲特和芒格的一次采访，主持人问你们为什么没有大量投资房地产呢？巴菲特说：“我们没有投资房地产并不是因为我们不擅长，相反我们可能非常擅长，查理人生的第一个100万就是在房地产上获得的，但是房地产对于大家来说，更像是资产，而股票更像是筹码，大家不会频繁关注资产的变化，但是却会时常紧盯筹码的交易屏幕，所以这就注定了房地产相对于股票没有较大的波动，我们也没办法在别人恐慌时买到更多的廉价资产，但是股票市场却可以。”

所以**新手畏惧波动，高手利用波动**，如果想要通过投资赚钱，面对波动的情绪控制，有时比投资的技艺更加重要，在涨过头的时候，我们需要屏蔽市场的喧嚣，坚信价值回归，在跌过头的时候，我们需要忽视市场的恐慌，坚信价值修复，**回归和修复可能会迟到，但一定不会缺席。**

3 总结

张坤依旧保持着高仓位运作，因为医药的持续下跌，张坤觉得目前有了**更好的赔率**，所以在本季度加仓了医药而降低了科技和金融的配比。

你可以不相信张坤能给你带来丰厚的投资收益，但是你可以永远相信张坤投资风格的稳定性，他的选股标准很清晰：**商业模式出色、行业格局清晰、竞争力强的优质公司**。虽然张坤每次重仓股的变化很小，但是想要抄作业还是不可取，季度报也再次说明了这一点，重仓的科技和金融股，如果发现看错了，说砍就砍，丝毫不拖泥带水。

目前张坤的规模接近千亿，虽然换手率低，但是管理难度还是非常大的。张坤基本不会选择热门赛道，比如新能源、半导体，这些并不是因为张坤没有对应的研究能力，而是

这些行业并不符合张坤上述说的选股逻辑，张坤喜欢的就是进行过充分竞争后的成熟行业，与其追求短期的高爆发，张坤更偏向于长期陪伴的高稳定（稳定的业绩增长，稳定的现金流）。

相较于曾经的信息匮乏，现在明显是信息过剩，网络自媒体上充斥着各种各样的声音和观点，如果频繁地受其影响，无形当中就进一步增加了我们的投资难度，自媒体想要获取更高的流量，它会尽一切可能调动和放大你的情绪，这是人性；而你想要更好的投资收益，又必须控制和降低情绪的波动，这是反人性，两者从本质来说是矛盾的，所以在媒体的关注上，应该做减法而不是加法。

虽然本文不能说是最好的“张坤季度报分析”，但是应该算是最用心的之一。

5、招商中证白酒指数基金二季报解读

作者：@七彩云龙

时间：2022-07-21

今天与白酒行业最相关的一只基金——招商中证白酒指数证券投资基金（A类：\$招商中证白酒指数(F161725)\$，C类：\$招商中证白酒指数 C(F012414)\$）发布了2022年第2季度报告。（注：本文初稿写于2022.07.20。）

首先这是一只指数基金，虽然是窄基，也就是行业指数基金，再细化一点说就是白酒行业指数基金，换言之：如果看好白酒这个行业，又没有时间和精力去深入研究其中的个股，还不想考虑择时进退等等问题的话，那么无疑这只基金是最适合的（我们关注它的原因有：白酒行业基金、财付通的钱进行场外买入）。正如我们上面所说：基金也有许多风险，比如第一它的投资对象仅限于白酒公司，所以是不分散的。第二投资这只基金，需要一个大前提就是行业要繁荣，至少也得是结构性繁荣，也就是行业的前面几个龙头要过得比较好。第一个风险无法解决，只能通过另购其他基金或宽基解决。第二个风险目前看尚无风险，行业的结构性增长我们在另一篇文章中有所描述，感兴趣的话详请移步：《白酒股2022下半年投资策略——聚焦五大龙头》。

白酒行业的上市公司目前共有20家，按市值大小分别是：贵州茅台、五粮液、山西汾酒、泸州老窖、洋河股份、古井贡酒、舍得酒业、今世缘、酒鬼酒、迎驾贡酒、水井坊、口子窖、老白干酒、顺鑫农业、金种子酒、金徽酒、伊力特、岩石股份、天佑德酒、*ST皇台。

但**中证白酒指数**只有17家，按市值大小分别是：贵州茅台、五粮液、山西汾酒、泸州老窖、洋河股份、古井贡酒、今世缘、酒鬼酒、迎驾贡酒、水井坊、口子窖、老白干酒、顺鑫农业、金种子酒、金徽酒、伊力特、天佑德酒。

也就是没有舍得酒业、岩石股份、*ST 皇台。*ST 皇台完全是由于经营一团糟被排除在外（一会 ST，好不容易摘帽，又 ST 了）。它属于典型的“哪热往哪蹭”的公司，之前不做白酒，最近才做白酒，且强行蹭\$洋河股份(SZ002304)\$ 旗下贵酒品牌的知名度.....所以被剔除在外是完全可以理解的。而舍得酒业应该是曾经因为 ST 被剔除在外了。可回顾历史：舍得被 ST 主要还是因为实控人的不规矩，后来股权结构经过拍卖后，复星入驻，从此 ST 被拿掉，同时业绩也有了大幅提升。由于白酒的销售主要是到经销商那里，所以终端销售如何我们先不管它，至少是铺货层面或者说财务报表是非常好看的。作为指数，这家公司虽未被纳入，但是作为一家有名酒基因的公司，最近表现又这么好，基金却没有错过，它目前持有金额 5.16 亿，虽然远不及十大重仓股，但也算一个有效的补充，根据持股数可知，本季还增持了 14.87 万股（148670=2529029-2380359），这一点也是值得肯定的。

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600702	舍得酒业	2,529,029	515,896,625.71	0.67

