

《电鳗财经》文/林妍

2022年行情结束还差一个半月，这让急于扭亏的基金经理很焦灼。创金合信基金旗下的李游，就处在这种焦虑中。由于误判行情，致使其执掌的10只基金中，有6只年内业绩排名垫底。

今年最后一个半月，李游还能翻身吗？

业绩垫底危机

据《电鳗财经》观察，李游是天天基金网评定的四星级基金经理，累计任职时间6年又12天，现任基金资产规模94.78亿(12只基金)。其经理也很丰富：曾在五矿期货有限公司、华创证券有限责任公司、第一创业证券股份有限公司任研究员,2014年8月加入创金合信基金，前任研究部行业研究员,2016年11月2日起开始任职基金经理。

然而，知名的基金经理却出现管理业绩大跌眼镜。

其管理的10只权益基金中，今年以来无一能盈利，其管理的创金合信工业周期股票A、创金合信工业周期股票C，截至11月12日，今年以来回报率分别为-25.78%、-26.22%，在可比的730只股票型基金中分别位居第590名、603名。创金合信竞争优势混合A、创金合信竞争优势混合C，今年以来回报率分别为-24.80%、-25.06%，在可比的2667只偏股混合型基金中分别位居第2050名、2084名;同样是偏股混合型的基金创金合信产业智选混合A、创金合信产业智选混合C，今年以来回报率分别为-23.80%、-24.20%，在可比的2667只偏股混合型基金中分别位居第1907名、1955名。

显然，这6只基金在同类排名中处于垫底水平。

尤为注意的是，李游管理的创金合信工业周期股票A还是公认的五星级基金，同时获得上海证券、招商证券、济安金信三家机构五星级评级。该基金近三年回报率曾高达160.13%，然而今年以来复权单位净值却挫跌超四分之一。

从资产规模变动上看，李游管理的这只五星级基金还是遭遇了大规模的净赎回。去年年底，创金合信工业周期股票A资产规模为42.25亿元，但到了一季度末，该基金规模仅33.13亿元，环比下降21.59%;今年三季末，该基金规模仅26.96亿元，环比再度锐减23.1%。与2021年6月底的71.23亿元相比，仅仅5个季度，管理规模下降44.27亿元，降幅为61.25%。

创金合信工业周期股票A资产规模变动图：

误判行情吃大亏

据《电鳗财经》观察，李游管理的基金大多数基金业绩殿后，与其错判行情有很大关系。

早在今年5月，李游做出的判断是：“4月底以来的市场已经出现了反转，不是反弹。”在他看来，一是，3、4月份出了非常多的经济托底政策，会在3、4季度慢慢显现效应，所以宏观经济边际上会往上走，上市公司业绩的悲观预期，也会有向上的修正。二是，前4个月A股市场上遭遇了估值和业绩的“双杀”，但是随着两大因素的反转，从4月底以来，市场估值和业绩“双升”。

事实上，上证指数经过5月、6月的短暂反弹后，下半年再度进入下探通道，7月-10月，月线连续四连阴，累计下跌14.86%；沪深300指数同期更是累计下跌21.77%。李游曾做出的“拔估值最快的阶段大概率已经结束了”判断并没有实现。创金合信工业周期股票半年报显示，该基金股票投资收益亏损了4.94亿元。

再观察三季报，创金合信工业周期股票主要围绕碳中和和大安全两大长期产业趋势做配置。实际上，李游看重的光伏、新能源、军工、半导体等都没有出色的表现。比如光伏产业，8月份与9月份分别下跌8.49%、8.37%；新能源方面，该指数在7月至10月持续下跌，累计跌幅为25.9%。

再从重仓股表现来看，头号重仓股是隆基绿能，持仓占比达9.26%，截至11月12日，该股7月份以来累计下跌27.45%，从起始价的66.63元跌至最终价48.34元。按其807.2万股的持股量(三季度末持股规模)计算，持仓市值蒸发掉1.48亿元。第三大重仓股宁德时代，该基金持仓占比8.71%，7月份以来累计下跌24.52%。

隆基绿能7月份以来股价走势图：

“不熟不做”从来都能反映一个投资人的自知与自制，李游也认为，投资时要坚守能力圈，长期看投资赚取的是认知的钱、公司成长的钱。然而，李游能力圈内的投资也频频失误，或者说，其背后的逻辑出现了问题。

本文源自电鳗快报