

资源主题基金强势霸榜 须提防超预期风险

在“金银珠宝”的强势助力下,公募基金2026年开年首月收益率最高达到54.76%。

2026年开年首月,A股市场结构性行情特征凸显,权益类基金赚钱效应释放,业绩喜迎开门红,其中,资源主题基金强势霸屏业绩榜单,在首月收益十强基金中,9只基金均重仓配置资源赛道,周期已成基金经理开年选股的最大偏好。去年风靡市场的科技行业基金,仅占据一个席位,公募业绩榜单的行业主题特征已上演一轮快速切换。

资源赛道基金领先业绩排名

Wind数据显示,截至2026年1月31日,主动权益基金业绩表现抢眼,产品收益强势冲高。其中,西部利得策略优选、西部利得新动力、前海开源金珠宝混合位列收益前三名,收益率分别达到54.76%、53.93%、49.30%。此外,西部利得行业主题、华富永鑫灵活配置、万家周期视野、银华同力精选、银华内需精选、广发远见智选混合、山证资管精选行业等多只基金也跻身前十强,同期收益率均突破40%。

从投资策略来看,开年首月的业绩十强产品大多采取赛道化操作思路。从行业偏好分析,上述产品的重仓方向几乎一致指向资源赛道,仅广发远见智选一只基金为科技主题基金,该产品由基金经理唐晓斌管理,其将布局重心放在半导体及存储赛道。

值得关注的是,业绩十强产品中的部分产品此前采取均衡布局策略,但在赛道主导的公募行业背景下产品业绩表现欠佳。随着相关基金调整持仓思路,凭借风格切换开始在业绩上实现高收益。以业绩第一的产品西部利得策略优选为例,该基金此前长期采取行业均衡布局打法,持仓覆盖资源、农业、航空、消费电子等多个赛道,这种策略在2025年股市走向极致赛道化行情的背景下显然不利,该基金2025年全年亏损9.64%。但到了2026年1月,该基金业绩异军突起,1月28日单日内净值涨幅达8.12%,这一涨幅与中证沪深港黄金产业股票指数当日涨幅大致相当。业内人士认为,这一净值变化或意味着该基金大幅缩减非热门行业配置,转而增配资源股,投资策略已向赛道化方向倾斜。

► 理财风向

规模达2.99万亿元

“固收+”基金有望成低风险理财市场“压舱石”

随着天量存款到期、低利率环境延续,“固收+”基金规模和业绩迎来“双丰收”。

受访公募机构表示,当前,居民资产配置持续向金融资产转移,“固收+”产品凭借其清晰的低风险收益特征,有望成为承接稳健类资金的重要载体,市场规模或进一步增长。

“固收+”产品规模快速增长

“固收+”产品规模持续扩张。中金公司研报数据显示,截至2025年末,全市场2292只“固收+”基金规模合计达2.99万亿元(统计一级债基、二级债基、可转债、偏债混合、低仓位灵活配置基金、偏债混合型FOF),创历史新高;环比增长9%,较去年同期增长56%。从细分品类来看,2025年四季度,二级债基大幅扩容,最新规模达1.55万亿元,环比增长19%。

进入2026年以来,基金公司继续加大力度布局“固收+”基金,包括汇添富、富国、易方达、国泰、摩根等多家机构。

兴业基金固定收益投资部总经理助理腊博表示,“固收+”产品规模快速增长是多方面因素共同影响的结果,低利率环境是重要的背景,较低的存款利率和债券收益率难以满足投资者对收益的诉求,经济结构转型和政策支持使市场风险偏好显著提升。

腊博认为,随着存款利率的吸引力下降,存款向“固收+”产品、保险产品、理财产品及权益类产品转化的比例也会相应提升。而从产品布局的角度来看,基金公司布局不同风险梯度的“固收+”产品,可以更好地契合投资者不同的风险收益偏好。

在当前市场环境下,“固收+”产品因同时适配普通投资者与公募机构的核心诉求,成为备受青睐的理财选择。

国泰基金认为,低利率环境下,稳健类资产需要寻找新的去处,“固收+”策略以债券资产筑牢收益底线,辅以权益、可转债等资产以增强收益弹性,平衡风险与收益,契合稳健型投资者的财富管理需求。对于公募机构而言,该类产品的市场接受度高,能够满足投资者的细分需求。

盈米东方金匠投顾团队表示,从投资者角度来看,随着利率下行,传统存款及银行理财收益下降,投资者在寻求收益更高且风险可控的产品,“固收+”成为主要选择。虽然居民财富向金融资产转移,但多数投资者风险偏好适中,“固收+”契合其长期配置需求。

从公募机构角度,该团队认为,权益市场波动大,投资者对稳健型产品需求上升,公募通过布局



AI生成

FOF 借赛道策略提升业绩弹性

向来以风格平衡为特色的公募FOF产品,在2026年开年也紧跟市场节奏,通过拥抱赛道化和重配资源主题基金,收获了可观的业绩弹性。

Wind数据显示,公募FOF开年首月最高收益率达到37.12%,这一成绩由国泰优选领航FOF创下。此外,国泰行业轮动FOF、国泰民安养老目标FOF、中信建投睿选FOF、前海开源裕源FOF、同泰优选配置FOF等产品的同期收益率也均超过16%,打破以往FOF产品弹性不足的传统印象。