看完了行业及指数的规定后我们接着看它的规模，它的总份额是 598.83 亿份（其中 A 类 534.06 亿份，C 类 64.77 亿份），规模 769.03 亿（其中 A 类 685.93 亿、C 类 83.10 亿）。这应该是国内最大规模的基金了，侧面说明很多人或很多资金看好，因此流动性也非常充裕。而其背后的主要原因还就是白酒是我国特有的品种，有深厚的文化积淀。具体到行业上就是传统行业、无须过多研发、账上积存了大量的资金、存货不贬值反而随时间升值、分红又大方等等多种优势。

有了规模和流动性的保证后，我们同时也知道，白酒行业是结构性增长，从整体来看是小公司、差公司在被淘汰，而向名优企业、向龙头集中的过程，因此我们就要看看它的十大重仓股。上面说了行业 20 家、计入指数的 17 家、那该基金前 10 的十重仓股有哪些呢：

2022二季度十大重仓股					
序号	代码	名称	数量	金额	占比
1	600809	山西汾酒	34,326,637	11,149,291,697.60	14.50%
2	000858	五粮液	54,580,273	11,021,394,526.89	14.33%
3	000568	泸州老窖	44,097,752	10,871,859,778.08	14.14%
4	000858	贵州茅台	5,295,598	10,829,497,910.00	14.08%
5	000858	洋河股份	48,424,864	8,869,013,841.60	11.53%
6	000858	古井贡酒	13,164,734	3,286,707,490.44	4.27%
7	000799	酒鬼酒	15,915,165	2,957,196,808.65	3.85%
8	603369	今世缘	52,495,272	2,677,258,872.00	3.48%
9	600779	水井坊	18,124,326	1,677,225,128.04	2.18%
10	603589	口子窖	28,209,410	1,653,353,520.10	2.15%

附：2022 年第一季度十大重仓股：

2022一季度十大重仓股					
序号	代码	名称	数量	金额	占比
1	000858	贵州茅台	6,722,145	11,555,367,255.00	16.78%
2	600809	山西汾酒	41,066,458	10,467,840,144.20	15.20%
3	000568	泸州老窖	53,981,710	10,034,120,254.80	14.57%
4	000858	五粮液	56,993,453	8,837,404,822.18	12.83%
5	000858	洋河股份	58,808,247	7,976,162,540.61	11.58%
8	603369	今世缘	61,314,977	2,581,360,531.70	3.75%
7	000799	酒鬼酒	15,819,389	2,339,687,633.10	3.40%
6	000858	古井贡酒	13,133,751	2,250,599,571.36	3.27%
9	600779	水井坊	21,662,183	1,784,314,013.71	2.59%
10	603589	口子窖	29,318,352	1,584,353,742.08	2.30%

由图可见：与上季相比，十大重仓股没有变化。按市值大小仍然是贵州茅台、五粮液、山西汾酒、泸州老窖、洋河股份、古井贡酒、今世缘、酒鬼酒、水井坊、口子窖。但是本季的占比排序有所变化，由于股价是在不断变化中，所以我们仅以持股数量进行观察，其中仅古井贡酒和酒鬼酒略有增持，其余八支个股都有所减持：

2022二季度十大重仓股				
序号	代码	名称	数量	差额
1	600809	山西汾酒	34,326,637	-6,739,821
2	000858	五粮液	54,580,273	-2,413,180
3	000568	泸州老窖	44,097,752	-9,883,958
4	000858	贵州茅台	5,295,598	-1,426,547
5	000858	洋河股份	48,424,864	-10,383,383
6	000858	古井贡酒	13,164,734	30,983
7	000799	酒鬼酒	15,915,165	95,776
8	603369	今世缘	52,495,272	-6,819,705
9	600779	水井坊	18,124,326	-3,537,857
10	603589	口子窖	28,209,410	-1,108,942

相对变动比例为：

2022二季度十大重仓股				
序号	代码	名称	数量	比例
1	600809	山西汾酒	34,326,637	-16.41%
2	000858	五粮液	54,580,273	-4.23%
3	000568	泸州老窖	44,097,752	-18.31%
4	000858	贵州茅台	5,295,598	-21.22%
5	000858	洋河股份	48,424,864	-17.66%
6	000858	古井贡酒	13,164,734	0.24%
7	000799	酒鬼酒	15,915,165	0.61%
8	603369	今世缘	52,495,272	-14.38%
9	600779	水井坊	18,124,326	-16.33%
10	603589	口子窖	28,209,410	-13.73%

由图可见，对古井贡酒、酒鬼酒的增持比例不大，尚不足 1%。而对五粮液和口子窖的减持比例不超 5%，其余减持比例基本在 15%以上。

以下我们仅考察关注的行业前五大龙头，显然本次变动主要是汾酒和五粮液上升了，而泸州老窖和茅台下落了，综合来看，五粮液是相对减持较少且变动比例有所提升的个股，这也与我们重点关注五粮液是一脉相承一致的。

若同时观察对应个股的季度 K 线，会发现二季度都为上涨且上涨为+20%以上，洋河涨幅最多，涨幅接近+40%。而基金在此期间与上季相比却表现为减持，表面上看似我们应减持才“对”，但是请注意基金财报是截至 06.30，而再往前观察会发现当一季度股价下跌时，该基金对相应持股都是增持。此时已是 07.21，到目前为止，三季度 K 线都为下跌，所以综合来看：我个人认为，在该季反而是增持的好机会。对于个股来说，我的关注点是五大龙头。其中目前五粮液仍是估值最低的。如前所述：个股的投资既有择股的要求、又有择时的要求、且对资金亦有较高的要求——五大龙头的股价目前为 170-2000 之间，也就是说每次至少需要投入 1.7 万-20 万之间，若考虑增持的话则需要动用成倍的资金。对于目前估值较低的五粮液和洋河来说，有增速降低和非经常性损益影响的“风险”，而对于泸州老窖和山西汾酒而言，由于估值较高，若增速不能延续高增，则有大幅回调的可能。相对最优的茅台目前估值客观地说是在合理范围内，而它对资金的要求最高。因此我们跳出个股去看基金，基金首先是打包买入，单次对于资金的买入可降低为 10 元，10 元买入基本意味着买入了整个白酒行业上市公司，并且我们分析了上述的十大重仓股，其占比近 85%，而我们重点关注的行业前五大龙头，合并占比近 70%，则买入这只基金也可以说是相当于买入了白酒相对最优的资产。由于单次资金要求不大，所以也很适合采取向下呈金字塔定投的方式（需要主动看看净值，若

