

盈利投资者数量占比“首考”交卷 基金评价体系从“净值”转向“体验”

◎记者 陈玥

根据中期报告，公募基金2026年上半年交出了一份高达1.73万亿元的投资收益“成绩单”。与此同时，一个全新的指标——“盈利投资者数量占比”首次出现在公众视野。这一变化不仅意味着基金评价体系从“净值增长率叙事”向“持有人体验叙事”的深层切换，同时也让“基金赚钱，基民是否赚钱”这一长期悬而未决的行业命题，第一次拥有了可验证、可量化、可比较的公开数据。

基金赚钱与基民盈利“新标尺”

根据监管部门相关规定，自今年5月1日起，基金管理人应当在年报、中期报告中披露过去1年主动管理型股票型和混合型基金盈利投资者数量占比情况。2026年基金中期报告，则是上述信息的首次披露。此次披露的指标统计区间为2025年7月1日至2026年6月30日，适用对象为成立满1年的主动管理股票型和混合型基金产品。天相投顾统计数据显示，截至2026年6月30日，5656只已披露盈利投资者数量占比的主动管理股票型和混合型基金产品，平均值为79.02%。其中，盈利投资者数量占比超过99%的有987只，比例为17.45%；盈利投资者数量占比超过80%的有3885只，比例为68.69%；盈利投资者数量占比在50%以下的有1005只，比例为17.77%。

头部机构及主动权益投资能力突出的基金公司，究竟有没有切实为投资者创造回报，从数据中也可一窥端倪。

截至2026年6月30日，易方达基金旗下成立满1年的主动管理股票型和混合型基金产品共169只，其中有100只盈利投资者数量占比超过90%，45只达99%以上；工银瑞信基金旗下相关产品中，有69只盈利投资者数量占比超过90%，21只达99%；兴证全球基金旗下相关产品，盈利投资者数量占比加权平均为96.68%，其中有11只超过99%。

从数据来看，产品高收益并不代表投资者高回报。根据基金中期报告：截至2026年6月30日，财通匠心优选一年A近1年净值增长率为453.35%，位列榜首，盈利投资者数量占比为68.95%；财通集成电路A近1年净值增长率为438.46%，盈利投资者数量占比为61.90%；华商均衡成长A近1年净值增长率为410.66%，盈利投资者数量占比为95.6%。

“一只业绩表现出色的产品，如果在净值高点有大量投资者涌入，或者持有人频繁‘高买低卖’，便会拉低盈利投资者数量占比。此外，持有期产品相比开放式产品盈利投资者数量占比更高，是因为持有人如果在报告期内无法申赎基金，这只基金的盈利投资者数量占比就完全取决于基金业绩。换句话说，基金业绩和持有人申赎行为均会对盈利投资者数量占比产生影响。”兴证全球基金表示。

投资收益背后的“科技密码”

天相投顾统计数据显示，2026年上半年，公募基金取得投资收益1.73万亿元，相比2025年上半年的6361.72亿元增长172.27%，以科技为主线结构性行情是重要推手。

具体来看：上半年股票型基金盈利5968.76亿元，混合型基金盈利9117.17亿元，合计超过15万亿元，占全部盈利的87.09%；债券型基金盈利2070.08亿元，同比增长逾100%；货币型基金盈利889.57亿元，同比小幅下滑；FOF产品盈利124.21亿元，同比有所提升；QDII产品和商品基金分别亏损176.33亿元和1689.24亿元，同比转盈为亏。

结构性行情的推动作用，在产品盈利榜单中进一步显露，规模较大的ETF占据了榜单的两头。具体来看：华夏上证科创板50成份ETF以355.66亿元的投资收益位居榜首，嘉实上证科创板芯片ETF以344.89亿元紧随其后；易方达上证科创板50 ETF、南方中证500 ETF、国泰中证半导体材料设备主题ETF盈利均在200亿元以上。榜单的另一头，亏损前10名中有不少被动型产品，以港股互联网、黄金等行业主题产品为主。

