

此前在富国权益基金经理大盘点一文中，我提到富国有非常多业绩突出但管理规模不大的小而美基金经理，不过当时囿于文章篇幅，未对这些基金经理的投资理念及策略进

行具体展开。作为

该盘点文章的后续，今天我想聊聊富

国基金的刘莉莉

，一位从业略显曲折但代表作业绩非常突出的小规模基金经理，个人认为值得大家予以关注。

一、投研老将，从业略显曲折

富国刘莉莉自2004年就开始入行从事行研工作，2004年-2007年先后在中原证券和

平安

证券有过

相对短暂的行研工

作经历，2007年4月入职富国基金并

逐渐做到权益研究副总监

，2018年7月开始担任基金经理。由此可见刘莉莉在正式担任基金经理之前，已经有过整整14年的行业研究经验，可谓妥妥的投资老将。

不过据公开信息，刘莉莉的从业经历应该稍显曲折：一方面刘莉莉从研究过渡到投资的时间显得比较长；另一方面刘莉莉在任职基金经理后也并非一帆风顺，她2018年任职的第一只产品为富国消费主题，这只产品为富国“消费女神”王园园的代表作（2017年6月开始管理），刘莉莉同样作为消费行业研究出身的基金经理，公司安排其管理富国消费主题或许应该是希望发挥两位消费基金经理各自的特长以做好业绩，2019年年初王园园和刘莉莉还共同发行了新基富国品质生活，两人搭档被称为“玫瑰组合”。然而后生可畏，晚刘莉莉近10年才入行的王园园由于投资能力非常突出，目前已成为富国的中坚力量（管理规模247亿），因此在刘莉莉和王园园共同管理的产品中，似乎刘莉莉的参与度一直很低（公司未对她的投资能力进行任何宣传），后来刘莉莉在2021年默默退出了富国消费成长和富国品质消费两只产品的挂名。

二、代表作业绩表现突出

尽管从业稍显曲折，但刘莉莉还是凭借着自身多年的研究功底取得了不错的业绩。

目前她仅管理一只产品（富国研究精选），合计规模4.25亿

(截至2022年12月31日)，她从2019年2月1日开始任职，尽管在任职期间与汪孟海有较长时间的共同任职，但根据定期报告基金经理表述及持仓，基本可判定该产品是由刘莉莉独自负责管理的。



再看富国研究精选各期持仓的行业分布，可发现该产品在刘莉莉管理期间单一行业持仓占比基本不超过25%，这符合均衡风格基金经理的特点。刘莉莉认为这样做可以显著控制基金组合的整体回撤，她表示控制回撤主要从下述三个方面出发：

【刘莉莉】行业分散。

行业上尽可能分散来对冲风险，体现在行业股价背后驱动因素尽量不同。

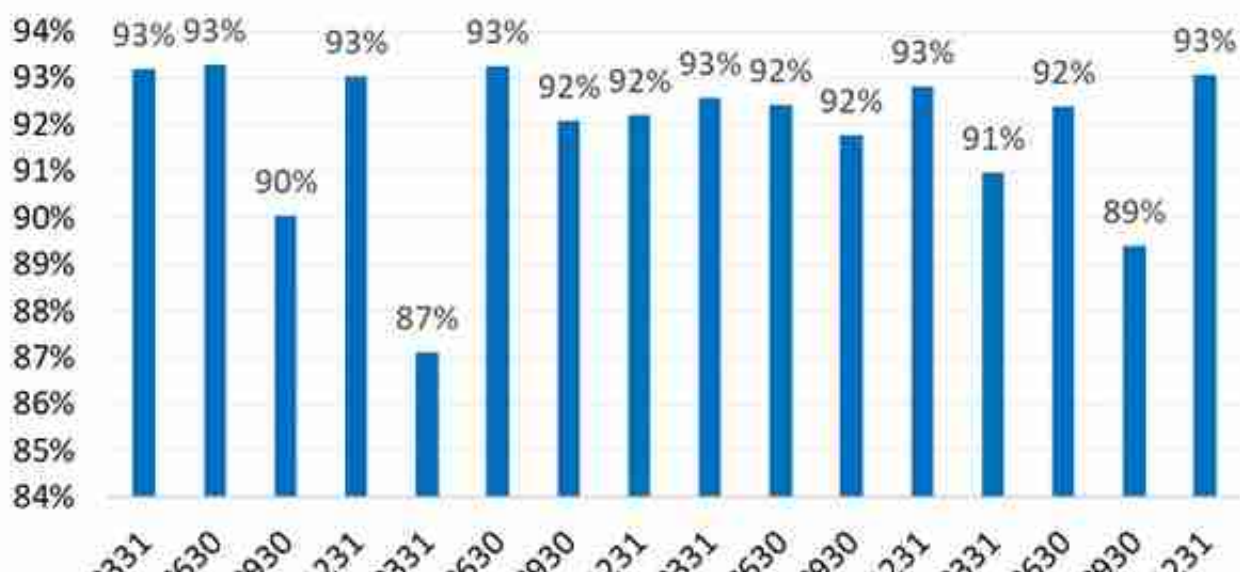
风格中性。兼容成长与价值，力争赚到合理增速，合理估值公司的收益。

注重个股择时和安全边际，买的便宜非常重要。

保证板块下跌或系统性风险产生时候，产品的回撤空间有限。【刘莉莉】

尽管刘莉莉的投资能力圈已经扩展到全市场，但观察其重仓行业，可发现在前五大重仓行业中的前四大（食品饮料、商业贸易、医药生物和家用电器）可归属为大消费板块，从而不难发现其消费行业研究底色。

富国研究精选各期仓位（刘莉莉任职以来）



（4）选股上并非简单的长期持有

由于消费行业属于长牛赛道，因此对于消费行业研究出身的基金经理而言，他们天然就会对选股有更多的理解。

刘莉莉在访谈中也介绍了自己的选股思路，不过相对而言更注重与市场的互动，而非简单的长期持有，比如：

（a）相信均值回归。

阶段性受益于流动性环境充裕带来的估值溢价可遇而不可求，因此她对于估值过高的公司选择止盈；

（b）个股选择倾向于逆向投资。

这与部分基金经理在选股时注重质量而不择时存在着很大差异。

（c）选股时寻找周期共振。

刘莉莉认为某龙头白酒公司过去几年的大幅上涨是公司经营周期、产品周期和库存周期共振的结果，因此她希望寻找多周期叠加处于底部位置的公司，以力求获得公司业绩增长和估值抬升的双重回报。

从具体投资来看，刘莉莉的持仓集中度较高，最近几个报告期前十大持仓比例能高达70%左右。

其中，对于她特别

看好的个股能够做到长期持有，比如

她持有的重庆百货

，从2019年任职之初持有至今，还比如像伊利股份，整体来看她长期重仓持有的公司整体偏价值，长期回报相对并不是那么高，但显著降低了组合的波动率，比如像在今年的复杂行情中重庆百货取得了14.67%的投资回报。

除此之外，刘莉莉还阶段持有过不少公司，并在持有阶段为组合贡献了不错的回报，比如像她2022年重仓持有的华鲁恒升，在2022年取得了正收益。