记者注意到,公募FOF能够在短时间内斩获高额收益,核心逻辑同样是赛道化投资策略,部分产品甚至凸显单一行业属性特征。以国泰优选领航FOF为例,该产品前十大持仓基金中,有6只属于资源主题基金,这部分基金在其总仓位中的占比超过56%,高比例的赛道配置赋予产品净值高波动、高收益的特征。

除了重仓资源主题基金外,国泰优选领航FOF还通过直接布局资源股来进一步放大业绩弹性。根据该产品披露的持仓信息,其持有的全部8只个股中,有6只为黄金、白银、锡矿等资源类标的。兼具“买基金+买股票”的操作优势,让该FOF在资源赛道的配置权重得以进一步提升,进而收获了远超

同类产品的收益表现。

商品类QDII业绩一骑绝尘

开年以来,公募QDII业绩格局也同样呈现资源品一边倒的态势,偏冷门的商品类QDII凭借亮眼表现,占据了绝对主导地位。

Wind数据显示,按2026年首月收益率排名,汇添富黄金及贵金属、国泰大宗商品、易方达黄金主题强势包揽QDII业绩前三名,收益率分别达到23.27%、22.49%、21.83%。此外,中信保诚全球商品主题、诺安全球黄金、嘉实黄金、银华抗通胀主题、国富全球科技互联、华安大中华升级、华宝海外中国成长等产品成功跻身业绩十强,收益率区间分布在16.60%至20.12%。

值得一提的是,上述QDII基金业绩十强名单中的前七名均为商品类QDII,这类产品主要投资于有色、贵金属、原油等大宗商品相关资产,核心布局海外市场的赛道型ETF品种。在余下三只权益类QDII产品里,华宝海外中国成长实则也偏向资源品配置,截至2025年末,其十大重仓股中资源股占比达七成。

随着投资者对海外资源品赛道的关注度日渐提升,与商品价格走势密切相关的商品类QDII,正

成为公募市场中颇具辨识度的特色产品。过去一年间,主要商品类QDII的资产规模均实现一轮显著扩张,诺安全球黄金QDII规模从年初的4.25亿元增长到年末的9.34亿元,国泰大宗商品QDII同期规模也从约3.3亿元攀升至12.76亿元。凭借投资目标明确、风格专一的优势,过去一段时间,商品类QDII产品的吸引力由冷到热,吸金能力开始明显强于股票型QDII。

业绩火爆的同时,不少商品类QDII也主动开启限购模式。1月28日,易方达黄金主题QDII的A类人民币份额宣布暂停申购,恢复时间另行公告,诺安全球黄金则决定自2026年2月2日起限制大额申购业务,单日累计申购金额不超1万元。

寻找周期板块估值洼地

针对2026年开年首月基金的亮眼表现,多位基金经理从持仓布局到行业趋势角度,解析了业绩背后的核心驱动因素,并对一季度市场行情给出展望。

长城周期优选基金经理陈子扬指出,今年的投资思路之一,是在周期板块中寻找相对估值洼地的机会,对铜、铝的持仓策略阶段性偏谨慎,但对黄金、小金属继续保持乐观,黄金、小金属可为基金组合选出足够多优质股票。

“跟黄金相比,白银市场偏小,在流动性宽松的状态下,白银比较容易出现逼仓行为。”陈子扬认为,前段时间,白银一个月涨了40%甚至50%,这种行情很大程度上是逼仓造成的。从历史上的金银比来看,现在金银比已处于低位。但从短周期的角度看,低库存的问题并未得到解决,并且流动性比较宽松,这对白银或仍较为有利。

广发远见智选基金经理唐晓斌指出,全球高端存储芯片的迭代升级,为利基型存储芯片带来历史性发展机遇。供需两端的显著错配形成行业供给缺口,推动存储芯片行业正式进入涨价周期,全球存储芯片产业链企业迎来盈利修复机遇。在全球存储行业上行周期与AI驱动的产业变革双重利好下,国内存储产业链正加速实现全面突破,开启国产替代与规模扩张并行的发展征程。

国泰优选领航FOF基金经理曾辉对2026年股市整体持乐观态度,他认为市场行情或将从去年的估值扩张为主,转向今年的追求盈利扩张。在投资操作上,将采用“核心-卫星”模式开展行业ETF轮动,通过清晰的行业切换提升投资效率,今年将继续重点布局金股股、稀土等金属板块,金银股的盈利高峰即将到来,重稀土板块也有望再度开启行情。

不过,也有多位基金经理指出,资源股行情短期涨幅过大,一致性预期过高,在市场情绪火爆的阶段,不排除部分资金选择落袋为安。因此,虽然资源品因科技叙事趋势表现较好,但不排除后市的高波动风险。 据《证券时报》作者:安仲文

