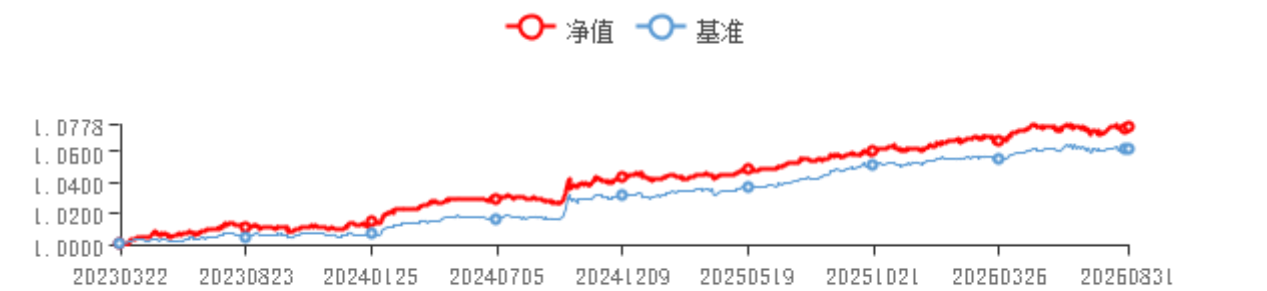


基金投顾“逍遥派”组合

2026-08-01 至 2026-08-31 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	0.3838%	7.57%	0.66%	1.96
基准	0.1273%	6.16%	0.53%	1.96



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 2026-08-31，本期计算从 2026-08-01 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 5.0%沪深 300+95.0%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。

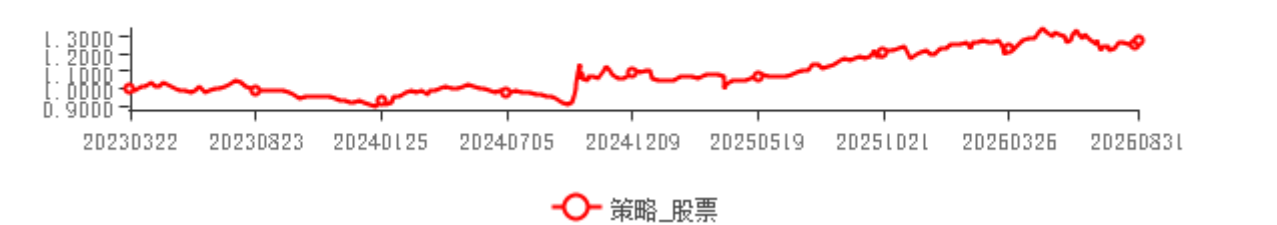
二、组合持仓情况

类型	代码	股票仓位	简称	最近一期收益率
偏股型	008115.OF	4.39	天弘中证红利低波动 100ETF 联接 C	-2.93%
	010352.OF	93.05	诺安沪深 300 指数增强 C	2.54%
	016858.OF	91.97	国金量化多因子 C	12.99%
债券型	006320.OF		易方达安瑞短债 C	0.09%
	006592.OF		广发景明中短债 C	0.08%
	006663.OF		易方达安悦超短债 C	0.10%
	006805.OF		富国短债 C	0.10%
	010169.OF		天弘安利短债 C	0.13%
	040041.OF		华安纯债 C	0.18%
	070009.OF		嘉实超短债 C	0.07%
	110038.OF		易方达纯债 C	0.15%

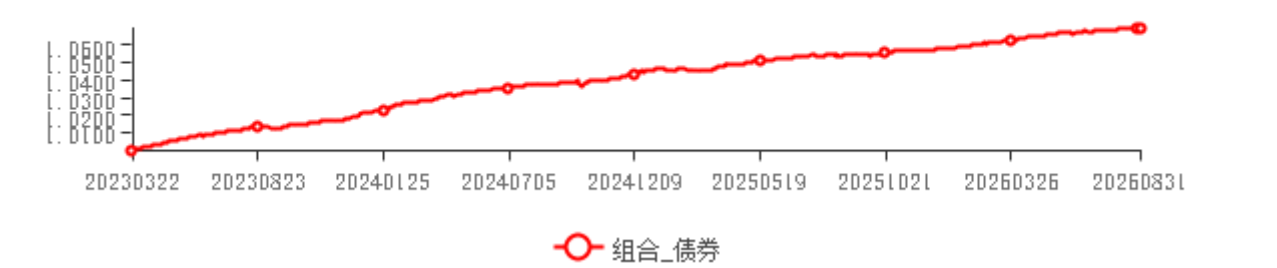
货币型	003003.OF		华夏现金增利 A	0.07%
-----	-----------	--	----------	-------