低则操作，反之不操作。现在有些平台可定制智能定投，也就是设定当下跌多少比例时买入多少的方式进行定投。)

上面我们也说了，由于这是白酒行业基金，因此主要取决于行业本身的繁荣，我们在另文有所分析，该基金对于本季行业表现是如何判断的呢？

报告期白酒指数上涨 26.95%，受到疫情影响的动销场景开始修复，整个板块估值得到修复，但是放长看白酒还是要进一步观察消费场景的修复和批价的提升，对于具体企业而言也需要仔细分析产、营、销、管的战略和执行方面的合理性和效果，行业会分化，但是有足够竞争力的公司也会得到更多认可。报告期内对指数进行了比较好的跟踪。雪球：七彩云龙

这个评论我认为仅仅只是描述了一下情况，“中翻中”过来的意思就是“本季有所反弹，未来如何需要动态跟踪。”——投资其实就是这样，永远不可能一劳永逸。绝大多数时间的变化是不大或很小或可以忽略的，但仍需要在一些重要的节点上采取行动（声明一下：节点判断极难）。即使在短期内买入后可以不管，但是对于个股或行业还是要动态跟踪的，目前行业本身我认为还是比较繁荣的，批价基本也是在往上走，只是 YQ 限制了诸多消费场景。我个人认为短期内因为白酒无保质期这一特性，所以即使终端消费不畅也可通过适度压货的方式来解决报表的好看与否，尤其是对于名酒公司而言，尤其是对于我们关注的五大龙头来说肯定相对会更好。但 YQ 影响过长的话，对行业还是会有较大的打击。

这些变数会对个股影响巨大，而对指数基金来说却反而是优势。上面我们说了单次资金运用较少，且可呈金字塔向下分批买入，我认为即使行业出现像 2012 年的大翻转，若干年后你仍会有较大的收获，当然前提是你要坚持定投.....

此报告除了以上重要的信息外，还有几则提到的消息供我们对某些个股进行观察：

- 1、有两家公司被处罚：今世缘根据 2021 年 10 月 25 日发布的相关公告，该证券发行人因未及时披露公司重大事件被上海证券交易所上市公司管理一部给予警示。根据 2022 年 6 月 1 日发布的相关公告，该证券发行人因未及时披露公司重大事件被江苏证监局给予警示。**今世缘有相应的公告相关问题，主要就是买了理财没有及时披露，说明公司不规范。**山西汾酒根据 2021 年 8 月 15 日发布的相关公告，该证券发行人因未经商标注册人的许可，在同一种商品上使用与其注册商标相同的商标被山西省繁峙县工商行政管理局处以行政处罚。**山西汾酒无相关公告，此事件让我们对其略微扣点分。**
- 2、基金提供了一些个股的出借业务，简单说就是基金通过提供融券卖出赚钱，另外就是一些打新功能，这些也是基金额外的收益：

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	600809	山西汾酒	91,853,440.00	0.12	转融通证券出借
2	000799	酒鬼酒	43,442,378.00	0.06	转融通证券出借
3	000568	泸州老窖	34,343,022.00	0.04	转融通证券出借
4	600519	贵州茅台	20,450,000.00	0.03	转融通证券出借
5	600779	水井坊	6,653,626.00	0.01	转融通证券出借
6	603589	口子窖	5,011,155.00	0.01	转融通证券出借

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	688223	晶科能源	3,082,110.00	0.00	新股流通受限
2	600941	中国移动	2,632,217.06	0.00	新股流通受限

当然作为一只被动指数基金，最主要我们还是要以该基金的过往表现来衡量：

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	25.79%	2.06%	25.54%	2.08%	0.25%	-0.02%
过去六个月	-1.83%	2.11%	-1.97%	2.13%	0.14%	-0.02%
过去一年	-7.90%	2.23%	-7.94%	2.25%	0.04%	-0.02%
过去三年	119.90%	2.11%	117.93%	2.13%	1.97%	-0.02%
过去五年	287.88%	2.11%	276.78%	2.13%	11.10%	-0.02%
自基金合同生效起至今	419.47%	2.11%	399.75%	2.10%	19.72%	-0.01%

由图可见：过去三个月大幅增长，但过去半年及近一年都为下跌，说明近一年来白酒表现不好，关于这点从雪球很多大V不聊白酒就能得出结论，而我们是会把白酒作为一个长期投资对待的，即使行业出现大调整，我们也不会离开。从该基金的长期收益，也即拉长至三年、五年和成立至今，会发现收益相当好。另外：份额净值增长率标准差在2%左右，说明波动不大。而从业绩比较基准收益率标准差来看，基本跑赢相应指数也在2%左右，有一定的超额收益。由最后一项2-4也可进一步判定该基金表现稳定。因为它是完全复制中证白酒指数的基金，且是市场内唯一一只纯粹的白酒指数基金，根据以上我们的分析及它的表现，我们认为投资新手也好或者是没时间和精力去研究个股的人都可以从这只基金入手.....

