

# 本应出海却“含A量”十足 部分QDII基金全球配置缺位

证券时报记者 裴利瑞

“冲着全球配置买的QDII基金，结果却重仓A股。”近期，部分基金投资讨论区频频出现类似的质疑声音。

5月下旬以来，在监管整治非法跨境证券期货基金经营活动的背景下，越来越多投资者将目光转向以QDII(合格境内机构投资者)基金为

代表的投资工具。

然而，证券时报记者发现，部分产品虽名为QDII基金，实则全球资产配置明显缺位。这不仅导致多只产品在海内外的结构性行情中左右失据，更拉开了QDII业绩的巨大鸿沟。

数据显示，截至2026年5月末，主动管理型QDII基金的年内业绩差距已超过100个百分点。

证券时报记者发现，部分产品虽名为QDII基金，实则**全球资产配置明显缺位**，这不仅导致多只产品在海内外的结构性行情中左右失据，更拉开了QDII业绩的巨大鸿沟。截至2026年5月末，主动管理型QDII基金的年内业绩差距已突破**100个百分点**。

好买基金研究中心建议，投资者在进行全球资产配置时可以参考两个思路：

**1 越是对经济周期敏感的高波动资产，越需要全球配置。**

股票资产的全球配置非常重要。若投资者准备配置30%的全球资产，那在股票这一类别里，可以持有30%—50%的全球股票产品。

**2 国内稀缺的、发达市场具有优势的资产类别，可以着重配置。**

比如一些多策略对冲基金，发达市场有更丰富的投资品种，孕育出了一批长期业绩亮眼的对冲基金，再比如在美元利率较高的周期时点，可以关注美元债券的投资机会。



图片来源:AI生成

## 1 QDII基金重仓A股

QDII基金的设立初衷，是为境内投资者提供全球资产配置的便捷通道，但在实际操作中，部分产品的“含A量”却高得惊人。

Wind数据显示，在全市场主动管理的QDII基金中，有7只QDII基金在A股的股票仓位超过40%，其中3只产品的A股仓位甚至超过了50%。

这一现象在行业主题型QDII中尤为突出，比如，有三只医药(QDII)基金的A股仓位均达到45%以上，其中，某医疗创新(QDII)基金的合同规定，港股通标的股票占股票资产的比例0—50%，港股通以外的香港市场挂牌交易的股票占股票资产的比例为0—20%，其基金合同明显向配置港股创新药倾斜，但截至2026年一季度末，该基金的港股仓位仅有24.17%，A股仓位却高达67.34%，前十大重仓股中有7只A股。

再比如某全球成长(QDII)基金的A股仓位

位超40%，前十大重仓股中5只A股；另一只全球创新(QDII)基金，前十大重仓股中有5只港股和2只A股，中国资产(A股和港股)的仓位超53%，截至2026年5月末，该基金年内收益率约-8%，跑输业绩比较基准“MSCI全球指数收益率\*75%+沪深300指数收益率\*20%+境内银行活期存款利率(税后)\*5%”超17个百分点，完全错过了今年海内外科技板块的结构性行情。

上述全球创新(QDII)基金的基金经理在季报中解释称，从不同市场的角度来看，中国市场依然处于估值修复的过程中，也观察到了外资进入迹象；海外市场受冲击的影响更大，更高的估值分位对市场流动性预期和增长动能的持续性都更加敏感。

值得注意的是，上述基金在运作上并未违反基金合同。由于多数QDII基金在基金合同中

对投资地域的仓位限制较为宽松，基金经理在实际操作中具有一定的自由裁量权。

然而，从产品营销和投资者预期的角度看，基金购买QDII基金本质上是购买全球配置的服务，寻找与A股低相关性的收益来源，而高比例配置境内资产却让许多冲着QDII基金全球配置的投资者预期落空。

## 3 全球化多元化资产配置重要性凸显

QDII基金业绩的极致分化，凸显了全球化、多元化资产配置的重要性。多家基金公司建议投资者增加全球多元资产配置敞口，尽管当前市场环境充满挑战，但通过不同资产的优势互补，有望平衡组合的风险与收益，持续捕捉市场结构性机会。

摩根基金认为，被视为全球资产定价“绝对锚点”的30年期美债收益率于5月19日突破5%，创下自2007年(金融危机前)以来的最高水平，或标志着全球金融市场的定价逻辑正在发生深刻变化。随着无风险利率中枢系统性抬升，全球大类资产或将进入一次全面的价值重估阶段。

该公司建议，美债收益率持续上行或对当前人工智能(AI)及半导体板块构成压力测试，投资者在保持对科技成长板块核心配置的同时，仍需要注意潜在风险的积累，尤其是股票市场处于高位时外部冲击带来的波动风险。在这种环境下，由于美国无风险收益率已经处于高位区间，美国固定收益市场或提供较好的潜在收益和风险管理机会。

