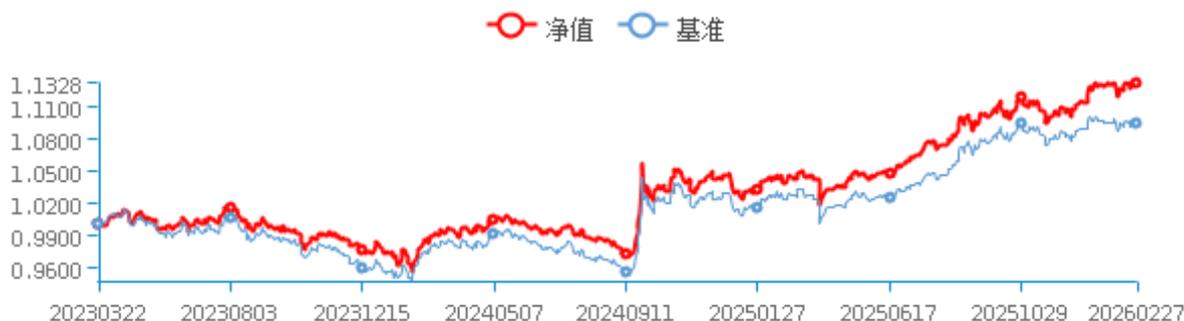


基金投顾“梦想家”组合

2026-02-01 至 2026-02-28 报告

一、组合业绩绩效

策略	区间收益率		最大回撤	年化夏普率
	本期	上线至今	上线至今	上线至今
策略组合	0.3487%	13.28%	6.12%	0.82
基准	0.1036%	9.50%	6.60%	0.61



数据来源：WIND 数据库，具体策略由国联民生证券资产配置部跟踪计算。

注 1：跟踪时间从 2023-03-22 到 2026-02-28，本期计算从 2026-02-01 开始。

注 2：策略为保守起见，已经按时间摊余投顾费用，但模型假设未做任何底层基金销售服务费抵扣。

注 3：策略假设基金申购费 5 折，赎回费无折扣，调仓期间的赎回费已经（按照持有期 30 天以上）纳入计算。

注 4：基准为 30.0% 沪深 300+70.0% 货币基金。

注 5：本净值根据基金投顾上线以来实际投资比例和基金实际净值测算，账户真实业绩可能受到投资规模、组合基金申购成交时点等多种因素影响，与该业绩存在一定差异。

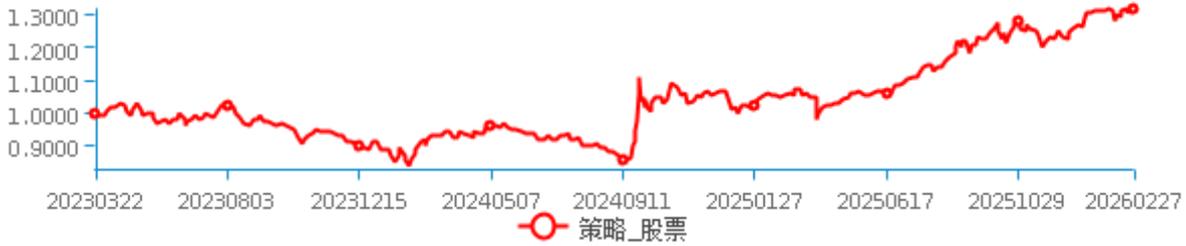
二、组合持仓情况

类型	代码	股票仓位	简称	最近一期收益率
偏股型	000313.OF	85.11	华安沪深 300 量化增强 C	-0.64%
	001361.OF		景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 联接 A	0.48%
	002315.OF	92.37	创金合信沪深 300 指数增强 C	0.12%
	008115.OF		天弘中证红利低波动 100 联接 C	0.86%
	008283.OF	88.60	易方达金融行业 A	-3.44%
	010004.OF	92.75	景顺长城电子信息产业 C	5.96%
	010352.OF	94.26	诺安沪深 300 指数增强 C	0.30%
	011404.OF	100.21	融通鑫新成长 C	-2.17%
	016858.OF	91.66	国金量化多因子 C	4.49%
	110009.OF	93.63	易方达价值精选	2.73%