6、基金季报隐藏了很多投资门道，不懂你就亏啦！

作者：@老司基一枚

时间：2022-07-25

眼下，基金圈最热闹的事情，莫过于陆续发布的 2022 年基金半年报了。我们知道，基金产品一年要出 6 次定期报告，4 次季报、1 次半年报、1 次年报。其实，基金定期报告里隐藏了很多投资“门道”，只是许多小伙伴选择性忽视了，你要不懂就亏了。

彼得·林奇说，不研究公司基本面就买股票，就像不看牌就打牌一样。老司基觉得，如果你不看季报就买基金，跟不看牌就打牌也差不多。

2022 年以来，A 股市场经历了较为罕见的宽幅震荡行情。在国内疫情反复、俄乌地缘冲突、美联储加息、全球资本市场动荡等诸多因素影响下，市场也经受了严峻考验。前 4 个月，大盘持续调整，5、6 月份开启反弹行情，新能源赛道持续爆发，结构性行情推进。

洋洋洒洒动辄上万字的基金季报究竟该如何轻松阅读？在波诡云谲的二季度，基金又有哪些投资新动向呢？

下面，老司基就以自己最近在定投的华夏兴和混合（519918）这只基金为例，教你如何简单三步，轻松读懂季报中的关键信息。

华夏兴和是老司基今年 5 月开始定投的一只主动权益基金，每月 20 日扣款，目前定投收益率 4%。好巧不巧，在 7 月 20 日定投扣款当天，华夏兴和半年报也新鲜出炉了，我们一起来看看吧。

第一步、看业绩

对于一只主动权益基金，选基金经理很重要，而业绩是最直观的衡量标准。

通过季报中 3.2.1 的表格，可以直接对比基金净值增长率以及同期业绩比较基准的情况，看看基金经理投资能力如何，是不是获得了超额收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.48%	1.67%	4.78%	1.00%	3.70%	0.67%
过去六个月	-1.28%	1.65%	-5.73%	1.02%	4.45%	0.63%
过去一年	31.57%	1.98%	-8.54%	0.87%	40.11%	1.11%
过去三年	234.15%	1.88%	17.34%	0.89%	216.81%	0.99%
过去五年	216.30%	1.73%	24.76%	0.89%	191.54%	0.84%
自基金转型起至今	360.45%	1.90%	92.52%	1.02%	267.93%	0.88%

红色框：净值增长率，代表基金考了多少分；正数表示上涨，负数表示下跌。

黑色框：业绩比较基准，代表分数线。

黄色框：超额收益，代表这只基金各区间考分超出分数线多少；数值越高越好，代表基金的超额收益越高。

如上图所示，华夏兴和过去3个月净值上涨8.48%，同期业绩基准上涨4.78%，黄色框中二季度超额收益达到3.7%。而过去6个月、过去1年、过去3年，该基金均取得了不错的超额收益，说明基金经理投资能力还是不错的。

绿色框：代表平时成绩稳不稳定，数值越小越稳定；负数更好，说明基金的波动小于业绩比较基准的波动。

敲黑板！大家记住，①-③数值越大，代表基金业绩跑赢业绩基准越多，超额收益能力越强；②-④数值越小，代表这只基金日常表现比业绩基准更稳定。

通过第一步对季报中业绩的观察，可以帮助我们更好地判断这只基金是否要长期持有。如果主动型基金，长期都跑不赢业绩比较基准，那我们就该考虑是不是要下车换基了。

第二步、看操作

想要了解基金的风格，最好的办法就是看基金经理说了什么以及做了什么，这两点就要从报告中的4.4和5.3/5.4去看。

季度报告中的4.4是基金的投资策略和运作分析，也就是大家所熟知的基金经理的“小作文”。作为基金经理和基民交流的一个窗口，基金经理通常都会分享一下自己对于市场后市的一些看法，以及操作上的对应策略。有些走心的基金经理，还会与大家聊聊自己的投资心态和感悟，是非常值得投资者关注的内容。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度市场先抑后扬，上证综指上涨4.50%，深证成指上涨6.42%，创业板指上涨5.68%。

板块方面，汽车、消费者服务、食品饮料涨幅前三；房地产、银行、综合金融跌幅靠前。

我们的投资框架是，基于中观产业层面的深度研究，进行行业比较，以年度为单位重仓投资1-3个方向。通过选择正确的方向，来控制组合净值回撤。

4月份，本基金适度减持了地产产业链，在一季报披露之后增持了军工和保险板块。虽然二季度基金在同类中表现还行，但是也有很多遗憾的地方，最主要是没有在底部增持新能源板块。我们对此进行了深度复盘和反思总结，传统能源价格高企是今年最大的新增变量（新能源VS旧能源平价），这极大加速了能源革命进展的速度。投资的过程是复盘，总结，反思，学习，进化。本基金争取在下半年做出更好的业绩。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2022年6月30日，本基金份额净值为4.618元，本报告期份额净值增长率为8.48%，

同期业绩比较基准增长率为4.78%。

雪球：老司基一枚

如华夏兴和基金经理李彦在最新半年报中指出，4 月份适度减持了地产链，在一季报披露之后增持了军工和保险板块。同时，基金经理也反思了自己的操作，没有在底部增持新能源板块。

看完了基金经理的策略理念，我们就可以拉到报告中的 5.3/5.4 的部分，进一步确认这只基金是否做到了“知行合一”。

偏股型基金可以去看 5.3，查看基金在本季度持有的前十大重仓股，通过布局的重仓股所属的行业和风格，更好地理解基金经理的策略理念。**如果是债券型基金可以去看 5.4**，查看本季度内，债券种类占整体组合的占比。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	601318	中国平安	8,796,713	410,718,529.97	6.41
2	600048	保利发展	20,920,512	365,272,139.52	5.70
3	601601	中国太保	14,950,132	351,776,605.96	5.49
4	002013	中航机电	27,151,113	335,316,245.55	5.24
5	600760	中航沈飞	4,384,325	265,032,446.25	4.14
6	300775	三角防务	5,124,555	246,747,323.25	3.85
7	000547	航天发展	19,956,340	238,278,699.60	3.72
8	605111	新洁能	1,470,648	185,022,224.88	2.89
9	300662	科锐国际	3,311,309	171,823,824.01	2.68
10	300772	运达股份	6,429,234	163,559,712.96	2.55

