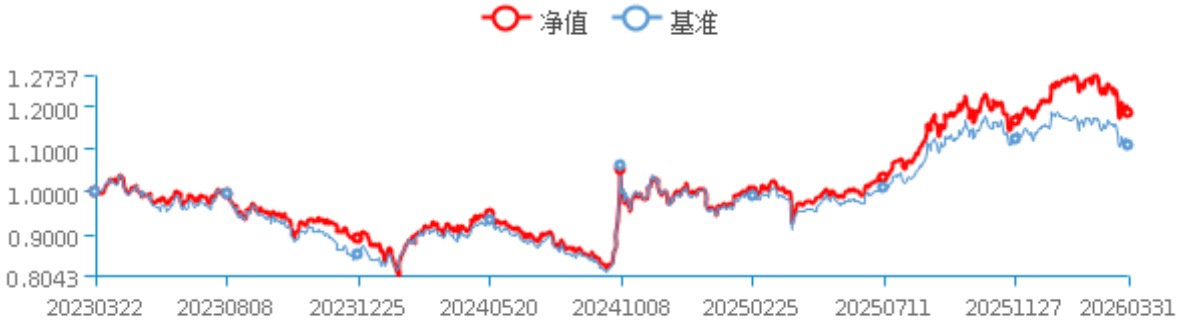


基金投顾“小确幸”组合

2026-03-01 至 2026-03-31 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	-6.7356%	18.66%	22.44%	0.37
基准	-4.9707%	11.04%	21.68%	0.23



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 2026-03-31，本期计算从 2026-03-01 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 10.0% 货币基金+90.0% 沪深 300。

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	-5.25%
	001361.OF		景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 联接 A	-10.66%
	001508.OF	86.79	富国新动力 A	-8.37%
	002315.OF	92.37	创金合信沪深 300 指数增强 C	-5.55%
	002420.OF	91.19	汇添富盈鑫灵活配置 A	-6.60%
	005889.OF	88.39	华夏新兴消费 C	-9.60%
	008115.OF		天弘中证红利低波动 100ETF 联接 C	-0.13%
	008283.OF	88.60	易方达金融行业 A	-10.30%
	010004.OF	92.75	景顺长城电子信息产业 C	-15.41%
	010352.OF	94.26	诺安沪深 300 指数增强 C	-4.84%

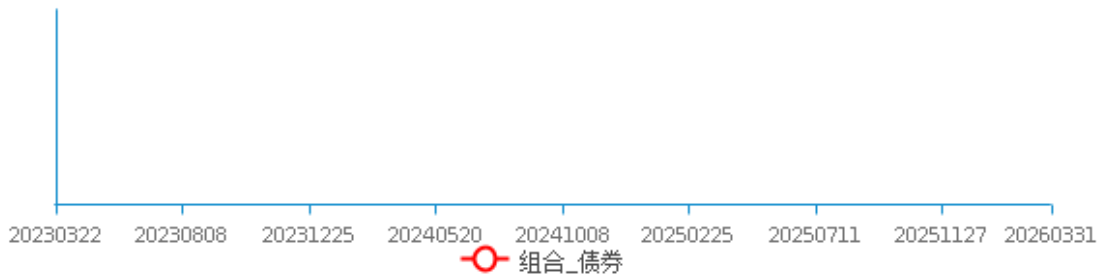
	011301.OF	84.74	易方达智造优势 C	-6.09%
	011404.OF	100.21	融通鑫新成长 C	-5.04%
	012429.OF	91.19	华夏核心制造 C	-3.89%
	012778.OF	90.38	中欧养老产业 C	-5.93%
	013108.OF	94.38	华夏先进制造龙头 C	-5.77%
	016858.OF	91.66	国金量化多因子 C	-7.97%
	110009.OF	93.63	易方达价值精选	-7.43%
	483003.OF	62.77	工银精选平衡	-4.18%
货币型	003003.OF		华夏现金增利 A	0.09%

类型	最近一期收益率
偏股型	-6.50%
货币型	0.00%

股票部分贡献



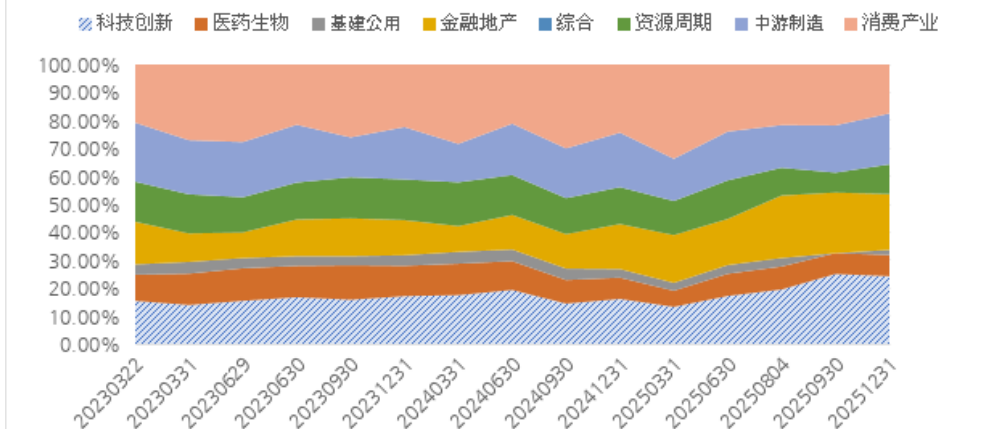
债券部分贡献



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
	中游制造	10.74%	18.21%
	科技创新	14.31%	24.26%
	基建公用	1.09%	1.85%
	综合	0.02%	0.03%
	金融地产	11.76%	19.93%
	消费产业	10.32%	17.51%
	资源周期	6.26%	10.62%
	医药生物	4.47%	7.58%

