



SECURITIES TIMES



券商中国



券中社

2026年8月31日 星期一

A5~A8

盈利投资者占比陆续出炉 多位明星基金经理表现亮眼

证券时报记者 李明珠

2026年基金半年报陆续披露,公募基金行业新评价指标——过去一年盈利投资者数量占比数据不断出炉。该指标打破了过往仅以基金净值收益率评判产品优劣的单一范式,直面基民真实投资获得感。

从最新披露数据来看,各类基金产品表现差异悬殊。

据Wind数据,截至8月30日,已有2030只基金披露数据,其中1081只基金近一年(2025年7月1日至2026年6月30日)盈利投资者数量占比达到90%以上,224只不足30%,不同产品之间差异明显。

1 新指标成关注焦点

盈利投资者数量占比是今年公募基金半年报首次披露的新指标,指基金持有人中处于盈利状态的人数占持有人总数的比例,直观反映了一只基金“让多少人赚到钱”的能力。这一指标受到投资者和市场高度关注。

根据相关信息披露规则,对于成立满一年的主动管理的股票型及混合型基金产品,基金公司需要在半年报、年报中披露过去一年(2025年7月1日至2026年6月30日)盈利投资者数量占比。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤

宁表示,这一指标有助于从投资者获得感的角度评价基金,促进基金公司更加重视长期业绩稳定性、持有人陪伴和投资者教育,推动行业进一步向“以投资者为中心”转变。

有行业人士认为,盈利投资者数量占比的常态化披露,将重塑基民选基逻辑。未来投资者选基将不再只看短期收益、排名热度,更会聚焦产品长期稳健性、持有人盈利体验,倒逼公募基金行业告别“重规模、轻体验”的粗放发展模式,真正实现基金赚钱、基民赚钱的行业良性循环。

2 盈利投资者占比差异明显

从目前披露的2026年半年报数据来看,受2026年上半年A股市场整体回暖、权益市场震荡上行的影响,公募基金持有人整体盈利氛围浓厚,盈利投资者数量占比处于偏高区间,相当部分产品持有人盈利比例超90%,更有不少产品实现100%持有人盈利,业绩与投资者体验双向向好。

具体来看,截至8月30日,共有包括景顺长城核心中景一年持有、嘉实创业板两年定开、富国创业板两年定开、南方创业板两年定开、银华惠享三年定开等39只产品盈利投资者数量占比为100%,这意味着过去一年这些基金持有人全部盈利。

从盈利占比较高产品运作模式维度来看,定开型、持有期型产品优势显著。全市场盈利占比排名靠前的榜单中,两年定开、三年持有、五年持有等封闭运作产品占据绝大多数席位。

大成基金刘旭管理的大成至信回报三年定开盈利投资者数量占比达99.98%,且在7月份持续上涨,盈利回报还在提升。

公募基金行业人士评价,这类产品通过锁定投资者持有期限,从机制上杜绝基民追涨杀跌、频繁申赎的非理性操作,大幅提升持有人长期盈利概率,成为持有人盈利体验最优的产品类型。

有的基金虽然在过去一年取得正收益,但大量投资者并未赚到钱。其中,某精选A净值增长率达57.87%,盈利投资者数量占比却仅为9.92%。

从已经披露的基金半年报的公募管理机构情况不难看出,基金净值涨幅与盈利投资者占比并非线性对应关系,产品热度、投资者申购时点、持有人户数变化,都在影响最终盈亏结构。



本版图片:AI生成

3 多位明星基金经理表现突出

从基金管理人维度来看,多只头部明星基金经理旗下产品延续稳健表现,持有人盈利水平较高。

根据已披露的2026年基金半年报数据,睿远基金傅鹏博、赵枫,广发基金李巍,华夏基金屠环宇,鹏华基金陈璇淼,大成基金张天闻等业内知名基金经理的核心产品,盈利投资者数量占比均突破99%,几乎实现全部持有人盈利,长期投资价值与持有人陪伴能力得到市场验证。

