

基民盈利指标分化 绩优封闭期产品获得“高分”

□本报记者 张韵

在超39万亿元规模的公募基金市场里,产品净值涨涨跌跌,情绪高涨和低迷交织的背后,基民实实在在的赚钱效应如何?

首度披露盈利投资者数量占比的基金半年报交出了一份答案。Wind数据显示,上周已披露基民盈利占比的千余只基金(主代码口径)中,超六成在过去一年(2025年7月1日至2026年6月30日)实现80%以上投资者盈利,30只有封闭期的基金全员盈利(剔除持有期限不满7日的交易)。

与过去一年行情分化类似的是,基民的业绩内部差异较大。有的全员赚钱,也有的被“团灭”。部分基金过去一年亏损,盈利比较高的基金则普遍重仓科技赛道,但最大“黑马”并非涨幅最大产品,而是一批有封闭期的基金,数十只产品基民盈利占比高达100%。多位业内人士坦言,行情和业绩是推升基民盈利占比的关键。分化根源来自于基民行为和基金投资的双重作用。基民追涨杀跌行为易损耗持仓收益,导致基金赚钱基民不赚钱;基金投资若受产品主题逆风限制或决策失误致使净值持续下行,也会加大基民的盈利难度。



视觉中国图片

高盈利基金有玄机

此番已披露的半年报里,一组100%盈利的数据格外引人注目:过去一年,30只基金的基民盈利占比达100%,除2只可能终止运作的基金外,其余全部为有封闭期运作的产品。其中,10只基金为定期开放式产品,20只为持有期产品。

根据产品设计,定期开放式产品在封闭期内无法进行任何申赎操作。一般而言,如果过去一年恰逢基金封闭运作期,那么基民盈利占比仅与基金盈利直接挂钩。虽然基民盈利占比100%的10只定开基金过去一年不是完全处于封闭期,但从结果看,期间短暂开放申赎带来的变动并未影响基民盈利占比。

持有期产品则是采取滚动封闭模式。基金对大众每天都开放申赎,但对于单一投资者而

言,买入一笔后,需要持有满一定期限方可卖出。虽不如定开式基金在封闭期内可以完全规避基民行为的影响,但某种程度上也可以降低基民买卖频繁程度,引导长期投资。

有基金人士表示,这两类产品首先能够筛选出偏长期思维的投资者,其次也能够较好地规避基民因行情涨跌产生的狂热或恐慌情绪带来的不良影响。当基金净值下跌,很多基民往往会担心亏损扩大而卖出,结果卖在了低位。而基金封闭期的存在则会限制其卖出,“下跌时无法低位割肉,当净值修复回涨,也就能跟随获益”。

结合净值来看,基民盈利占比100%背后未必一定需要特别亮眼的业绩。过去一年,30只全员盈利基金中其实仅有4只翻倍基,半数以上产

品涨幅低于25%。既有鹏华优质回报两年定开、景顺长城科技创新三年定开、平安兴鑫回报一年定开等重仓科技产业链热门赛道的品种,也有建信民丰回报定开等未重仓科技而是分散持仓的品种,还有华泰柏瑞量化对冲等量化策略产品以及安信平衡养老目标三年持有等多只FOF产品。

不过,从持有人户数看,这类产品受众群体范围仍较小。全员盈利的30只基金中,截至二季度末,仅有4只基金持有人户数均超过1万户,超过三分之一的产品持有人总户数不足500户,持有人户数最低的仅20户。

根据公开募集证券投资基金信息披露XBRL模板第3号,此番基民盈利占比的披露适

用成立满一年的主动管理的股票型及混合型基金产品。在业内人士看来,股基和混合基的业绩和盈利比表现很大程度上取决于基金经理及其所在团队。从数据也可以看出,长期绩优基金经理的盈利比普遍较高。

以“双十”(任职超十年,年化回报超10%)衡量标准为例,Wind数据显示,截至二季度末,满足基金经理任职超10年、年化回报超10%的主动管理股基和混合基共100余只,已披露半年报的30多只产品中,超八成的基民盈利占比高于80%。其中,包括张靖管理的景顺长城策略精选、周蔚文管理的中欧新蓝筹、莫海波管理的万家品质生活和万家和谐增长在内的20余只基金的基民盈利占比超95%。

基民为何赚钱难

虽然目前已披露数据的产品中,六成以上的基民盈利占比情况较好,但客观而言,仍有不少基金存在基民盈利难的现象。Wind数据显示,过去一年,超过300只基金仅有不到一半的投资者赚钱,30余只基金的基民盈利占比不足10%,亦有部分基金出现0人赚钱的尴尬局面。

结合基金名称和重仓股看,基民盈利占比数据背后或与过去一年市场的极致分化行情相关。例如,基民盈利占比低于10%的基金中,多只产品投向消费、医药、港股等主题,而这些恰恰是过去一年持续走低的主要板块。伴随行情表现不尽如人意,一众相关基金过去一年回撤幅度超10%。

值得注意的是,抛开整体行情影响的因素,

不少基金虽取得净值的正增长,但基民盈利占比数据较为惨淡。其中不乏十余只在过去一年净值增长率超50%基金的基民盈利占比不足40%。回溯这类基金区间表现,一个共同点是净值曲线几乎都上演过陡峭的急涨急跌,且期间最大回撤幅度普遍超过20%。