类型	最近一期收益率
偏股型	0.28%
债券型	0.10%
货币型	0.00%

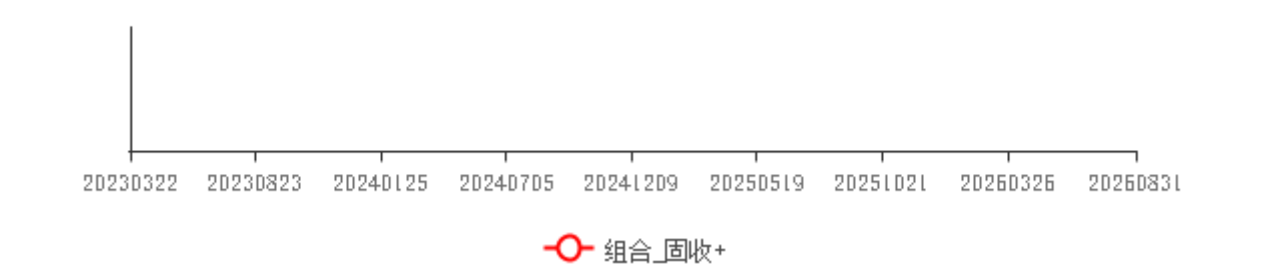
股票部分贡献



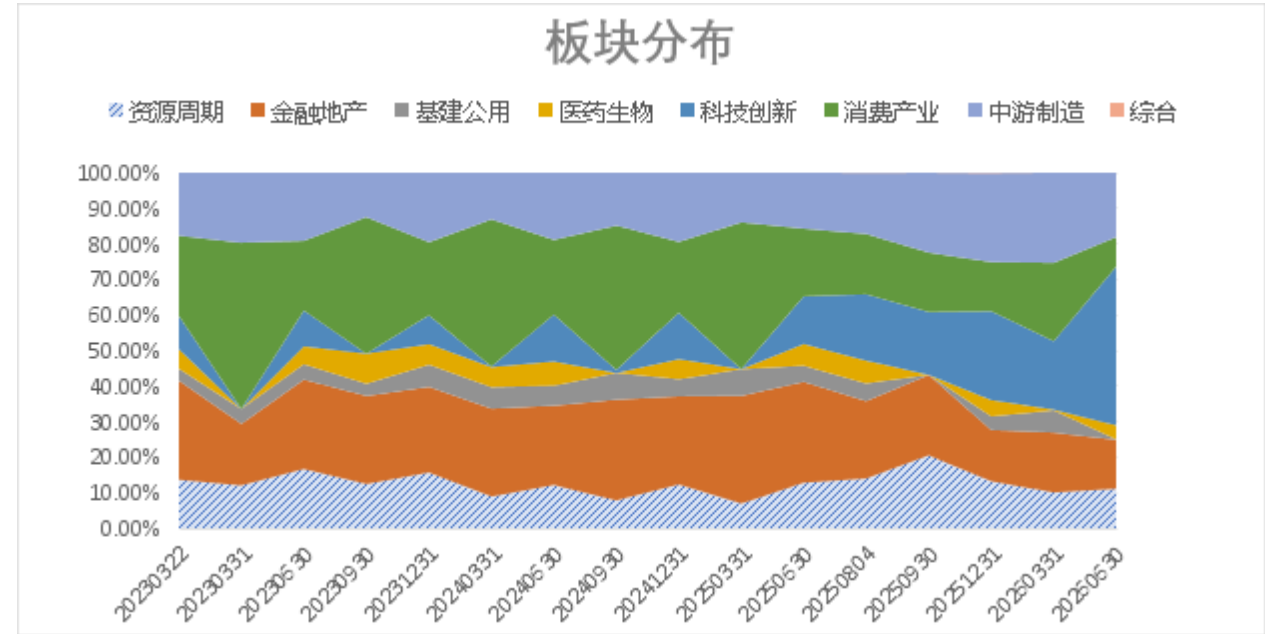
债券部分贡献



固收+部分贡献



板块分布



当前水平	板块	各板块占基金净值比例	权益部分板块分布
	消费产业	0.07%	8.25%
	金融地产	0.11%	13.73%
	医药生物	0.03%	3.97%
	中游制造	0.15%	18.12%
	资源周期	0.09%	11.12%
	科技创新	0.37%	44.67%
	基建公用	0.00%	0.14%

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，中东冲突长期化，海外宏观环境呈现“经济韧性与政策扰动并存”的特征。美国增速预期相对乐观而欧元区、日本等多数发达经济体增速放缓。AI 与半导体仍是全球经济的核心驱动力。美国 7 月通胀伴随就业市场双双降温，令美联储 7 月维持利率不变。但是，新任美联储主席相对强硬的政策表态仍然让年内加息预期成为高悬在资本市场上的“达摩克利斯之剑”。国内方面，国内经济数据呈现结构性分化特征。国内主要投资类型仍然亟待刺激，消费增速年初回升后再度走弱，出口方面表现强劲，高技术产品和对东盟、韩国出口增速提升明显；但工业增速受内需偏弱拖累。财政方面，上半年广义财政支出同比增速较弱，对投资形成不利影响。但是货币政策仍然明确继续实施适度宽松政策。整体来看，当前政策重心在提质增效而非大力刺激，重点发力方向主要落实在新兴支柱产业和未来产业，但 8 月对地产和内需也提出相对重要的经济政策。

（2）股票市场

最近一月，A 股市场震荡上涨，小微盘股反弹显著，市场风险偏好快速修复后再陷震荡。短期来看，市场在等待上市公司中报落地的过程中，风格以小盘成长为主。港股表现整体回落，仍然受海外风险影响较大，整体投资性价比仍然弱于 A 股。

