

葛兰被传离职之后，蔡嵩松陷入“失联”风波。

9月20日，一则“蔡姓顶流基金经理本周失联”传闻在基金圈炸锅，并直指诺安基金经理蔡嵩松。

对此，9月21日，诺安基金在接受新京报贝壳财经记者采访时称，蔡嵩松目前在休假中，其管理的相关产品运作一切正常。对于休假结束时间，诺安基金客服回应记者称，基金经理休假是按公司相关制度执行报备，并不属于信披范围，所以暂时无法对外披露。

去年以来，明星基金经理频上热搜，不同于以往粉丝热情追捧，近期更偏向于质疑。在外界看来，这与其在管基金产品年内表现不佳不无关系。

新京报贝壳财经记者根据Wind数据统计看到，年内百亿以上规模的主动权益基金产品少有正收益，而主打半导体的基金跌幅靠前，蔡嵩松在管的诺安成长跌幅超过35.36%，跌幅高居首位。如今，不少备受推崇的基金经理业绩“褪色”，在管基金产品跌幅超过20%，其中，葛兰的中欧医疗健康跌幅达到28.69%。

今年已5度出手买入卓胜微

蔡嵩松“失联”一事可追溯至上周。

9月13日晚间，上市公司卓胜微一则公告将蔡嵩松推至台前。卓胜微公告称，诺安成长混合型证券投资基金（简称“诺安成长”）增持公司股份51.95万股，本次权益变动后，该基金持股比例达到5.0065%，已越过“举牌”线。

诺安成长是蔡嵩松在管年限最长、业绩最好、管理规模最大的基金产品。据了解，今年行业震荡下行，蔡嵩松仍集中于半导体单一行业——“举牌”卓胜微也一度被市场人士称为“赌徒”。

“举牌”是指投资者及其一致行动人持有有一个上市公司已发行股份达到5%时，应在该事实发生之日起3日内，向证监会、证券交易所作出书面报告，通知该上市公司并予以公告，并且履行有关法律规定的义务。

实际上，今年3月起，蔡嵩松已是5度出手买入卓胜微，买入价格跨度逾上百元，最高时每股达221.46-251.51元，而最近一次买入价格则为每股100元左右。

除本报告书第四节披露的信息外，信息披露义务人旗下诺安成长混合型证券投资基金在本报告书签署之日前六个月内买卖公司股份的情况如下：

日期	买卖方向	价格区间（元/股）	成交数量（股）
2022/3/8-2022/4/7	买入	221.46-251.51	1,517,911
2022/4/8-2022/5/7	买入	177.50-215.50	1,615,454
2022/6/8-2022/7/7	买入	192.37-213.48	966,153
2022/7/8-2022/8/7	买入	132.71-134.99	304,300
2022/8/8-2022/9/7	买入	90.84-103.34	6,567,105

卓胜微被誉为国内射频芯片龙头，年内在半导体行业砍单潮下，营收和净利均出现了下滑，上半年实现营业收入22.35亿元，同比减少5.27%；实现归属于上市公司股东的净利润7.52亿元，同比减少25.86%。

在资本市场上，卓胜微股价坐上过山车。今年年初，卓胜微每股价格在200元左右，9月21日收盘每股为92.40元。

值得注意的是，年内半导体概念股出现普跌。按申万行业分类，112只半导体概念股中，截至目前，95只处于下滑状态，包括卓胜微在内的13只个股跌幅超过50%。

今年加仓半导体，蔡嵩松喊话“逆势投资是痛苦的”

2019年2月，蔡嵩松开始管理诺安成长，彼时，其从研究员一跃成为了基金经理，并在公募基金高光时刻凭借“赚钱喊蔡总”出圈，成为网红基金经理。

贝壳财经记者看到，蔡嵩松基金管理规模一度从2019年3月的14亿增长至2020年底的400亿元，如今稳定在300亿元左右。

今年以来，蔡嵩松一直逆势加仓半导体行业股票，截至半年报，诺安成长的十大重仓股为韦尔股份、卓胜微、北方华创、兆易创新、中微公司、圣邦股份、三安光电、北京君正、沪硅产业-U、中芯国际，其中绝大多数在二季度获得了加仓。

