

■ 主编手记

### 基金半年考的背后

临近年中，基金上半年的业绩排名成为业内关注焦点。半年的业绩表现实际上并不能充分验证基金的投资能力，投资者与其关注谁是冠军，不如将精力用于观察上半年基金业绩呈现出的一些特点。

今年上半年股市的特点是结构性行情明显，踩准热点的基金业绩表现突出，看错板块或节奏没踩对的基金，业绩表现相对较差。

反映在排名中，可以发现一些主题行业基金业绩抢眼。例如，在主动权益基金前十名中，半数都是医药主题基金。而在百亿元以上的大规模基金中，医药、半导体、新能源等主题基金同样业绩居前，消费主题基金则排名相对落后。

值得注意的是，一些基金凭借重仓某些主题取得了不俗业绩。比如，重仓半导体行业股票的长城久嘉创新成长、金信稳健策略，都在沿着诺安基金蔡嵩松走过的路，力争成为半导体投资中“最锋利的矛”。这种投资策略虽然被很多业内人士认为有“赌”的成分，但在蔡经理成功“出圈”并吸引了近300亿元基金规模后，看来已经被更多的基金公司认为是行之有效的策略。

在笔者看来，行业投资本身并无问题，但一是要遵守契约，如果在基金合同中没有明确规定，最好的办法是修改合同或者干脆新发一只行业基金，让投资者更清晰地了解其风险收益特征。二是要坚持风格，做出超额收益。既然要做行业投资的矛，就要忍受行业不在风口时的落寞，切不可做追逐风口的“风筝”。而且，评价行业基金的标准是看能否获得超越行业指数的超额收益，而不是看绝对收益，做到这点并非易事。

此外，上半年另一个有意思的现象是，部分管理规模超大的明星基金经理风光不再。这既有上半年消费风格不再一枝独秀的原因，也和管理规模增大后，超额收益越来越难获取有关。

笔者认为，不能仅用半年时间就判断这些头部基金经理不行了。有些基金经理旗下产品虽然回撤幅度较大，但能够很快从坑里爬出来，修复基金净值，比如银华富裕的基金经理焦巍。有些基金经理则从不追求进入短期排名的前列，但拉长到三、五年看，排名却很靠前，比如兴全基金的董承非、谢治宇。基民需要了解自己选择的基金经理，业绩不佳到底是哪类原因。既不要倒在黎明前，也不能一棵树上吊死。当然，明星基金经理面临的一个新问题是管理规模大幅膨胀后，管理能力能否适应规模变化，是否所有的基金经理都能很好应对，这还需要时间来检验。

李喆

# 蓝筹白马VS创新成长 投资大佬观点大碰撞

◀◀ 04版 本周话题



### 02基金新闻

大宗交易显露机构“心迹”

### 03财富视野

挖掘高景气成长个股

### 07基金人物

金信基金孔学兵：  
半导体行业繁荣可期

### 08基金人物

平安基金薛冀颖：  
布局业绩超预期核心标的