（3）债券市场

最近一月，国债到期收益率处于窄幅震荡区间，经济仍在低位但经济政策正在加速推出，经济对利率下行的边际效用正在降低，利率未来预计仍有下行空间但幅度不大。8 月长端美债收益率高企源于财政供给激增与需求端 AI 企业发债吸金、美债持有人减持的双重压力，常规干预手段难以奏效，战略性增配黄金、固收端保持短优于长成为当前策略核心。

四、近期操作和未来计划

展望未来，美联储加息预期仍是未来全球市场最大的不稳定因素，国内配置核心因素是国内经济增量政策的发酵效应。

海外方面，美国激进对外政策致债务高企，美决策当局安抚市场劳而无功，市场加息预期及长端利率飙升压制全球成长股估值。美联储新主席在全球央行年会发言鹰派，重创美债与黄金。但是，伴随美国中期选举临近，美对外转嫁内部矛盾、制造政经摩擦的可能性提升，同时美伊谈判长期拖延，全球产业链紧张、局势难以缓和，黄金中长期配置逻辑仍然存在，但过程中难免扰动，短期追涨杀跌不可取。国内方面，国内政策面持续释放暖意，央行明确加大逆周期调节力度，财政部也表态政策将重点在加快资金使用、加力扩大内需。同时，财政金融协同促内需一揽子政策扩容，财政贴息范围和贷款上限提升。政策驱动下市场难以出现系统性风险。工业企业利润数据再次证实经济结构性冷热温差加大，经济主要是上游大宗商品涨价推动以及中游 AI 生产应

用拉动，传统制造业及下游行业利润增速偏低或下降。尽管新动能是政策导向和投资方向，但趋于严峻的内外经济压力仍需关注财政和货币政策发力。从周末三部委联合推出较新颖的地产政策“组合拳”来看，刺激经济的新政策仍会聚焦于内需，但政策创新是主色调，“大水漫灌”不易出现。这进一步揭示未来 A 股行情仍然存在结构性机会，可以抓住代表基本面困境反转的 REITs 和红利股板块、和长期新动能两类方向，形成“哑铃型”配置，严控仓位风险预算，切忌追涨杀跌。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。