信息披露背后的行业生态重构

一个指标、一个数字，看似观察视角的转变，实质是从“基金赚钱，基民不赚钱”到“基金与基民共同盈利”的跃升，是行业高质量发展的关键一步。

“长期以来，市场习惯以净值增长率评判一只基金，却往往忽略基金净值的增长曲线与持有人实际兑现的收益之间并非始终同步。买入时点、持有周期、申赎节奏等偏差，都可能让‘基金赚钱’与‘持有人赚到钱’之间出现落差。虽然这一指标仍是回溯性数据，但它更深层的意义在于，将评价的标尺从‘产品赚了多少钱’迁移至‘持有人赚了多少钱’，直击‘基金净值涨，持有人收益弱’这一行业痛点。”北京一家大型基金公司相关人士分析称。

“一个值得留意的规律是，盈利占比居前的产品，往往也是长期超额收益能力的领跑者。对持有人而言，盈利投资者数量占比是‘投资者获得感’的直观答案。由此开始，短期排名将逐渐被市场淡化，真正考验体系韧性的长期业绩将日益受到关注。”沪上一家中大型基金公司高管表示。

公募各类产品2026年上半年盈利情况	
基金类型	2026年上半年利润(亿元)
混合型	9117.17
股票型	5968.76
债券型	2070.08
货币型	889.57
FOF	124.21
其他	17.12
QDII	-176.33
商品型	-689.24
合计(亿元)	17321.35

数据来源：天相投顾 截止日期：2026年6月30日

盈利投资者数量占比情况
●截至2026年6月30日，5656只已披露盈利投资者数量占比的主动管理股票型和混合型基金产品，平均值为79.02%
●盈利投资者数量占比超过99%的有987只，比例为17.45%；盈利投资者数量占比超过80%的有3885只，比例为68.69%；盈利投资者数量占比在50%以下的有1005只，比例为17.77%

上半年公募管理费765亿元 费率改革推动代销逻辑生变

◎记者 朱妍

2026年上半年，权益市场回暖带动公募基金总规模站上39万亿元，行业管理费、尾随佣金及销售服务费随之阶段性抬升。当然，这并未改变行业降费让利的大方向。各大代销机构正加速落地系统改造与费率调整，基金代销赛道的竞争逻辑正从“交易驱动”转向“保有与服务驱动”。

市场走强推动公募各类费用增收

2026年上半年市场回暖，带动公募基金行业规模快速提升至39万亿元以上，基金管理费收入也水涨船高。天相投顾数据显示，今年上半年，基金管理费总收入达765亿元，较去年同期增加149亿元，增幅超过24%。

从公司层面看：上半年易方达基金仍是管理费收入最高的基金公司，近50亿元；华夏基金、广发基金、富国基金等公司的管理费收入均在30亿元以上，较去年同期显著增加。

受此影响，今年上半年，基金公司从管理费中提取并支付给销售机构的客户维护费（尾随佣金）达到238亿元，较去年同期增加56亿元。其中，易方达基金、广发基金、华夏基金的客户维护费均超过10亿元。

此外，上半年公募销售服务费为至近192亿元，较去年同期的152亿元增长约26%。其中，混合型基金同比增量最大，近14亿元。

公募行业降费让利大方向明确

2026年1月1日，《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》（下称“规定”）实施，设置了12个月调整期。业内人士认为，市场回暖带来的费用增收，并不影响公募行业降费让利的大方向。

根据规定：认申购、销售服务费下调，以降低投资者成本；将赎回费全额归入基金财产；规定持有满1年（货币基金除外）免收销售服务费；设置差异化客户维护费上限；规定基金投顾禁止双重收费等。

基金代销机构积极行动。今年上半年，易

方达财富曾进行一次集体“退费”：将基金投顾业务中配置底层基金时从基金管理人处收取的尾随佣金全额让利给投资者。这意味着投顾业务中所产生的销售佣金将“归零”，易方达财富只收取投顾服务费。