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，全球经济延续修复但宏观不确定性上升，增长动能边际趋弱。2月全球制造业 PMI 升至 51.9，连续多月位于荣枯线以上，生产端仍具韧性。但需求侧出现走弱迹象，美国 2 月非农就业明显回落、失业率升至 4.4%，叠加消费者信心下滑，经济内生动能有所减弱。同时，中东冲突反复推升能源价格，强化原油供给扰动，通胀下行节奏受到干扰。在需求转弱背景下，油价上行更多体现为供给冲击，对增长形成压制，尤其对原油进口依赖较高的经济体形成更明显的成本挤压与增长拖累。政策层面，美联储 3 月维持利率不变，点阵图显示 2026 年降息次数有限，较此前预期更为保守。在全球地缘政治动荡背景下，各央行对通胀回升风险保持谨慎，政策路径不确定性进一步上升。

国内方面，今年开局经济有所改善但修复基础仍不牢固，需关注中东冲突带来的潜在扰动。生产端在出口带动下表现较好，1-2 月出口同比增长 21.8%，显著超预期，对经济形成支撑；但消费修复仍偏缓，社零同比增长 2.8%，收入约束依然存在。投资端边际改善，固定资产投资同比转正，但房地产仍在拖累，销售与投资修复偏慢。通胀整体温和，受春节错位影响短期回升，PPI 在大宗商品带动下跌幅收窄。政策层面延续“稳增长”取向，但整体力度略低于预期，增长目标小幅下调至 4.5%-5%。政策重心聚焦扩大内需与培育新动能，一方面通过提振消费与优化投资结构托底经济，另一方面加快布局新质生产力与重点产业方向；地产政策则以去库存与保障性需求为主；货币政策在通胀约束下预计更依赖结构性工具，整体仍偏谨慎。

（2）股票市场

3 月在中东局势升级冲击下，全球风险偏好显著回落。A 股呈现冲高回落后震荡修复的走势，主要指数普遍下跌，中小盘与高弹性板块调整更为明显，煤炭、公用事业、银行等防御性板块相对抗跌，市场风格由高弹性向“成长+红利”再平衡。港股方面，受外部冲击影响更为直接，整体波动大于 A 股，当前港股估值依然不高，港股部分红利资产仍具有配置价值。展望 4 月，全球市场在“高估值+滞胀风险”与地缘不确定性扰动下波动或持续放大，相较之下，中国市场凭借估值优势和政策支持，在外围扰动缓和后有望吸引避险资金重新配置。

（3）债券市场

最近一月，在通胀预期回升与中东局势推升油价的扰动下，长端利率明显上行，收益率曲线呈现

陡峭化。展望4月，债市或延续震荡分化格局。利多方面，资金面预计维持合理充裕，内需修复仍待验证，基本面对利率上行约束仍在；利空方面，中东局势与油价走势仍将主导通胀预期，同时需关注超长期特别国债发行节奏带来的供给扰动。整体来看，利率下行空间有限但上行亦受约束，难以形成单边趋势。

四、近期操作和未来计划

展望未来，配置核心因素是中东局势演变趋势。

海外方面，中东冲突中美国不断释放缓和信号，伊朗总统首次同步表态“愿结束战争”，一度提振欧美市场风险偏好。但仍需警惕两点，或致市场情绪反复：其一，伊朗内部表态不一，其鹰派武装扬言打击中东地区18家美国高科技公司关联机构；其二，美国陆战力量“虎踞”中东，让当前“隔空对话”存在战略欺骗可能。整体看，中东局势中期仍不确定——美若全力压制伊朗易致局势升级，若不压制又会改变中东地缘长期逻辑。无论哪种情景，都将助推全球产业链自主化、加剧美债矛盾，中期压制全球风险偏好。因此，资产组合长期仍以降波动、控风险为方向。

国内方面，国内资本市场短期虽受全球风险传染，但中长期保持独立。美国深陷中东泥潭，实则有利于我国“十五五”期间产业链发展。近期二手房销售等高频经济数据及3月PMI已现小幅好转，反映节后季节性修复，供需均有所改善。后续随着4月特别国债发行及“两重”项目推进，基建相关需求或进一步支撑国内经济。外部冲突虽有扰动，但“十五五”首年政策对冲空间依然充足。当前国内投资者视线尚未完全回归基本面，待中东局势常态化后，终将转向。组合整体控波动的同时，未来权益配置会更聚焦基本面驱动的主线。具体而言，当前可逐步关注两类配置机会：一是此前受市场系统性风险冲击而被错杀、但财务报表质量相对稳健的红利资产；二是符合“十五五”政策导向、在调整中被错杀的核心资产。另一方面，对于估值水平仍偏高、受流动性冲击较大的小微盘风格，则需保持警惕，并考虑在反弹过程中适时调整仓位，以控制风险。

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。