对此，蔡嵩松在半年报中表示，今年半导体行业波动较大，因为疫情，行业供给和需求会受到一定程度影响。但长期来看

，由科技创新

带来的行业景气度不会轻易改变。另外

我国半导体

产业未来最大的机会在国产替代，今年就是国产替代的元年。“在这种时候，我们

不应该被当前市场的下跌所影响，不应该对产业的发展视而不见。”

“我们的投资理念遵循产业投资，伴随产业的优秀公司成长，但不可避免的是，有些阶段市场会对一些扰动做出极致的反应，这时候就需要我们保持理性分析客观判断。”蔡嵩松称，“投资是反人性的，逆势投资是痛苦的，而重要的投资机会往往出现在市场出现重大分歧的时候。”

对此，银河创新成长的基金经理郑巍山同样认为，受疫情影响，国内半导体行业短期的景气度受到了一定影响，并开始出现分化。中长期来看，短期的行业景气度波动或者分化，没有改变国产半导体长期向好的趋势。另外，国产化趋势也并没有改变。

百亿基金失速，顶流基金经理“战绩”跌超20%

“好久不敢看基金，心血来潮打开一看，亏了40%以上，感觉每天都在无效上班。”一位重仓明星基金经理旗下基金的投资者表示。

今年以来，市场风险偏好

急剧下降，出现疯狂杀估值，原本在高位的赛道股首当其冲，而半导体、新能源、军工等成长赛道震荡下跌，消费、医药等则跌落神坛。

贝壳财经记者根据Wind数据看到，年内百亿以上规模的主动权益基金产品少有正收益。其中，主打半导体的基金跌幅靠前，蔡嵩松在管的诺安成长跌超35.36%，高居跌幅榜首位；郑巍山在管的银河创新成长跌幅达30.01%。

基金代码	基金名称	收益率 (%)	同类排名	年化收益率(%) (年初至今)	最大回撤	规模(亿)	基金经理	管理人
320007.OF	诺安成长	-35.36	2657/2669	-45.30	-37.73	266.36	蔡嵩松	诺安基金
004851.OF	广发医疗保健A	-34.57	727/733	-44.37	-31.86	100.78	吴兴武	广发基金
161903.OF	万家行业优选	-34.13	2638/2669	-43.86	-34.98	101.13	黄兴亮	万家基金
519674.OF	银河创新成长A	-30.01	2572/2669	-38.95	-34.53	166.97	郑巍山	银河基金
003096.OF	中欧医疗健康C	-28.69	2509/2669	-37.34	-25.42	384.96	葛兰	中欧基金
001717.OF	工银瑞信前沿医疗A	-28.24	666/733	-36.79	-24.63	148.10	赵蓓	工银瑞信基金
007119.OF	睿远成长价值A	-26.79	2396/2669	-35.02	-35.37	289.92	朱琦、傅鹏博	睿远基金
163406.OF	兴全合润	-26.14	2354/2669	-34.23	-31.17	298.14	谢治宇	兴证全球基金
163417.OF	兴全合宜A	-25.54	2010/2199	-33.48	-30.76	211.90	谢治宇	兴证全球基金
519069.OF	汇添富价值精选A	-23.88	2127/2669	-31.43	-24.09	155.17	劳杰男	汇添富基金
163415.OF	兴全商业模式优选	-23.68	2095/2669	-31.18	-32.20	127.05	乔迁	兴证全球基金
161005.OF	富国天惠精选成长A	-22.46	1970/2669	-29.64	-26.19	343.68	朱少醒	富国基金
008969.OF	睿远成长价值三年A	-22.20	1933/2669	-29.32	-27.04	146.35	赵枫	睿远基金
180012.OF	银华富裕主题	-22.06	1916/2669	-29.15	-23.13	197.31	焦巍	银华基金
008985.OF	东方红启东三年持有	-21.98	1794/2199	-29.05	-31.20	146.83	李宽	东证资管
163402.OF	兴全趋势投资	-21.38	1757/2199	-28.30	-27.96	234.15	童兰、董理、谢治宇	兴证全球基金
001511.OF	兴全新视野	-21.17	1734/2199	-28.02	-30.00	134.31	乔迁	兴证全球基金
005669.OF	前海开源公用事业	-20.96	475/733	-27.76	-32.17	224.66	崔宸龙	前海开源基金
002190.OF	农银汇理新能源主题	-20.83	1712/2199	-27.59	-32.31	235.28	邢军亮	农银汇理基金
000083.OF	汇添富消费行业	-20.76	1728/2669	-27.50	-23.45	207.85	胡昕炜	汇添富基金
001410.OF	信达澳亚新兴产业	-20.64	465/733	-27.35	-36.09	148.83	冯明远	信达澳亚基金
005827.OF	易方达蓝筹精选	-20.56	1690/2669	-27.25	-24.50	627.79	张坤	易方达基金
009548.OF	汇添富中盘价值精选	-20.38	1666/2669	-27.03	-25.40	118.83	胡昕炜	汇添富基金
008903.OF	广发科技先锋	-20.03	1608/2669	-26.59	-35.30	161.20	刘格菘	广发基金
008286.OF	易方达研究精选	-20.02	437/733	-26.57	-30.32	111.02	冯波	易方达基金