1月份股票型基金分红额 同比增长超160%

2026年1月份,公募基金行业拉开了年度回报的序幕。公募排排网数据显示,1月份,全市场公募基金累计分红金额达336.01亿元,同比增长34.55%。其中,权益类(股票型+混合型)基金异军突起,分红金额占比从去年同期的约38%大幅跃升至近78%,一举取代债券型基金成为绝对主力,标志着公募基金从“重规模”向“重回报”转型进一步深化。

1月基金分红权益类唱主角

具体而言,1月份,共计585只基金实施了605次分红,积极回馈投资者。其中,股票型基金以195.33亿元的分红总额一马当先,同比激增161%;混合型基金分红66.60亿元,同比增长高达224%。两者合计的权益类基金分红总额达261.93亿元,占今年1月份全部基金分红总额的77.95%。

与之形成对比的是,以往作为分红“稳定器”的债券型基金,1月份分红67.22亿元,同比降幅达54%。“一升一降”的格局清晰表明,权益资产以强劲表现和累积的可观盈利成为年初分红的核心驱动力。

多家头部基金公司旗下跟踪主流宽基指数的ETF(开放式交易型指数基金)成为分红“大户”。其中,华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、南方中证500ETF、南方中证1000ETF等4只产品的年内分红总额均超10亿元。在年内累计分红金额均超1亿元的45只基金中,权益类产品占比超过75%,凸显了绩优权益产品的强大分红能力。

此外,公募排排网数据还显示,有多达13只产品在1月份实施了超过一次的分红。其中,新华优选分红混合A尤为突出,1月份已实施5次分红。该基金资料概要明确其投资目标包含“提供稳定的分红”,自年初以来,截至2月1日,其净值增长率达19.90%,实现了收益增长与分红回馈的良性循环。

政策助力支撑业绩上扬

业内人士分析,1月份公募分红热缘于政策引导、业绩支撑与行业转型的多重共振。政策层面,新“国九条”强化了上市公司现金分红监管。2025年,A股上市公司分红超2.6万亿元,为基金分红提供扎实底层收益;监管层近期发布的《机构监管情况通报》进一步规范分红行为,遏制“人为做高净值后分红”,确保分红合法合规。

业绩层面,权益类基金近一年的亮眼表现为分红提供底气。公募排排网数据显示,截至1月底,股票型基金近一年净值增长率平均达5.98%,中位数为4.76%,多只主动权益类基金净值翻倍,充足的收益积累为高比例分红奠定坚实基础。

展望后续,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,2026年公募基金分红规模有望持续增长,权益类基金将持续发挥核心作用,为投资者提供更稳定的长期回报。 据《证券日报》作者:彭衍松

亿元。国信证券研报预计规模约为57万亿元,且主要到期时段为年初。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁表示,2026年大量定期存款到期,资金再配置需求将为“固收+”产品带来增量空间。

盈米东方金匠投顾团队认为,定期存款到期后,部分资金可能流向“固收+”产品,但资金不会集中涌入,原因是投资者需求是分层的,稳健型投资者偏好中低风险“固收+”产品,激进型投资者可能转向含权产品。

前述北京基金公司表示,“固收+”产品将会成为到期定存资金的重要配置方向。部分风险偏好极低的资金会选择继续配置存款、货币基金、国债等无风险资产;风险偏好较高的资金,会直接流入股票、偏股混合基金等权益类产品;追求稳健增值的中间层资金,大概率会流向“固收+”产品。

“上证指数站上4000点后,市场延续结构性行情,但波动与回调风险较大。”国泰基金认为,一些投资者从追求高收益转向收益与风险平衡,对“固收+”基金的“进可攻、退可守”特性较为认可,希望通过权益仓位既能分享市场潜在红利,又能从债券底仓获得“安全垫”。

发展空间广阔

多位业内人士表示,居民资产从储蓄向理财转移的进程将继续推进,“固收+”产品作为中间风险收益产品的代表,有望成为这部分资金的核心配置方向。

前述北京基金公司表示,相较于银行理财、保险资管同类产品,公募“固收+”基金优势突出。一是信息披露透明度更高。公募基金受到严格的监管约束,定期报告需要详细披露持仓结构、业绩比较基准等信息,投资者可以清晰地了解产品的运作情况。二是投资运作灵活,投资范围广泛,除了债券、股票,还可以参与可转债、股指期货、国债期货等。三是产品的流动性和普惠性更佳。“固收+”基金的申赎规则灵活,多数产品支持日常申赎,且起购金额较低,适合普通个人投资者参与。

“未来‘固收+’基金发展空间广阔。一方面,在居民资产配置多元化趋势下,低风险偏好资金有从存款向‘固收+’产品转移的需求。另一方面,资本市场不断发展,为‘固收+’基金提供了更多的投资标的和策略空间。此外,随着投资者理财知识的普及和投资理念的成熟,对这类兼具稳健与增值潜力产品的认可度不断提高,进一步推动其规模增长。”吴粤宁谈道。

据《中国基金报》作者:李树超 曹雯璟 张玲

多家机构预测,今年到期存款规模超过50万