多位基金人士认为,急涨急跌的净值极易刺激投资者的追涨杀跌情绪。而这一短期情绪化的操作往往是导致基金赚钱基民不赚钱的重要症结。毕竟基民持有期间很难说恰好匹配上基金的上漲期间,现实情况经常是低位无人问津,高位蜂拥而入。

持有人户数的变化也恰恰验证了这一观

点。以净值涨超50%但基民盈利占比不足40%的10余只产品为例,在过去一年的上涨中,持有人户数可谓是爆发式增长。2025年半年报披露的持有人总户数累计不足7500户,而到了2026年半年报,每只基金的持有人户数都呈数倍以上增长,部分基金更是新增了数十万户持有人。

对此,有基金人士表示,基金被市场发现往往是在大涨之际,而大涨后大量投资者涌入,迫于仓位要求,基金不得不将新进资金在高位完成建仓,这自然推高持仓成本,缩减利润厚度。加上众多投资者高位冲进来后,如果追高被套投资者数量远超原本的盈利投资者数量,也会稀释盈利结构,导致基民盈利占比骤然下滑。此

外,基金回撤也是一个很关键的因素,即便净值最终能创新高,但中途的过大回撤也会容易导致部分基民割肉离场。尤其是对于本就追高的投资者而言,如果又遇上短期净值的快速大幅回调,极易引发恐慌抛售情绪,这样一来可能会出现大量投资者高买低卖,基民盈利占比数据进一步恶化。

数据层面看,回撤控制较好的基金确实普遍收获了相对可观的盈利比。据统计,过去一年最大回撤低于10%的基金中,只要同期净值为正增长,就有超过95%的基金实现半数以上基民盈利。甚至不乏部分过去一年虽然下跌,但同期回撤较低,最后基民盈利占比超过50%的基金。

各大公募持续发力

从基金公司层面来看,仅统计根据要求需披露的成立满1年的主动股基和混基,上周率先完成全部基民盈利占比披露的基金公司普遍取得较为可观的表现。

例如,国投瑞银基金披露基民盈利占比的50只产品中,过去一年88%的基金实现超半数投资者盈利,六成基金的盈利占比超过90%。国投瑞银成长优选、国投瑞银远见成长等多只产品的基民盈利占比高达99%以上。大成基金披露的90余只产品中,超七成实现半数以上基民盈利,过半数产品的基民盈利占比大于80%。鹏华基金披露的100余只产品中,超八成实现半数以上基民盈利,六成以上产品基民盈利占比超80%。

据悉,基民盈利占比已成为不少公募考核中的重要指标。《推动公募基金高质量发展行

动方案》提出,要求基金公司全面建立以基金投资收益为核心的考核体系。基金公司股东和董事会对公司高管的考核,基金投资收益指标权重不低于50%。基金投资收益指标应当涵盖基金产品业绩和投资者盈亏情况,前者包括基金净值增长率、业绩比较基准对比等指标,后者包括基金利润率、盈利投资者占比等指标。

面对基民盈利占比这一新指标,各大公募机构也在不断探索行之有效的路径。有的借助高位限购、低位开放申购的方式避免基民追涨杀跌,保护持有人利益;有的将回撤控制置于更重要的地位,致力于实现产品净值的持续上扬;有的则通过及时输出市场观点等方式持续加强投资者陪伴,引导基民树立理性投资理念。

国投瑞银基金认为,基民盈利占比的提升,不仅是投资端的事,更是服务端的事。基金收益

能否高效转化为投资者收益,关键在于弥补追涨杀跌、短期化操作带来的行为缺口。为此,公司已构建认知激活—分层赋能—场景落地的投教体系,以及覆盖业绩、风险、风格、行为、考核的投资流程管理,风险监控前置至决策各环节,通过三年以上长周期考核提升逆风期容忍度,引导专注长期价值。

多家公募机构表示,申赎限制可能是保障较高基民盈利占比的快速见效举措。当研判市场可能转向或者发现短期内资金过快涌入时,及时通过限购“踩刹车”,防止大量基民追高受损。但这一方式对基金经理及其团队市场研判准确性要求较高,也考验着基金公司及其股东方对于规模和盈利比的平衡取舍,毕竟规模依然是基金公司跨过盈亏平衡线的重要基本因素。

兴证全球基金认为,基民盈利占比指标为观测一只基金的持有体验提供了新的参考,但也不能仅凭一项数据的高低来判断基金的质量,投资者应该综合分析基金业绩、超额业绩、基金利润、加权平均利润率等数据,深入了解基金的投资理念、投资风格、收益来源,形成对一只基金的整体认知。

另有基金人士提醒,基民盈利占比指标具有滞后性,新披露半年报数据反映的是截至今年6月底的数据,彼时正值行情高位,过去的指标亮眼并不意味着投资者未来买入就能盈利。可以看到,7月以来,不少基金都出现较大幅度回撤,这可能已经在某种程度上重新对盈利基民进行了“洗盘”。另外,这一指标的披露尚处于行业早期,基金是否具备持续让大多数基民赚钱的能力或还需更长时间的检验。