其中,银华基金方建管理的银华惠享三年定开混合表现尤为亮眼,盈利投资者数量占比高达100%,跻身全市场主动权益基金第一梯队。同时,其管理的半导体、科技主题类产品,

■ 那些业绩稳健、规模增长相对平缓、持有人结构稳定的产品,往往更容易保持较高的盈利投资者占比。

盈利投资者数量占比也稳定在85%—92%的高位区间,在波动较大的科技赛道中,依旧为绝大

多数持有人创造了正向收益。知名基金经理傅鹏博、朱璘管理的睿远成长价值和赵枫管理的睿远均衡价值三年持有盈利投资者占比分别达99.68%、99.04%。

吴粤宁表示,盈利投资者占比不仅取决于基金业绩,也与投资者买入时点和持有期限密切相关。当基金短期业绩突出吸引大量资金流入时,新进入投资者往往买在净值相对高位,若后续市场出现波动,其盈利概率可能低于早期持有人。因此,部分“爆款基金”可能出现基金净值表现良好,但盈利投资者占比并不高的情况。

吴粤宁指出,那些业绩稳健、规模增长相对平缓、持有人结构稳定的产品,往往更容易保持较高的盈利投资者占比。因此,该指标也在一定程度上反映了基金收益创造与投资者行为之间的匹配程度。

跨境投资获大量新增“弹药” 公募QDII额度首破千亿美元

证券时报记者 赵梦桥

据国家外汇管理局最新披露,8月末新一批合格境内机构投资者(QDII)额度下发,总计达68.4亿美元。其中,证券基金类机构成为最大赢家,斩获过半新增额度,累计额度也突破千亿美元大关。

业内分析指出,此次额度扩容的背后,一方面有助于平抑当前跨境型ETF持续高溢价,延展公募基金的商业空间与盈利渠道,有力助推海外投资的纵深布局;另一方面也对公募基金风控、大类配置以及跨国投资等综合实力提出更高的要求。

跨境投资再迎“活水”

8月28日,新一批QDII额度下发,本次下发的总额度为68.4亿美元。具体来看,大成基金、华夏基金、万家基金等机构新增1亿美元额度,南方基金、中银基金、建信基金等机构新增8000万美元额度,中欧基金、招商基金、浦银安盛基金等新增6000万美元额度,国投瑞银基金、国信证券资产管理、融通基金新增2000万美元额度。此外,鑫元基金在8月28日首次获批QDII额度,新增金额为1亿美元。

截至8月末,QDII额度居前的依然是头部公募机构。其中,易方达基金额度最高,达到79.6亿美元;其次是华夏基金,为69.5亿美元;南方基金、广发基金、嘉实基金分别以61.6亿美元、45.6亿美元和42.4亿美元紧随其后。

早在7月份,国家外汇管理局资本项目管理司司长肖胜表示,国家外汇局将稳妥有序地推进金融市场的双向开放,常态化发放QDII额度,支持投资管理能力强、产品认可度高、合规意识和管理水平高的市场机构,在QDII业务中发挥更好的作用。同时,进一步向公募产品倾斜,提高QDII业务的普惠水平。

部分基金公司获批QDII额度情况

机构名称	最新批准日期	8月末累计批准额度(亿美元)	8月新增额度(亿美元)
易方达基金	2026.08.26	79.60	1.00
华夏基金	2026.08.26	69.50	1.00
南方基金	2026.08.26	61.60	0.80
广发基金	2026.08.26	45.60	1.00
博时基金	2026.08.26	39.50	1.00
摩根基金管理(中国)	2026.08.26	29.30	1.00
华安基金	2026.08.26	25.40	1.00
富国基金	2026.08.26	24.10	1.00
天弘基金	2026.08.26	23.00	1.00
招商基金	2026.08.26	22.10	0.60
国投瑞银基金	2026.08.26	22.10	0.20

数据来源:国家外汇管理局 赵梦桥/制表

因此,本次获批的68.4亿美元QDII额度中,53家证券基金类机构整体新增额度最高,为37.20亿美元,22家银行类机构合计新增额度为17.60亿美元,14家保险类机构合计新增额度为13.6亿美元,信托类机构未获批新额度。

本次新增额度披露完毕后,证券基金类占据的QDII额度增至1010亿美元,占所有机构比例为55.19%,其次是保险类的420.03亿美元,占比22.95%,银行和信托占比分别为16.93%和4.93%。