华夏兴和半年报数据显示，其前十大重仓股包括：中国平安、中国太保等保险龙头股，中航机电、中航沈飞、三角防务、航天发展等军工龙头股，保利发展小幅减仓，为第二大重仓股。其中，中国平安、中国太保为新增买入，2022 年一季报前十大重仓股的格力电器、美的集团、华侨城、招商蛇口、金地集团等家电、地产龙头在二季度已退出前十大。

三、看申赎

想要知道自己的基金在报告期内的份额变动情况，我们可以查看基金季报中的“**6 开放式基金份额变动**”这个模块，通过申购和赎回份额数据能帮助我们判断这只基金的市场受欢迎程度。

一般来说，季报中所披露的基金份额净申购越多，代表着基金的人气越高。期末基金份额总额相较期初上涨，证明这只基金在最近一季度被很多人看好并买入。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	1,246,507,277.55
报告期期间基金总申购份额	590,790,024.11
减：报告期期间基金总赎回份额	450,192,507.81
报告期期间基金拆分变动份额	-

9

华夏兴和混合型证券投资基金 2022 年第 2 季度报告

本报告期末基金份额总额	1,387,104,793.85
-------------	------------------

如华夏兴和在 2022 年一季度末的份额总额为 12.47 亿份，二季度末份额总额为 13.87 亿份，净申购份额为 1.4 亿份，说明又有不少小伙伴买入了该基金。从基金规模来看，已从一季末的 **53.07 亿元** 增长至二季度末的 **64.05 亿元**。

好了，通过以上简单三步，一份基金季报就可以读得七七八八了，重点关注的内容基本齐活了。

7、庖丁解牛基金二季报，这只固收+有何独特之处

作者：@炒基蛋

时间：2022-08-01

回顾上半年，权益市场经历的较大的波动。大盘从 3600 点左右，急转直下到 2800 点，随后又开启了慢慢反弹。相比前两年顺风顺水的行情，今年上半年可以说是给基金投资者泼了一盆冷水。

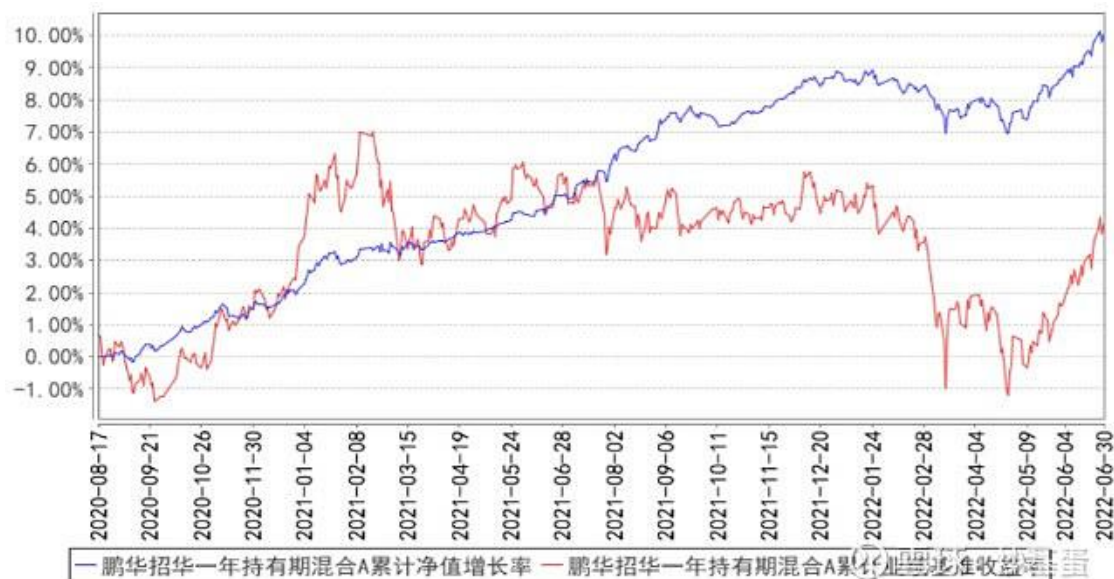
所有说过的道理，都不如自己亲身经历。不少投资的小伙伴，开始找我推荐固收产品了，究其原因还是经受不住权益市场的波动，来找寻一些稳健的产品。

我之前也总提到，无论是从大类配置的角度，还是从控制风险的角度，配置固收产品是投资必备的投资技能。

固收投资，包括了这两年比较火的“固收+”，本质上是以债券为底的，加之其他增厚收益的策略。债券投资，要比股票更为复杂，普通人投资者债券的门槛也比较高。所以，选择投资债券的基金等产品，让专业的基金经理“优胜劣汰”，不失为一种好的投资策略。

趁着二季度季报出来，我们以鹏华招华一年持有期混合为例，深度剖析一下固收+产品的运作方式。

鹏华招华，2020年8月17日成立，截至2季度末，成立以来净值增长率为9.26%，远远跑赢同期的基准4.22%，超额收益明显。



(来源：二季度季报)

截至7月28日，今年以来取得了正收益0.57%，同类排名206|1115。近1年最大回撤-1.84%，远远优于同类平均。要是知道今年以来，尤其是上半年，股市、债市都出现了不同程度的调整。这个业绩和回撤，已经很不错了。