一家知名基金代销机构人士告诉上海证券报记者，目前行业主要在三方面推进调整工作：一是对存量产品逐只测算，涉及费率结构的基金要逐一与管理人协商执行时点、完成合同和系统改造；二是系统与合同同步改造，包括销售服务费持有满1年停止计收的系统逻辑、赎回费归属调整；三是服务模式升级。

“执行层面的存量产品涉及多家管理人、多类份额，关于执行时点需要销售机构与管理人对齐，整体处在测算先行、分批落地的阶段，预计四季度可以完成全部改造。”该基金代销机构人士透露。

费率改革推动基金代销行业进化

“降费之下，机构的出路不是压成本，而是把收入模式从‘交易驱动’转向‘保有和服务驱动’。”上述基金代销机构说。

格上基金研究员毕梦婷表示，第三阶段费率改革直接影响基金代销机构的传统盈利模式。认申购费上限大幅下调，赎回费全额计入基金财产不得返还销售机构，销售服务费上限降低且持有超1年后停收，这三项叠加意味着代销机构靠投资者频繁交易赚取费用的模式难以维系。

“未来，基金代销机构的核心竞争力将从产品销售能力转向客户经营能力，投顾业务将成为重要转型方向。另外，差异化竞争将取代价格战，行业集中度可能进一步提升。”毕梦婷说。

盈米基金表示，一个“成本更低，服务更优，市场更稳”的财富管理时代即将到来。在这场变革中，投资者将收获更实在的回报，机构将找到更可持续的发展路径，资本市场将更有力地服务实体经济，而这正是费率改革的价值所在。

操作 基金经理上半年打法： 聚焦AI核心赛道 把握多元投资机会

◎记者 赵明超

随着2026年中期报告披露完毕，基金二季度末的全部持仓情况揭晓。在上半年的科技行情中，绩优基金经理锚定高景气赛道，持续加码以人工智能为主线的相关概念股。对于接下来的市场，基金经理普遍认为，权益资产性价比突出，看好人工智能发展趋势，但其他行业也有很多机会。

布局科技成长赛道

对于基金定期报告来说，季报只披露前十大重仓股，中期报告和年报则会披露全部持股，基金经理调仓换股的路径和“打法”也得以完整展现。

“人工智能仍是当前科技产业最重要的产业趋势之一，随着行情持续演绎，市场关注点正在从单纯的远期空间和主题预期，逐步转向订单、业绩和商业模式的持续验证。”华安新兴动力混合基金经理许瀚天认为，AI产业的投资机会正从单纯的算力扩张，进一步向技术升级、国产突破和应用兑现等领域扩散，后续将通过比较不同细分方向的产业景气度、供需格局、业绩趋势和估值水平，重点寻找产业趋势较强、盈利预期持续改善且估值具备一定性价比的投资机会。

从持仓来看，华安新兴动力混合基金主

要聚焦人工智能领域布局。截至6月30日，该基金前十大重仓股几乎都是人工智能概念股。隐形重仓股弹性相对更大，该基金第11至第13大重仓股分别为长飞光纤光缆、三环集团、建滔积层板，均为AI建设产业链涨价受益标的。

从新能源行业发展进度看，鹏华环保产业股票基金孟昊表示，上半年基于新能源子行业的景气度和供需情况，看好储能和锂电产业链，减低了锂电材料和固态电池，保持储能和钠电较高的仓位。

“展望下半年，我们认为储能需求将迎来国内外的共振。容量电价的全面落地、电力现货交易的深化及AIDC储能新场景的爆发，都将带动储能整体需求的快速增长。”孟昊表示。

从鹏华环保产业股票基金的持仓情况看，截至二季度末，前十大重仓股涉及储能、算力等领域，包括鹏辉能源、宁德时代、德业股份、璞泰来、中际旭创、澜起科技。隐形重仓股则涉及更多科技细分龙头公司，如特种布龙头中材科技、模拟芯片龙头圣邦股份、电感元件龙头顺络电子、充电储能龙头安克创新等。