汇丰投资管理多元资产与财富团队首席投资组合经理景华认为，目前宏观环境已经从过去去通胀和增长阶段切换到“温和增长但不确定性更高”的环境，阶段性的波动会更常态化。因此，投资者的分散维度要更丰富，比如可以更多考虑一些行业之间，以及因子层面的分散，而不仅仅局限国家/地区、主要市场以及大类资产之间的分散。

好买基金研究中心建议，投资者在进行全球资产配置时可以参考两个思路：

一是越是对经济周期敏感的高波动资产，越需要全球配置。股票资产的全球配置非常重要。若投资者准备配置30%的全球资产，那在股票这一类别里，可以持有30%—50%的全球股票产品。

二是国内稀缺的、发达市场具有优势的资产类别，可以着重配置。比如一些多策略对冲基金，发达市场有更丰富的投资品种，孕育出了一批长期业绩亮眼的对冲基金，再比如在美元利率较高的周期时点，可以关注美元债券的投资机会。

## 2 首尾业绩悬殊

全球资产配置的缺位，最直接后果便是业绩的大幅掉队，今年以来，QDII基金业绩差异极大。

仅从主动管理的QDII基金来看，截至2026年5月末，今年业绩最好的产品为天弘全球高端制造(QDII)，年内收益率高达86.49%。2026年一季报显示，该基金既重仓了美股的英伟达、博通，也有A股的中际旭创、新易盛、胜宏科技，还有日股日东纺织。

今年业绩最末的则是某优质精选(QDII)基金，年内收益率为-16.07%。虽然该基金合同规

定主要投资内地和香港市场，其中内地市场上市交易的股票占股票资产的比例为50%—100%，其50.41%的A股仓位并不算违约，但基金经理却将大比例仓位分配在了白酒、互联网上，导致完全错失本轮行情。

类似的，也有一些重仓港股互联网、创新药的QDII基金表现不佳，年内跌幅超过10%。截至2026年5月末，主动管理的QDII基金年内收益率首尾相差超100个百分点。

这种极致的业绩鸿沟，本质上折射出部分QDII基金在资产配置上的路径依赖。当全球市

■ 这种极致的业绩鸿沟，本质上折射出部分QDII基金在资产配置上的路径依赖。

场因科技革新而开启新一轮红利时期时，那些困于境内熟悉领域的QDII基金却辜负了投资者跨市场分散风险的寄托。

# 数量与规模双攀升 5月新基金发行破千亿

证券时报记者 王明弘

2026年5月，公募基金市场迎来一轮显著的“科技行情”。在人工智能(AI)算力产业链持续升温的推动下，科技主题基金不仅在业绩端表现抢眼，更在新基金发行市场上掀起了一轮强劲的“吸金潮”。据Wind数据，5月份科技类基金整体表现强势，头部产品单月业绩上涨超过40%。

与此同时，新基金成立数量与发行规模双双攀升，单月新发基金数量达132只，新成立基金发行总规模超过1000亿元，达到1033.69亿元，这是今年以来第三个月份新发规模突破千亿元大关。

## 科技基金月度业绩爆发

从数据来看，5月份涨幅居前的基金几乎全部指向同一个方向——AI算力及其上游半导体产业链。财通多策略福鑫以40.53%的月度涨幅领跑全市场，年内收益率已达101.19%，成功实现翻倍。紧随其后的财通匠心优选一年持有A、方正富邦核心优势A、财通景气甄选一年持有A等产品，月内涨幅均在38%以上，年内收益率也分别达到97.12%、92.64%和95.3%。

值得注意的是，半导体主题ETF成为本轮行情的“急先锋”。华泰柏瑞中证科创板半导体ETF单月上涨29.6%，年内涨幅高达95.64%；华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题ETF、华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF以及鹏华科创板半导体材料设备主题ETF等多只产品月涨幅均超过28%。此外，银华集成电路A、东方人工智能主题A等主动管理型基金同样表现不俗，月涨幅均超30%。