我们看二季度这只基金所持有的资产：

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	2,132,150,678.91	13.43
	其中：股票	2,132,150,678.91	13.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	12,363,720,368.75	77.87
	其中：债券	12,363,720,368.75	77.87
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	1,239,714,509.95	7.81
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	97,278,944.58	0.61
8	其他资产	44,506,971.01	0.28
9	合计	15,877,371,473.20	100.00

(来源：二季度季报)

股票占比：13.43%，主要集中在银行、保险、白酒等行业。

固收投资占比：77.87%，主要是金融债、同业存单、中期票据等，可转债在 2 季度末占比并不多，只有 0.03%。

而鹏华招华，在 4 月份市场大跌的时候，加大买入了权益资产，也使得在后续反弹中净值得以快速修复。回撤修复从 4 月 26 日，到 6 月 8 日，用了 43 天。

找到同类的几只固收+基金，鹏华招华从收益和回撤上，都是表现不错的。

基金名称	今年以来 (%)	近1月 (%)	近3月 (%)	近6月 (%)	近1年 (%)	成立来 (%)	今年最大 回撤(%)	成立来年化收益 率(%)
东方红匠心甄选一年持有混合	-0.16	0.04	1.41	-0.13	1.87	10.60	-2.71	4.29
广发恒鑫一年持有期混合A	1.18	-0.26	6.67	2.51	4.79	5.72	-5.60	4.76
鹏华招华一年持有期混合A	0.57	-0.54	2.04	0.98	3.82	9.51	-1.84	4.87
银华招利一年持有期混合A	0.49	-0.19	1.60	0.91	1.19	2.36	-1.79	1.50
鹏华宁华一年持有期混合A	0.67	-0.94	2.78	1.07	3.51	5.32	-2.62	3.98
招商瑞泽一年持有期混合A	-0.60	0.50	1.79	0.38	1.47	4.47		

我们从季报的运作分析中，基金经理写到了二季度的操作，我们还原一下，看看这只基金是如何快速恢复净值的：

权益市场 4 月份波动比较大，4 月末新能源板块反弹较大。

对于权益市场：

“我们于 4 月末对稳增长板块进行了减持，增加了成长方向仓位。”

对于转债策略：

“二季度转债跟随正股反弹。宽松的流动性，较强的权益反弹预期以及新增配置资金的进入，估值并未成为转债的压制因素，平价驱动下，转债出现大幅反弹。4 月下跌后，总体仍呈现高估值，但结构上大量机会出现，我们系统性提升转债仓位。”

对于债券市场：

“债券方面，Q2 基本面受疫情影响下，央行实施了较为宽松的货币政策：4 月中旬公布实行降准，下旬降准落地，5 月央行上缴利润和财政留抵退税，宽松格局持续至 6 月，整体体现了稳健偏宽松的呵护态度。短端债券收益下行，长端震荡上行，信用品种受益于供给偏少，整体收益下行。后续着重关注资金中枢利率是否抬升，及抬升后的债券收益变动情况。”

鹏华招华 AC 合计规模 157.95 亿，这个规模在固收+产品里也算是高的了。截至去年底，这基金被 112.75 万户持有，有百万用户的持有量，这是基金背后的团队是何魔力呢？

之前看过对鹏华固收+团队的采访。几个核心的观点，我觉得印象还挺深刻的：

“从整体的思路来讲的话，整个团队的经营理念是一样的，就是想在控制回撤的基础上，帮客户去赚取超额收益。

固收+并非是一个权益基金经理和一个债券基金经理‘拉郎配’式的拼凑。

投资思路方面，我们是专注于去用绝对收益的策略来去做产品，会有些止盈或者是行业轮动这方面的策略在里面。

我们产品的一个特点，它持续创新高就能够给客户带来不停的超额收益回报，所以说客户感知起来也会好一点，这个也是我们自己在做策略、做产品时的一个小的心思，也是说希望让客户能够持续地，比如说持有一两个月之后，就能够赚到钱。

我们非常在意的就是客户的一个持有期的体验，其实绝对收益这个指标，只是客户体验的一方面。另外我们非常看重的就是风险调整的指标，包括夏普比率、波动率、最大回撤这些指标。”

总得看这些观点和策略，都是围绕客户体验展开的。能够给投资者带来持续不断的净值新高，而且波动小，这就是不错的固收+产品，这样的产品也是大家喜欢的。我想这也是百万客户选择这只基金的原因。

我也期待这只基金，后面持续不断的表现。

8、抄作业了，谁是二季度最受 FOF 青睐的基金

作者：@蜗牛和兔子

时间：2022-07-26

FOF 基金作为专业的机构投资者，他们的持仓和变动情况对我们选择基金还是很有参考意义的，今天来看看机构投资者中的代表 FOF 二季度持仓情况。

FOF 持仓概览

我统计了各类型的基金中在二季度末被 FOF 持有的基金数量，以及数量变动情况。

大类	细类	FOF持仓数量	上期数量	数量变动
股票型	普通股票型	80	73	9.59%
	被动指数型	58	56	3.57%
	增强指数型	15	11	36.36%
混合型	混合型-偏股	296	269	10.04%
	混合型-平衡	8	8	0.00%
	混合型-偏债	117	131	-10.69%
	混合型-绝对收益	5	3	66.67%
	混合型-灵活	11	13	-15.38%
债券型	债券型-可转债	5	1	400.00%
	债券型-混合一、二级债	112	102	9.80%
	债券型-中长期纯债	149	138	7.97%
	债券型-短期纯债	73	60	21.67%
	债券型-指数	20	21	-4.76%
货币型	货币式	34	32	6.25%
QDII	QDII	9	10	-10.00%
商品	商品	1	2	-50.00%
合计		993	930	6.77%

