中国基金报记者 曹雯璟

今年以来，A股的结构性行情愈演愈烈，行业分化板块轮动，在此背景下，基金业绩分化明显，主动权益类基金年内收益率首尾差距已经超过100个百分点。距离8月股市收官只剩最后3个交易日，基金排名争夺战也越发焦灼。

多位基金经理表示，下半年仍坚持业绩估值等基本因素，不参与市场博弈。依旧坚守需求确定性最强的赛道方向，操作上也会根据产业趋势做持仓结构优化。

年内权益基金首尾业绩相差

超100个百分点

今年以来，市场震荡不休，部分抓住“风口”赛道的基金迅速“回血”，也有部分基金收益惨淡，基金首尾业绩分化加剧。Wind数据显示，截至8月26日，今年以来，主动权益类基金收益率首尾差距已经超过100个百分点，其中，年内排名暂居第一的基金产品的回报高达65.02%，而排名末尾的基金产品今年以来的收益则为-42.69%。具体来看，业绩领先的主动权益基金主要分为两类，一类重仓地产和煤炭板块，另一类则是重仓新能源板块的次新权益产品。

截至8月26日，今年以来表现最好的主动权益基金仍为黄海管理的万家宏观择时多策略，收益率高达65.02%%。同为黄海管理的万家新利、万家精选A今年以来收益率分别为59.01%、51.00%。从过往定期报告披露的基金前十大重仓股来看，这三只基金持股相对集中且持仓方向较为一致，主要投向煤炭、房地产等行业板块，今年以来的超额收益也来源于此。

距离8月股市收官只剩最后3个交易日，目前万家精选A取代了由王鹏管理的泰达宏利景气智选18个月持有A，暂居年内主动权益基金业绩榜单第3位，而万家宏观择时多策略、万家新利则稳居第一、第二。

此外，张媛和汤戈管理的英大国企改革主题取代由孙迪管理的广发先进制造A，暂列年内主动权益基金业绩榜单第4位，今年以来收益为33.94%。截至二季报，该基金主要投向煤炭、能源等行业板块。

经历8月份，泰达宏利景气智选18个月持有A年内回报为33.93%，暂下滑至第5位。作为一只成立于今年3月末的次新权益基金，该基金在市场低位快速建仓，二季度末持股仓位已经加到九成以上，大力布局新能源等成长股领域。

广发先进制造A年内收益率为29.21%，暂下滑至第10位，该基金同样为一只次新基金，成立于3月初。此外，鑫元长三角区域主题A、鑫元清洁能源A、招商核心竞争力A、上银新能源产业精选A等多只年内次新基金成立以来收益率也在26%左右，赚钱效应非常显著，在整个业绩榜中呈现“后来者居上”的态势。

在一批基金“乘风破浪”斩获亮眼收益的同时，也有部分基金表现欠佳。其中，阶段性表现差强人意的基金今年以来亏损幅度达到-42.69%，主要是布局了年内表现垫底的行业板块，如TMT等，其中不乏多位明星基金经理产品。

不参与市场博弈，坚持长期主义

年内业绩分化加大，基金经理面临年中调仓换股的压力。近期，部分上市公司的公告透露出部分公募基金
最新的排兵布阵。比如，8月24日，康泰生物
公布最新前十大股东名单，刘格菘
管理的广发小盘成长已减持172.65万股，同期侯昊管理的招商国证生物医药则加仓81.38万股。整体来看，机构三季度以来已加强对相关企业的调研，包括九典制药、富士莱、健康元
等企业多次被机构调研。8月中旬，中国化学
也公告显示，在最新前十大股东名单中，广发中证基建工程ETF和交银施罗德新成长混合持股数量分别为6373.34万股和5208.85万股。对比二季度末，交银施罗德新成长混合并未出现在前十大之中。

对于下半年的投资策略，平安基金权益投资中心投资执行总经理神爱前表示，仍将坚持业绩估值等基本因素，不参与市场博弈。当前市场经过一段时间反弹，一些成长板块涨幅不小，有一定调整的压力，不排除市场可能会出现一些小波动、小切换。但当前系统风险较小，由于市场交易因素导致的调整，通常良性可控，形不成中长期趋势，反而是可以利用市场的波动积极去买入一些看好的方向。

农银新能源混合基金经理邢军亮表示，自己投资策略不会太多调整，我们会依旧坚守需求确定性最强的新能源方向，操作上也会根据产业趋势做持仓结构优化。他提到，近期震荡中，市场对行情持续性的担忧有所升温，但我认为当前市场不存在系统性风险。下半年仍有望持续底部抬升。首先，下半年中国经济企稳、成本压力边际改善、企业盈利修复，叠加“宽货币”继续+“稳增长”政策持续落地+微观流动性逐步回归“增量流入”之下，因此整体可以相对乐观些。但出现趋势性大牛市

的可能性也不大。

中欧基金基金经理刘伟伟表示，会密切跟踪行业数据，如果面临一些可能影响中期行业发展逻辑的因素，也会考虑通过仓位调整等方法来规避一定的回撤。如果判断短期风险对行业的中长期发展逻辑不会造成任何影响，那可能也会去坚定持有或者增加对板块的投资。此外，也会关注整体组合的估值水平。如果持仓的公司估值水平出现泡沫，则会及时调整，争取使组合估值水平都处在相对比较合理的状态。

招商基金投资管理一部副总监李崟则表示，在投资策略上，随着中报集中披露，自己会加强对中报期间整体表现比较好的行业和公司的深度研究，考虑对经营上相对表现较好的行业和公司争取多布局一些。

编辑：舰长