

基金投顾“小确幸”组合

2026-09-01 至 2026-09-30 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	-4.9350%	29.99%	22.44%	0.45
基准	-5.2056%	9.12%	21.68%	0.16



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 2026-09-30，本期计算从 2026-09-01 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 90.0%沪深 300+10.0%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	86.96	华安沪深 300 量化增强 C	-5.71%
	001361.OF		景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 联接 A	-7.79%
	001508.OF	80.82	富国新动力 A	-4.84%
	002315.OF	92.94	创金合信沪深 300 指数增强 C	-5.04%
	002420.OF	82.57	汇添富盈鑫灵活配置 A	-6.06%
	005889.OF	70.04	华夏新兴消费 C	-1.44%
	008115.OF	4.39	天弘中证红利低波动 100ETF 联接 C	-0.35%
	008283.OF	80.21	易方达金融行业 A	-4.75%
	010004.OF	88.57	景顺长城电子信息产业 C	-7.45%
	010352.OF	93.05	诺安沪深 300 指数增强 C	-4.49%

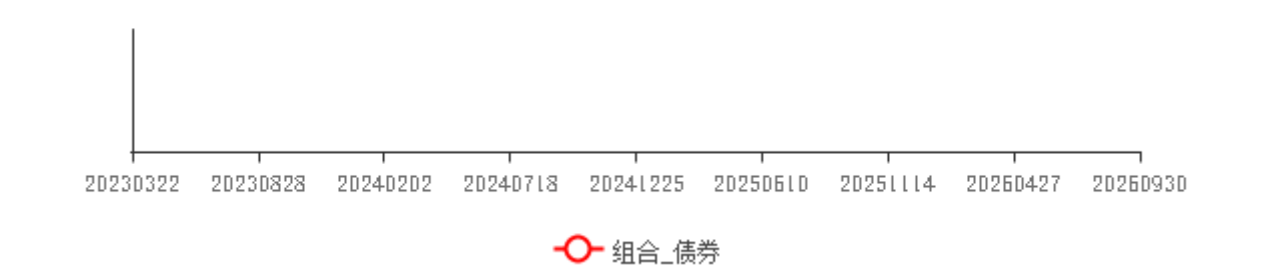
	011301.OF	91.09	易方达智造优势 C	-6.27%
	011404.OF	92.08	融通鑫新成长 C	1.05%
	012429.OF	93.40	华夏核心制造 C	-10.08%
	012778.OF	92.49	中欧养老产业 C	-2.76%
	013108.OF	94.05	华夏先进制造龙头 C	-7.16%
	016858.OF	91.97	国金量化多因子 C	-4.67%
	110009.OF	91.77	易方达价值精选	-4.07%
	483003.OF	62.63	工银精选平衡	-1.85%
货币型	003003.OF		华夏现金增利 A	0.07%