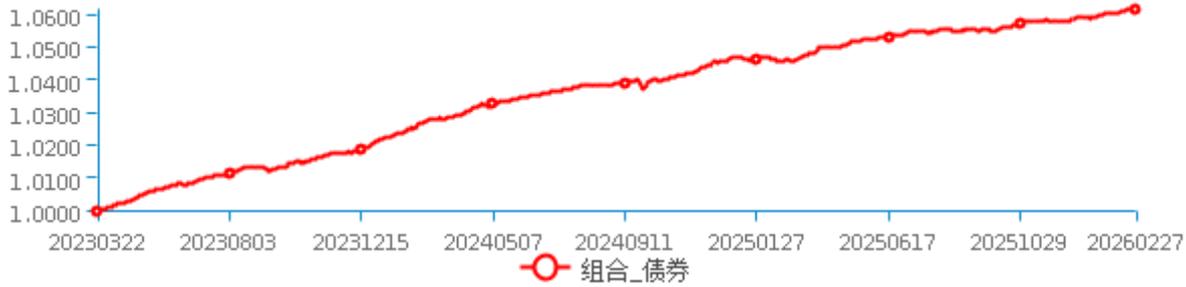
债券型	006320.OF		易方达安瑞短债 C	0.11%
	006663.OF		易方达安悦超短债 C	0.11%
	006805.OF		富国短债 C	0.12%
	010169.OF		天弘安利短债 C	0.11%
	040041.OF		华安纯债 C	0.07%
	070009.OF		嘉实超短债 C	0.09%
	110038.OF		易方达纯债 C	0.20%
货币型	003003.OF		华夏现金增利 A	0.08%

类型	最近一期收益率
偏股型	0.23%
债券型	0.07%
货币型	0.00%

股票部分贡献

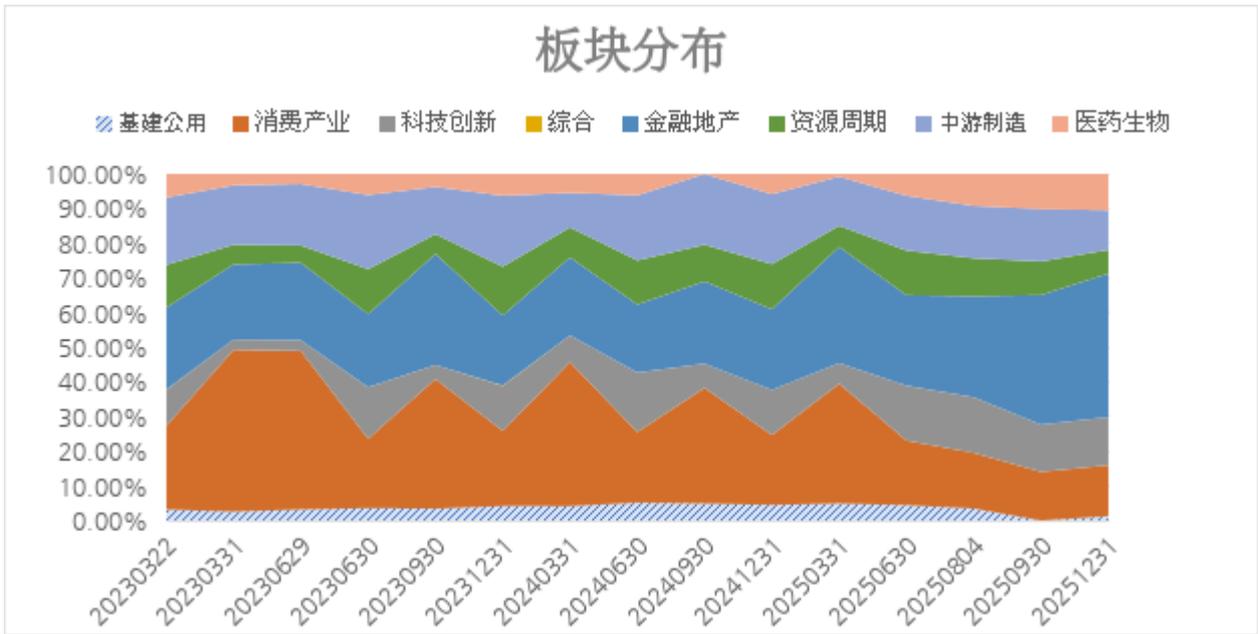


债券部分贡献



固收+部分贡献





当前水平	板块	各板块占基金净值比例	权益部分板块分布
	中游制造	0.84%	11.46%
	科技创新	1.01%	13.89%
	基建公用	0.09%	1.27%
	金融地产	3.02%	41.39%
	消费产业	1.07%	14.71%
	医药生物	0.76%	10.44%
	资源周期	0.50%	6.85%