数据来源：蝶蜂数据

注：基金类型根据基金实际持仓比例做了调整，将灵活配置型基金中权益持仓比例超过60%的划分到了混合型-偏股中，将债券持仓比例超过60%的划分到了混合型-偏债基金中。

可以看到 FOF 二季度末重仓基金中合计包含 993 只基金，占基金总数的比例不到 10%，应该说这些基金都是同类之中的优等生了。

重仓基金中包含混合型-偏股基金中 296 只，是 FOF 持仓数量最多的基金类型，混合型-偏债基金、混合一、二级债基金、中长期纯债也是 FOF 的主要投资对象。

FOF 青睐榜

大家是不是很想知道被 FOF 青睐的基金有哪些呢，别着急，我给大家按基金类型做了梳理，列出了各类型中被 FOF 持仓家数最多的 10 只基金，可以慢慢来看。

1、普通股票型

基金名称	基金经理	FOF持有 家数	家数变动	FOF持有份额 变动比例(%)
信澳新能源产业股票 (001410)	冯明远	15	-1	-1.58
工银新金融股票 A(001054)	鄢耀	10	-6	-58.54
大成高新技术产业股 票A(000628)	刘旭	8	0	2.47
大成高新技术产业股 票C(011066)	刘旭	7	0	24.90
国富中小盘股票 (450009)	赵晓东	7	1	-0.07
工银前沿医疗股票 C(010685)	赵蓓	6	-1	-19.28
中庚小盘价值股票 (007130)	丘栋荣	6	-1	-17.80
中欧先进制造股票 C(004813)	卢纯青	6	1	4.72
工银美丽城镇股票 C(011478)	王君正	6	1	3.14

数据来源：蝶蜂数据

普通股票型基金中 FOF 持有家数排名前二的基金是冯明远的信澳新能源（001410）和鄢耀的工银新金融股票 A（001054），不过这两只基金在二季度都被 FOF 减仓了，持有家数和持有份额都在减少。

排名第三、四的都是刘旭的大成高新技术产业股票，持仓家数没有变，但是份额在增长，看了下这只基金历史上的回报还是相当给力的，但是今年的业绩回撤有些偏大。

2、混合型-偏股

基金名称	基金经理	FOF持有 家数	家数变动	FOF持有份额 变动比例(%)
海富通改革驱动混合 (519133)	周雪军	24	-2	-16.29
富国价值优势混合 (002340)	孙彬	20	3	18.27
中庚价值领航混合 (006551)	丘栋荣	16	9	95.18
易方达环保主题混合 (001856)	祁禾	14	10	125.80
富国转型机遇混合 (005739)	曹文俊	13	5	41.12
易方达科瑞混合 (003293)	杨嘉文	13	0	-4.55
中泰星元价值优选灵 活配置C(012940)	姜诚	10	6	462.43
交银趋势混合 A(519702)	杨金金	10	-1	-2.70
汇丰晋信动态策略混 合A(540003)	陆彬	10	0	21.73

数据来源：蝶蜂数据

混合型-偏股基金中 FOF 持有家数最多的是周雪军的海富通改革驱动混合（519133），这只基金前面几年的业绩也相当出色，不过今年一季度业绩也出现了较大的回撤，FOF 做了减仓。

后面几只基金中丘栋荣、祁禾和姜诚的基金在二季度获得了 FOF 的大幅度加仓，杨嘉文的易方达科瑞混合和杨金金的交银趋势混合持仓份额略有下降。

3、被动指数型基金

基金名称	基金经理	FOF持有 家数	家数变动	FOF持有份额 变动比例(%)
华宝中证银行 ETF(512800)	胡洁	26	5	17.48
鹏华中证酒 ETF(512690)	张羽翔	21	12	211.63
南方中证房地产 ETF(512200)	罗文杰	18	12	204.95
华泰柏瑞中证光伏产 业ETF(515790)	李茜、李沐阳	17	10	98.35
国泰中证全指证券公 司ETF(512880)	艾小军	15	-1	7.95
国泰中证军工 ETF(512660)	艾小军	9	1	165.74
华宝中证医疗 ETF(512170)	胡洁	7	6	18993.88
国泰中证煤炭 ETF(515220)	徐成城	7	-2	-1.09
华夏中证新能源汽车 ETF(515030)	李俊	6	4	11.16
国泰中证全指家电 ETF(159996)	徐成城	6	3	74.79

数据来源：蝶蜂数据

FOF 持有家数靠前的被动指数型基金是清一色的赛道型 ETF 基金，应该是用来做资产配置。从 FOF 持仓份额来看，仅国泰中证煤炭 ETF 的持仓份额小幅下降，其他的都在增加。看来 FOF 对赛道型 ETF 基金还是相当喜欢的。

4、增强指数型基金

基金名称	基金经理	FOF持有 家数	家数变动	FOF持有份额 变动比例(%)
富国中证红利指数增强A(100032)	徐幼华、方旻	4	0	-13.60
浙商中华预期高股息A(007178)	贾腾	2	1	6.78
华夏沪深300指数增强C(001016)	宋洋、袁英杰	1	1	
汇添富沪深300指数增强A(005530)	吴振翔、许一尊	1	1	
富国中证500指数增强(LOF)A(161017)	李笑薇、徐幼华、方旻	1	1	
万家中证1000指数增强C(005314)	乔亮	1	1	
万家沪深300指数增强C(002671)	乔亮	1	1	
西部利得国企红利(LOF)C(009439)	盛丰衍、陈元骅	1	1	
兴全沪深300指数(LOF)A(163407)	申庆	1	0	0.00
天弘中证500指数增强C(001557)	杨超	1	0	0.00