类型	最近一期收益率
偏股型	-4.32%
货币型	0.00%

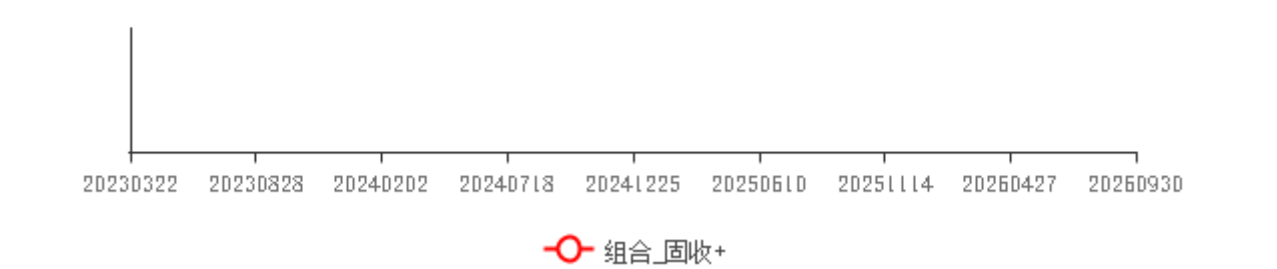
股票部分贡献

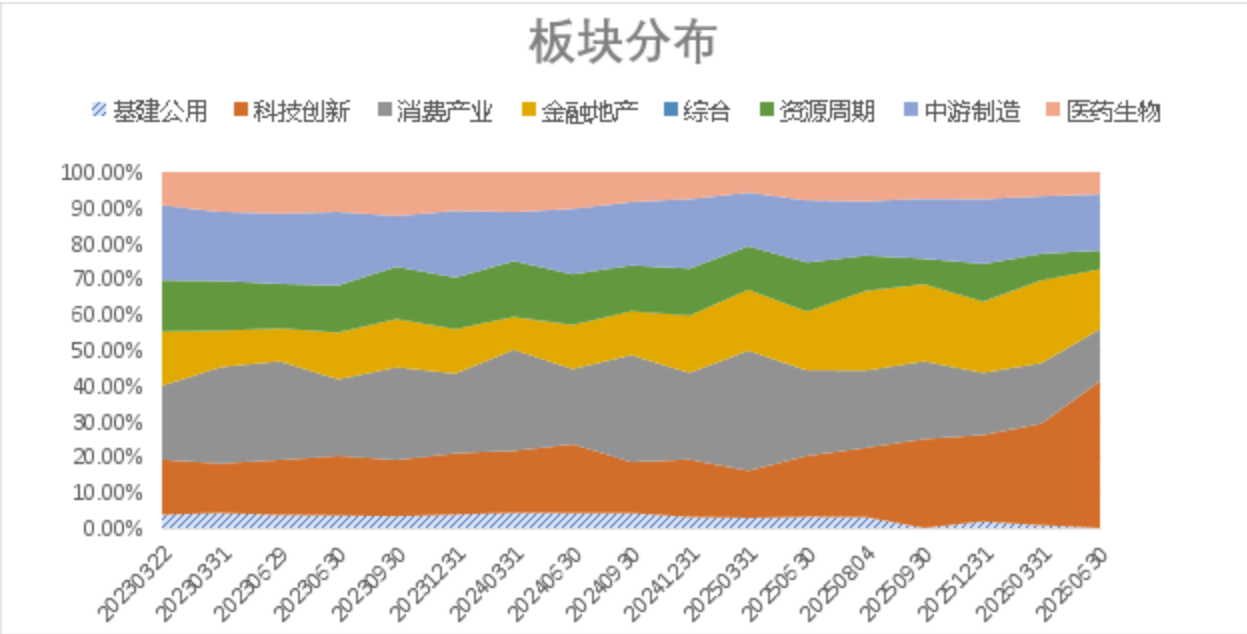


债券部分贡献



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
	医药生物	1.63%	6.24%
	中游制造	4.13%	15.78%
	基建公用	0.00%	0.02%
	消费产业	3.80%	14.51%
	金融地产	4.39%	16.78%
	资源周期	1.39%	5.32%
	科技创新	10.82%	41.35%

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，9月海外基本面韧性犹存，但美联储加息压力凸显。主要发达经济体制造业景气仍然处扩张区间。美国8月物价指数继续攀升，就业与通胀双双超预期，促使美联储9月16日时隔三年重启加息，欧、日央行同月加息形成紧缩共振。供给端，霍尔木兹海峡通航量较2025年均值骤降78.5%，布伦特原油高位震荡，高企的美国物价预期再次推高美联储加息中期预期。横向对比下美国基本面占优，美元指数或偏强运行。

国内方面，国内经济数据呈现结构性分化特征。国内经济供需分化、内需偏弱。固定资产投资一季度之后快速回落，商品房去化过程仍在艰难推进。消费端7-8月社会消费品零售水平在“两新”补贴效应边际增强但收支增速仍弱。外需是国内经济的主要支撑，以集成电路为代表的高新设备出口维持高增速，对美出口也显著反弹，带动工业生产增速回升。广义财政支出同比增速转负、专项债发行偏慢，货币政策适度宽松，政策以传统经济托底、结构性产业扶持为主，强刺激政策短期难见。

（2）股票市场

最近一月，A股市场再度整体回调，市场风险偏好受海外风险因素拖累难以回升。短期来看，市场在月末习主席访美之后呈现“靴子落地”效应。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，国债收益率低位窄幅震荡，信用利差处历史偏低位，两者均建议适度配置，但收益空间仍然薄弱。同时，美联储加息预期在美国通胀、就业两旺的背景下一骑绝尘，对债市和黄金都

形成压制。

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。

海外方面，美联储时隔逾三年重启加息周期，叠加美国对中东局势控制乏力加剧经济"类滞胀"风险，将继续压制长久期资产特别是美国科技股的估值与融资环境；避险情绪与通胀预期共振将支撑商品维持高波动状态，需精选 CTA 管理人而非简单追趋势方有较高配置性价比。中美两国自身均存在经济结构问题，双方在此阶段缓和经贸摩擦及加强高层沟通存在更多可能性和必要性，中美关系有望朝缓和方向发展，有助于安抚资本市场趋低的风险偏好，但这一过程难以一蹴而就，需关注美国中期选举临近带来的短期扰动。国内方面，经济结构冷热分化加大，8 月财政收入和支出增长均有所走弱，其中税收收入初现减速迹象，反映经济增长动能继续放缓，消费动能走弱亦拖累消费税收入同比转负；财政扩张力度偏紧，隐性债务化解对地方政府财政扩张的约束可能仍然较强。因此，经济政策缺乏整体刺激的基础，未来仍需关注局部的、长期的产业政策。鉴于外部风险当前仍然处于高位，资本市场风险偏好难以快速修复，配置将更关注高景气行业在业绩兑现背景下的长期机会。

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。