数据来源：WIND 数据库，具体策略由国联民生证券资产配置部跟踪计算。

三、市场分析和展望

(1) 宏观经济

海外方面，海外经济增长保持韧性，通胀回落受阻，政策不确定性上行。今年 1 月全球制造业景气指数延续回升趋势，但同时新公布的 2025 年四季度美国 GDP 增速低于预期，更多体现阶段性扰动与细项波动，居民消费与企业投资整体仍具韧性。同时，影响美联储政策的核心通胀回落缓慢，地缘风险对能源价格的扰动仍可能阶段性抬升通胀预期并压制降息空间。政策层面，特朗普前期部分关税政策被美国最高法院裁定非法后，短期关税政策限制增多，阶段性缓释通胀压力与风险溢价，中期仍需美国内外政局带来的不确定性。货币政策层面，3 月美联储降息意愿不足，新提名的美联储主席主张“降息+缩表”组合，当前美联储降息节奏有所放缓，不确定性也在增加。国内方面，当前经济复苏的稳定性仍显不足，财政政策是“十五五”元年经济企稳的关键。工业生产在出口拉动下有所好转，服务业生产也边际回升。然而，收入增速偏低，制约消费回升，以旧换新政策支撑的行业有所反弹，其他行业增速仍在低位。三大类固定资产投资增速均下行。房地产投资增速继续恶化，房地产库销比较高，销售向投资传导变慢。制造业利润下降，投资也有回落。基建投资短期快速下降。出口增速仍在反弹，同时美国关税政策短期缓和带来“抢出口”效应延续。从近期各部委表态来看，2026 年货币政策将继续适度宽松，但财政政策将继续更加积极。

(2) 股票市场

最近一月 A 股在春节前陷入震荡但节后仍然获得“开门红”：上证指数站稳到 4100 点以上，日均交易额在春节前回落但仍然稳定在 2 万亿以上，春节假期后 A 股情绪仍然较好，但注意微盘股波动加大、涨幅略显颓势，股市风格轮换加剧。从沪港 AH 溢价指数来看，港股仍然相对 A 股低估，且国内经济基本面及贸易环境利好港股，但近期美股市场风险偏好降低压制港股情绪，港股整体波动加大，港股部分红利资产股息率较高，仍具有配置价值。综上，目前中美关税摩擦缓和，国内政策偏积极，A 股市场风险偏好提升，港股波动稍大但红利风格仍有配置价值。

（3）债券市场

最近一月，国内债券收益率继续显著下行。国债到期收益率自 2025 年初低点反弹后处于窄幅震荡，当前经济仍在低位，但政策偏呵护局面，从下行空间看利率未来走势不确定性较高，建议降低仓位和久期。信用利差处于历史偏低位置，建议根据风险偏好，可以少量配置。综上，债市收益空间趋弱，宽幅震荡可能成为新常态。

四、近期操作和未来计划

展望未来，配置核心因素是国内经济是否能够企稳回升。

海外方面，美伊地缘局势扑朔迷离、反复反转。叠加美国总统在关税政策上受到美最高法院掣肘之后，美国对内对外政策不确定性都在增加。因此，海外资本市场尾部风险仍然难以切实缓解。同时，人民币相对于美元汇率升值趋势仍在延续，我们对海外发达市场的股债资产维持明确看空态度。另外，受益于新能源的快速发展，以及 AI 端对储能、数据中心的需求，有色铜、铝下游需求快速增长，而铜的供给端则受制于资本开支趋弱和品位下降增速呈下降趋势，电解铝也受制于产能限制和能源限制。2026 年海外经济增长整体平稳，科技快速发展，对金属、能源的需求增加，商品波动加大，商品多空量化策略中长期仍有价值。

国内方面，春节档票房、旅游人次等高频数据是验证内需修复的关键数据。目前，春节假期期间国内出游和重点零售、餐饮企业数据实现较好增长，但电影票房数据未达预期，整体消费热度尚可。从更长期维度看，1 月国内金融数据显示实体需求依然偏弱：企业信贷扩张意愿不强，居民节前消费信贷虽有增加但房地产相关中长期贷款仍弱。政府债券融资规模高于去年同期，但财政存款同比多增，表明财政资金投放偏慢，需关注后期节奏。央行发布的四季度货币政策执行报告提出，下阶段将继续实施适度宽松的货币政策，并强调降准降息仍有条件和空间。在实体经济依然偏弱但股市情绪尚可的背景下，结构性机会依然存在。展望节后，随着基本面与政策面进一步明朗，市场风格大概率继续分化切换。外部环境逐步缓和，美国总统访华安排稳步落实，叠加两会政策预期释放，以 A500 增强为代表的权重股可作为核心配置方向。此外，红利低波及部分高景气困境反转的医药板块也值得重点关注，建议结合政策催化与景气变化进行布局。

综上，大方向投顾力求左侧，避免跟风。市场曙光初现，理性的坚持终将获得回报。

五、专项说明

本报告期间根据协议相关约定进行交易操作、未存在执行偏差、交易策略调整。

声明：

*基金有风险，投资需谨慎。国联民生证券基金投顾业务尚处于试点阶段，基金投顾机构存在因试点资格被取消不能继续提供服务的风险。

*策略公告提供的信息仅供参考，不构成任何投资建议。国联民生证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。

*国联民生证券对所载信息的准确性、完整性或及时性不作任何保证，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。投资者不应单纯依靠策略公告提供的任何信息而取代个人的独立判断。国联民生证券不对因投资者参考策略公告提供的任何信息而导致的损失负任何责任。

*国联民生证券版权所有并保留一切权利。

*文章中月份如无特殊说明，对应年份均指 2026 年。