数据来源：蝶蜂数据

增强指数型基金 FOF 持有家数还比较少，最多的是富国中证红利指数增强（100032），持有家数 4 家，但是二季度份额在下降。

5、混合型-偏债

基金名称	基金经理	FOF持有 家数	家数变动	FOF持有份额 变动比例(%)
安信新目标混合 C(003031)	聂世林、张睿	10	3	1.47
易方达瑞富灵活配置 混合E(001746)	韩阅川	7	0	-12.01
安信稳健增值混合 A(001316)	张翼飞、李君	7	-2	-61.91
安信稳健增值混合 C(001338)	张翼飞、李君	6	0	65.90
中欧瑾通灵活配置混 合C(002010)	华李成	6	2	112.47
易方达安心回馈混合 (001182)	林虎、李中阳	6	-10	-42.30
南方荣光A(002015)	郑迎迎	4	0	-43.82
安信新趋势混合 C(001711)	李君、黄琬舒	4	-1	-30.60
华夏睿磐泰茂混合 A(004720)	宋洋	4	-1	-78.42
易方达裕惠定开混合 发起式(000436)	胡剑	4	0	0.00

数据来源：蝶蜂数据

排名第一的安信新目标 C（003031）业绩走势非常稳定，看了一眼感觉是我喜欢的类型，下次要单独拿来分析。

6、债券型-混债

基金名称	基金经理	FOF持有 家数	家数变动	FOF持有份额 变动比例(%)
华泰柏瑞季季红债券 A(000186)	罗远航	19	9	12.13
富国天利增长债券 (100018)	黄纪亮	18	-2	-12.46
易方达稳健收益债券 B(110008)	胡剑	14	-7	-14.46
易方达裕祥回报债券 (002351)	林虎、王晓晨	13	1	23.55
易方达岁丰添利债券 (LOF)(161115)	胡剑、张凯頔	12	3	27.34
景顺长城景颐双利债 券A(000385)	董晗、李怡文	11	0	41.26
易方达增强回报债券 A(110017)	王晓晨	9	3	77.20
富国稳健增强债券 A/B(000107)	俞晓斌	8	3	122.21
景顺长城景颐双利债 券C(000386)	董晗、李怡文	8	1	14.90

数据来源：蝶蜂数据

排名第一的华泰柏瑞季季红 A (000186) 也是 FOF 的一个宠儿，持仓家数增加了 9 家，业绩走势确实稳健。

FOF 持仓家数变动

FOF 持仓家数排名靠前的基金确实都有过人之处，但是按我之前曾经做过的统计分析来看，**FOF 持仓变动家数对我们投资的参考意义会更大**，所以我按持仓家数变动做了排名，看看 FOF 二季度更偏爱谁。

1、普通股票型

基金名称	基金经理	家数变动	FOF持有 家数	FOF持有份额 变动比例(%)
建信潜力新蓝筹股票 C(014967)	周智硕	4	4	
易方达消费行业股票 (110022)	萧楠、王元 春	3	5	544.30
交银医药创新股票 C(014046)	楼慧源	3	3	
建信中小盘先锋股票 C(013919)	周智硕	2	3	76.92
华商高端装备制造股 票A(008009)	吴昊	2	2	
建信潜力新蓝筹股票 A(000756)	周智硕	2	3	289.48
嘉实物流产业股票 C(003299)	肖觅	2	2	
汇添富高端制造股票 A(001725)	赵鹏飞	2	4	61.11
建信中小盘先锋股票 A(000729)	周智硕	1	2	646.57
安信新常态股票 A(001583)	袁玮	1	3	457.20

数据来源：蝶蜂数据

普通股票型基金中持仓家数变动榜上，周智硕独占四席，是 FOF 毫无疑问的宠儿。周智硕虽然担任基金经理时间不长，从业年限不到 2 年，但有很长时间的研究员从业经历和私募投资从业经历，值得关注。

2、混合型-偏股

基金名称	基金经理	家数变动	FOF持有 家数	FOF持有份额 变动比例(%)
易方达环保主题混合 (001856)	祁禾	10	14	125.80
中庚价值领航混合 (006551)	丘栋荣	9	16	95.18
中泰星元价值优选灵 活配置C(012940)	姜诚	6	10	462.43
富国转型机遇混合 (005739)	曹文俊	5	13	41.12
华安生态优先混合 A(000294)	陈媛	4	5	197.33
汇添富中盘积极成长 混合A(008065)	郑磊	4	6	261.65
易方达科融混合 (006533)	刘健维	4	6	29.87
富国消费主题混合 C(011309)	王园园	4	5	10724.19
汇添富医药保健混合 A(470006)	郑磊	3	8	50.89

数据来源：蝶蜂数据

混合型偏股基金中祁禾、丘栋荣、姜诚依然是最受 FOF 欢迎的基金经理，FOF 在挖掘牛人牛基上的眼光还是值得称道的。

3、混合型-偏债

基金名称	基金经理	家数变动	FOF持有家数	FOF持有份额变动比例(%)
安信新目标混合C(003031)	聂世林、张睿	3	10	1.47
易方达裕如混合(001136)	李一硕	3	3	
安信稳健增利混合A(009100)	李君、张翼飞	3	3	
招商瑞阳混合C(008457)	侯杰	2	3	30.31
中欧瑾通灵活配置混合C(002010)	华李成	2	6	112.47
汇添富稳健增长混合A(008025)	胡昕炜	2	2	
华夏磐泰混合(LOF)A(160323)	张城源、毛颖	2	2	
中银裕利混合C(002619)	苗婷	2	2	
华泰柏瑞鼎利混合C(004011)	郑青、董辰	2	2	

数据来源：蝶蜂数据

这个榜单上排名前三的都是非常优秀的固收+了，喜欢固收+的可以抄作业了。

做完了这个榜单，我的自选里又增加了好些基金，很多都值得去研究和跟踪，你们加自选了吗？

风险提示：上述文章所涉及个股仅供参考，不构成投资建议，据此买入风险自负。

更多优质内容可以登录雪球免费查看。