

伴随着公募基金一季报的披露，顶流基金经理的最新重仓股浮出水面。

4月21日，易方达基金、广发基金、富国基金等公募旗下产品一季报公布，张坤、刘彦春、刘格菘、朱少醒等明星基金经理调仓几何？他们对于市场动态又有哪些解读？

### 【顶流调仓】

张坤增持消费、刘彦春朱少醒减持五粮液、刘格菘对新能源保持乐观

2023年一季度，A股市场震荡上涨，沪深300指数上涨4.63%，上证指数上涨5.94%，创业板指数上涨2.25%。香港市场同样上涨，恒生指数上涨3.13%，恒生中国企业指数上涨3.94%。

在此背景下，基金经理如何调仓？

截至3月底，张坤旗下王牌基金易方达蓝筹精选的十大重仓股分别为，贵州茅台、泸州老窖、腾讯控股、五粮液、洋河股份、招商银行、香港交易所、伊利股份、美团、中国海洋石油。

具体来看，除贵州茅台外，张坤的其他白酒重仓股持仓有所下降；金融股香港交易所持仓降幅近29%；并在一季度加仓美团。同时，中国海洋石油替代药明生物跻身重仓股前十。

“本基金在一季度股票仓位基本稳定，对结构进行了调整，增加了消费等行业的配置，降低了金融等行业的配置。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。”张坤指出。

刘彦春在其掌管基金景顺长城新兴成长也保持了较为稳定的持仓，减持了泸州老窖、五粮液、贵州茅台等白酒股，以及医药股药明康德。同时加仓了中国中免。

刘彦春表示，一季度，我国经济温和复苏，股票市场博弈气氛渐浓。我们组合仓位和行业配置没有大的变化，仍然坚持自下而上精选个股而非择时的投资风格，保持合同约定较高仓位运作。

刘格菘的广发科技先锋持仓结构并没有进行大幅度的调整，前十大重仓股分别为晶澳科技、阳光电源、圣邦股份、荣盛石化、隆基绿能、亿纬锂能、国联股份、赛力斯、龙佰集团、天合光能。

“一季度，表现较好的行业为新科技技术演绎预测中的相关行业，例如计算机、传媒、通信。以光伏、新能源、汽车等为代表的高端制造业资产经历了下跌。”刘格崧表示，在海外金融风险担忧、经济衰退的初始预期、国际关系不确定的情况下，叠加AIGC带来的较热烈的应用展望，资金分流可能是高端制造业相对表现不理想的原因之一。

朱少醒旗下基金产品富国天惠成长重仓股出现结构调整。金域医学、蓝晓科技两个个股跻身十大重仓股，药明康德、瑞丰新材两个个股退出。与此同时，减持五粮液、宁德时代和宁波银行等个股。

朱少醒表示，一季度实体经济进入了复苏的阶段，各项宏观经济指标在3月份有了明显改善。投资者的风险偏好有微弱的回升。尽管目前数据上呈现的复苏力度还不是很强，但我们应该看到是积极的因素正在发挥作用持续的进程中。更要重视的是市场的整体估值依然处于长周期中很有吸引力的位置，当下权益市场处在较好的风险收益区间。

## 【投资“小作文”】

“小作文”中的方法论与后市展望

跟随一季报披露的，还有基金经理“小作文”。

张坤在此次“小作文”中分享了自己投资的方法论。他表示，基本面价值投资很吸引人的一点是，投资者可以用很长一段时间来充分观察公司的发展，等到它们用事实证明自己的成功和巨大的成长潜力之后，再买入也不迟。基本面价值投资的优势之一在于可积累性。

“如果只是针对某一次投资，积累的重要性可能并不显著。但如果将投资贯穿一生，并将长期复合回报作为终极目标，可积累性就是这一目标的最重要保障，选择一条可积累的‘很长的坡’并在坡上‘滚雪球’是很重要的。”张坤表示，会参考全球产业升级的经验，持续做深入的研究积累，争取构建一个全面而尽量准确的坐标系，希望能正确评估企业的竞争力并跨行业选出好的公司。

他还指出，研究方面，阅读企业的定期报告并对财务数据进行系统整理和分析，是理解企业基本面的核心手段之一。“几乎任何成功的公司都经历过短期的经营业绩和股价的震荡，经历过市场的冷暖，但它们成功的模式往往没有变化，通过深入的研究并抓住这些关键的因素，一路坚持下来，也通常意味着长期可观的收益。”

多位明星基金经理的“小作文”则主要侧重对二季度的展望。

刘彦春表示，随着经济逐步正常化，居民消费信心回升、超额储蓄下降是必然事件，消费今年大概率超预期回升。就近期公布的社融和地产数据分析，二季度 A 股盈利增速有望进入上行周期。

“全球经济正在重回正轨的路上。除了继续关注整个经济体发展状况之外，我们可以将目光更多放在微观企业层面。不必总是关注宏观数据，多看看微观企业变化可以让内心更加平静。”刘彦春表示，对全年股票市场有信心，未来将继续保持合同约定较高仓位运作，更多在顺周期行业中寻找投资机会。

刘格菘表示，对市场二季度的表现持乐观态度，随着公司季度业绩逐渐披露，市场权重倾向也会逐渐从逻辑演绎展望转向扎实基本面验证，预计更注重基本面和估值的匹配度。

不过，刘格菘也表示，当前市场参与资金方呈现复杂多样的趋势，收益预期的时间维度预期也呈现分化，因此短期内市场在主题逻辑的演绎幅度、转换速度都会可预见地加大。这对于投资人而言，在新信息的处理上提高了难度，短期内基本面估值匹配的压力也会比较大。”

朱少醒则表示，放在更长的时间维度，现在所面临的重重困难终将找到解决的出路。投资者当前选择承受市场波动对应的预期回报水平的是相当合适的。未来我们依然会致力于在优质股票里寻找价值，去翻更多的“石头”。

新京报贝壳财经记者 胡萌 编辑 陈莉 校对 柳宝庆