看好多元投资机会

在基金2026年中期报告中，多位基金经

个人投资者持有份额排名前10的基金产品 (截至2026年上半年末)

排名	基金名称	个人投资者持有份额(亿份)
1	华宝中证医疗 ETF	601.08
2	华夏恒生互联网科技业 ETF (QDII)	557.51
3	华泰柏瑞南方东英恒生 ETF (QDII)	448.81
4	华宝中证全指证券公司 ETF	447.88
5	华夏恒生科技 ETF (QDII)	442.23
6	易方达沪深 300 医药 ETF	398.72
7	招商中证白酒指数 A	384.81
8	国泰中证全指证券公司 ETF	352.13
9	鹏华中证酒 ETF	299.57
10	招商中证白酒指数 C	226.07

数据来源：天相投顾

持有人 基金持有人全貌出炉 股票型基金获个人投资者增持

◎记者 王彭

基金2026年中期报告披露完毕，持有人全貌也随之展现。天相投顾数据显示：2026年上半年，机构投资者增持混合型基金，减持股票型基金；个人投资者增持股票型基金，减持混合型基金。从公司层面看：易方达基金、广发基金和富国基金旗下基金最受机构投资者青睐；个人投资者持有基金份额前三的公司分别为易方达基金、华夏基金和天弘基金。

天相投顾数据显示，截至上半年末，全市场公募基金总份额32.42万亿份，机构投资者持有份额为14.25万亿份。具体来看：机构投资者持有股票型基金12835.17亿份，较2025年末的18447亿份降低5611.85亿份；持有5449亿份混合型基金，较2025年末的4805.17亿份增

加643.9亿份。

机构投资者仍是债券型基金最主要的持有人——截至上半年末，机构投资者持有债券型基金82010亿份，占比83.32%，较2025年末的76311.19亿份增加5678.72亿份。机构投资者截至上半年末持有2293.12亿份海外投资基金，较2025年末的2448.27亿份减少155.14亿份。

从机构投资者青睐的基金公司来看，易方达基金公司旗下基金被持有份额最多，达7402.66亿份；广发基金和富国基金紧随其后，分别为6732.93亿份、5498.15亿份。

截至上半年末，鹏华基金和华夏基金旗下产品分别被机构投资者持有4811.57亿份、4491.71亿份，占比分别为46%、27%。此外，南方基金、博时基金、工银瑞信基金、景顺长城基金、招商基金、汇添富基金等基金公司的机构投资者持有份额均超过3000亿份，占比均超过30%。

截至上半年末，个人投资者持有股票型基金19980.82亿份，较2025年末的18633.25亿份增加1347.57亿份；持有混合型基金19999亿份，较2025年末的21633.54亿份减少1634.53亿份；持有债券型基金16416.64亿份，较2025年末的14600.12亿份增加1816.51亿份。

此外，个人投资者持有货币市场基金和海外投资基金的数量均在上半年明显增加。数据显示：截至上半年末，个人投资者持有货币市场基金11.62万亿份，较2025年末的11.2万亿份增加4097.18亿份；持有海外投资基金5777.14亿份，较2025年末的4998.07亿份增加779亿份。

易方达基金旗下产品被个人投资者持有份额最多，达11571.2亿份；华夏基金和天弘基金紧随其后，分别为11062.14亿份、9171亿份；广发基金、南方基金、汇添富基金、建信基金和富国基金被持有的份额均超过6000亿份。

具体到产品上，华宝中证医疗ETF和华夏恒生互联网科技业ETF的个人投资者持有份额分别达601亿份、557.51亿份，为个人投资者持有份额最多的2只权益类产品。此外，华泰柏瑞南方东英恒生ETF、华宝中证全指证券公司ETF、华夏恒生科技ETF、易方达沪深300医药ETF、招商中证白酒指数A等多只产品的个人投资者持有份额均超过300亿份。