5月募集规模居前的新发基金			
基金名称	发行规模(亿元)	认购天数	投资类型
华夏智胜全景	49.62	1	偏股混合型基金
平安新鑫智选A	48.60	17	偏股混合型基金
兴全悦加A	43.46	15	偏债混合型基金
浦银安盛稳健鑫利A	42.94	11	混合债券型二级基金
安信颐祥双利六个月持有A	41.06	16	偏债混合型基金
易方达如意安惠6个月持有A	32.98	1	混合型FOF基金
长城智悦均衡A	32.25	15	偏股混合型基金
诺安科技智选A	31.88	8	偏股混合型基金
华泰柏瑞嘉颐量化选股A	30.60	12	偏股混合型基金
中欧景气回报A	30.57	14	偏股混合型基金
华安鸿煜6个月持有A	29.96	10	混合债券型二级基金
易方达如意安悦3个月持有A	27.65	11	混合型FOF基金
平安添恒A	24.26	14	混合债券型二级基金
广发汇智量化选股A	23.70	12	偏股混合型基金
景顺长城景颐保利A	21.20	7	混合债券型二级基金

数据来源:Wind 王明弘/制表

5月科技基金的强势表现，与AI算力产业链的持续活跃密不可分。2026年以来，人工智能产业迭代速度持续加快，下游应用场景不断落地，带动上游核心产业链全线走强，光模块、高端PCB、服务器、AI芯片、半导体设备及材料等核心细分赛道持续领涨市场，相关产业链上市公司股价稳步攀升，为重仓上述优质资产的主动权益类科技基金提供了坚实的业绩支撑，推动此类产品月度净值实现大幅增长。

## 5月“小爆款”基金频出

Wind数据显示，5月有多只爆款产品密集落地，其中，华夏基金旗下华夏智胜全景基金以49.62亿元的发行规模位居前列，且仅用1天便完成全部募集，成为本月最受市场关注的爆款产品。

此外，还有多只40亿元规模级别的产品密集落地，平安基金旗下平安新鑫智选A基金发行规模达48.60亿元，认购天数为17天；兴证全

球基金旗下兴全悦加A基金发行规模43.46亿元，认购用时15天；浦银安盛基金旗下浦银安盛稳健鑫利A基金发行规模42.94亿元，安信基金旗下安信颐祥双利六个月持有A基金发行规模41.06亿元，上述5只产品发行规模均突破40亿元，成为本月新发市场的中坚力量。

整体来看，前十大基金合计发行规模超过370亿元，平均单只规模约37亿元，远超行业平均水平。与此同时，易方达基金、长城基金、诺安基金、华泰柏瑞基金、中欧基金等多家头部机构旗下新品，发行规模均突破30亿元，且多数产品募集周期在15天以内，部分产品仅用1—8天便完成募集，市场认购热度可见一斑。

科技基金募集同样亮眼，诺安科技智选A以31.88亿元的发行规模位列混合型基金第8位，仅用8天便完成募集，另外泉果科技领航A10天内募集了17.40亿元。在被动指数型基金中，中欧上证科创板人工智能指数A以17.61亿元的成绩拔得头筹。该基金跟踪上证科创板人工智能指数，覆盖寒武纪、澜起科技等一批AI芯片龙头，精准卡位当前最热门的AI算力赛道。

此外，中信保诚基金旗下的中信保诚恒生港股通科技指数A发行规模达8.48亿元，仅用12个交易日便完成了全部募集。该产品主要跟踪恒生港股通科技指数，精准覆盖港股市场中的核心科技龙头企业。

上述数据反映出投资者对科技主题基金的高度认可。在市场风险偏好显著提升的背景下，资金持续向科技成长板块集中。ETF数据显示，通信ETF、半导体设备ETF等科技类基金规模在5月持续增长，而沪深300ETF、中证500ETF等宽基指数基金规模则有所减少，显示

出市场结构上依然聚焦科技成长主线。

## 混合型基金持续受青睐

值得注意的是，5月基金业绩排行前五名全部为混合型基金，且收益率均超过37%，远超同类平均水平。新发基金同样如此，混合型基金成为支撑整体规模的核心品类。共成立混合型基金37只，发行规模高达488.96亿元，占总规模的47.30%，接近半壁江山。

这一数据表明，在以算力、存储等AI半导体为代表的科技板块震荡加剧、市场不确定性上升的环境下，投资者更加青睐攻守兼备的混合型基金——这类基金既能捕捉权益市场的结构性机会，又可通过仓位的灵活调整有效控制下行风险，契合了当下“稳中求进”的投资偏好。

与此同时，股票型基金在发行数量上继续领跑全市场，展现出权益类基金在供给端的持续活力。5月共新成立股票型基金67只，占全月新成立基金总数的50%以上，体现了基金管理人对于权益市场的积极布局和产品创新热情。尽管其合计发行规模为229.43亿元，仅占全月新发总规模的22.19%，但数量的高占比意味着后续增量资金的潜在储备依然充足。

部分中小基金公司也在细分领域取得突破。例如，苏新基金旗下的苏新睿哲量化选股A发行规模达13.71亿元，路博迈基金的路博迈卓越优选A募集17.88亿元，显示出市场对中小公募的特色产品认可度也在提升。