QDII基金持续溢价

长期以来,QDII基金限购和高溢价现象突出。一方面,在海外市场投资需求不断增多的

背景下,国内资金通过QDII渠道“出海”的热情持续高涨;另一方面,受制于额度的上限,不少跨境ETF在二级市场持续保持两位数溢价。

据统计,截至8月28日,纳指科技ETF景顺溢价率高达12.25%,还有纳指ETF嘉实、纳指ETF国泰、纳指ETF广发和中韩半导体ETF华泰柏瑞溢价幅度均超过10%,跟踪纳指、道指和标普500以及日经的ETF普遍溢价较高。

上述QDII产品今年以来持续受到资金买入。例如,中韩半导体ETF华泰柏瑞份额增幅9.75亿份,标普油气ETF富国和标普油气ETF嘉实份额均增幅2亿份,还有亚太精选ETF南方份额增幅10亿份,标普500ETF南方份额则增幅16亿份。

有分析指出,在ETF市场,一旦出现溢价,套利者会在一级市场申购ETF份额,同时在二级市场卖出,从而熨平价差。理论上,只要套利通道畅通,溢价就不会持久存在。但对QDII基金而言,这套机制几乎失效。受额度刚性约束,一级市场申购受限、新增份额供给不足,传统ETF一二级市场套利熨平溢价的机制难以充分发挥,进而导致溢价水平短期内难以快速收敛。

除了ETF以外,场外QDII基金则祭出限购令。截至8月29日,主要资金投向美股的QDII场外基金全部处于暂停申购或暂停大额申购状态,约15只产品单日申购上限不足100元人民币。早在今年2月份,华北某公募旗下QDII产品单日罕见放宽额度至10万元人民币或14410美元,但仅放开一天就再度收紧。

华北某公募基金基金经理表示,再度增加QDII额度,是平抑市场非理性博弈的有效手段。新增额度的下拨,将直接赋予基金公司更大的申购额度空间,满足居民财富多元化配置的客观要求。境内投资者通过这一渠道进行全球资产配置已成为常态,QDII制度允许更多资金投资于境外市场,为投资者提供了更广泛的投资选择,有助于分散投资组合风险,避免过度依赖单一市场,从而提升潜在回报。

“QDII额度的持续释放,不仅延展公募基金的商业空间与盈利渠道,更有力助推了其海外投资的纵深布局,助力实现全球化资产管理能力的跃升。然而,出海投资也是一块‘试金石’。它要求金融机构必须在投研洞察、风控、大类配置以及跨国合规运营等多维能力上实现进阶,从而真正构筑起长效的综合竞争力。”前述基金经理认为。

关注美股短期波动

作为QDII资金第一大去向,美股的后市无疑备受市场关注,多名基金经理均认为需关注

美股的分化行情。

国海富兰克林基金基金经理狄星华近日表示,AI行情不会线性上涨,美债上行、电力供给约束都会带来阶段性回调,但长期终点是比较确定的。从目前产业链的格局来看,狄星华认为,老牌巨头拥有雄厚资本和高壁垒,会持续参与AI竞争;硬件方向共识正在慢慢形成,但内部需要筛选利润率稳定的环节,避开纯强周期品种;云厂商盈利空间改善,软件经过一轮下跌,也会筛选出AI时代的新龙头。

“AI已从对话应用向Agent演进,Token需求数量呈量级增长,未来AI还会再跨越新台阶,渗透率、增长空间依旧很大。对于长线投资者来说,当前AI基本面扎实,产业大趋势未变,不适合过度防守,可承受一定波动以换取中长期空间。”狄星华表示。

天弘基金海外团队则较为谨慎,该团队认为,美国经济韧性和AI产业扩张仍是支撑美股市场的重要因素。不过,随着AI行情演绎深入,市场或逐步进入结构分化阶段。从产业链来看,算力芯片、存储等上游硬件环节订单需求较强,盈利确定性相对较高;而部分云厂商、传统软件企业由于资本开支压力增加,盈利表现仍需进一步验证。

华东某公募也指出,当前美股投资逻辑正从板块普涨转向深度分化。AI产业链仍是核心主线,但行情已从全面贝塔转向结构性阿尔法。算力基建迭代、大模型技术优化、AI行业应用落地仍是大势所趋。展望后市,波动是常态,美债利率上行、中期选举等都会带来阶段性扰动,但AI底层支撑逻辑并未动摇。当前更适合自下而上精选个股,紧盯真实需求和资本开支数据。

主编:王基名 编辑:汪云鹏 美编:刘晓庆