明星基金经理战绩“褪色”同样出现在医药基金。吴兴武在管的广发医疗保健跌幅超30%；有着医药“女神”之称的两位基金经理也未能幸免——葛兰在管的中欧医疗健康跌幅达到28.69%，赵蓓在管的工银瑞信前沿医疗跌幅为28.24%。

贝壳财经粗略统计看到，不少跌幅超过20%的基金，都有明星基金经理身影，包括傅鹏博在管的睿远成长价值，谢治宇在管的兴全合润、兴全合宜两只基金，劳杰男在管的汇添富价值精选、朱少醒在管的富国天惠精选成长，焦巍在管的银华富裕主题，胡昕炜在管的汇添富消费行业，张坤在管的易方达蓝筹精选以及刘格菘在管的广发科技先锋等。

此外，主攻新能源赛道的基金经理也没能逃过这波行情。去年冠军基金经理崔宸龙在管的前海开源公用事业，邢军亮在管的农银汇理新能源主题以及冯明远在管的信达澳亚新兴产业跌幅也超过20%。

投资者不要神话明星基金经理

近年来，关于基金经理投研能力和赛道助攻的争议不断，有声音称，部分基金经理成名主要是恰好押注在高景气的行业赛道上。

一位公募公司人士对贝壳财经记者表示，自己曾多年担任行业内评奖评委，整体来看，鲜少有基金经理持续多年地进入名单之中，基金经理领域同样也有人无百日好、花无百日红的道理。另外，主动权益基金的业绩主要受股市行情影响，每一年行情都会有不同特点，而基金经理的投资可能只适应某一年某一段时间。在今年行情下，大多数明星基金经理的持仓股都遭遇了重挫。

对于明星基金经理年内业绩表现，华林证券资管部落董事总经理贾志向贝壳财经记者表示，建议投资者不要神话明星基金经理，要正确看待基金经理中长期业绩。

“基金经理的优势是挖掘个股。”贾志表示，基金经理选择赛道可能会有投机的成分，但更多的在于其能力圈以及当年做研究员就是这个方向，或是从实业转型过来，所以，慢慢地趋为赛道型基金经理。

“赛道的基金经理要淡化他所谓的择时，还有资产配置等作用，它更多的是要体现出像指数增强这样的—个效果。”贾志表示。

对于投资者来说，贾志认为，不要被基金经理短期的业绩所迷惑，要看中长期。“没有配置能力的投资者，不太适合赛道型基金经理。”

“我们常讲的是分散投资，也就是说要配置，不能把所有的钱都压到—个人、—两位基金经理身上。”上述来自公募的人士表示，现在市场上3000多名基金经理，每年都会有大量新人成长起来，也会有新的、不同的基金经理去适应新行情。

不过，他认为，需要承认过去这些明星基金经理—定的投资管理能力，只是曾经让他们风光的赛道，因各种原因现在高光不再。—旦这些赛道又有可能见好，对于这些曾经的明星还是有值得关注的地方。

新京报贝壳财经记者 胡萌 编辑 王进雨 校对 柳宝庆