

基金投顾“逍遥派”组合

2026-04-01 至 2026-04-30 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	0.6281%	7.40%	0.62%	2.22
基准	0.4811%	5.97%	0.53%	2.18



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 2026-04-30，本期计算从 2026-04-01 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 95.0% 货币基金+5.0% 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	008115.OF	4.38	天弘中证红利低波动 100ETF 联接 C	-0.46%
	010352.OF	94.06	诺安沪深 300 指数增强 C	6.94%
	016858.OF	90.49	国金量化多因子 C	11.70%
债券型	006320.OF		易方达安瑞短债 C	0.11%
	006592.OF		广发景明中短债 C	0.17%
	006663.OF		易方达安悦超短债 C	0.13%
	006805.OF		富国短债 C	0.16%
	010169.OF		天弘安利短债 C	0.20%
	040041.OF		华安纯债 C	0.31%
	070009.OF		嘉实超短债 C	0.09%
	110038.OF		易方达纯债 C	0.32%

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	0.43%
债券型	0.16%
货币型	0.00%

股票部分贡献



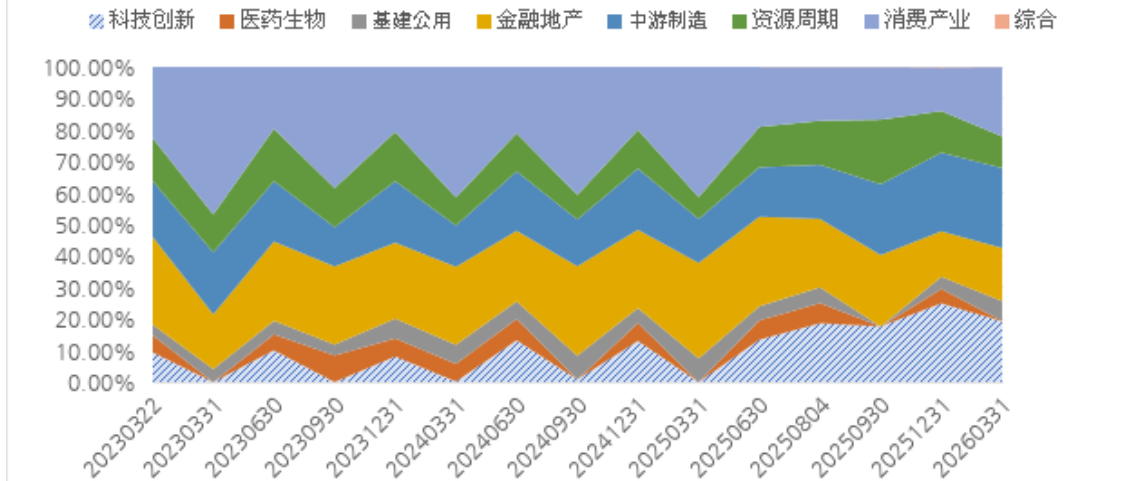
债券部分贡献



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
	资源周期	0.08%	10.04%
	基建公用	0.05%	6.27%
	医药生物	0.00%	0.18%
	中游制造	0.20%	25.38%
	科技创新	0.15%	19.27%
	金融地产	0.13%	16.85%
	消费产业	0.17%	22.02%

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，中东冲突冲击能源供应并引发通胀风险。美国经济基本面稳定，但能源价格推高通胀，消费者信心受挫。美联储维持利率不变，全球市场降息预期后移，倾向于“更长时间维持高利率”，全球央行也基本跟进这一趋势。4月全球股市反弹，驱动力量来自中东局势缓和的宏观风险偏好修复与以 AI 算力为核心的科技产业趋势强化，纳斯达克、日经 225 等科技股权重较高的市场领涨。

国内方面，今年开局经济有所改善但修复基础仍不牢固。2026 年一季度国内经济平稳，实际 GDP 同比增长 5.0%。投资方面整体由降转增，其中基建投资是主要托底项目，地产投资拖累收敛但销售端仍弱。消费年初有所回升但整体还需要加强。工业生产在出口拉动下继续回升，工业增加值同比增长 6.1%，装备制造、高技术制造表现突出。一季度出口增长强劲，但需警惕油价上涨、物流受阻及潜在外需下降等风险。通胀方面，中上游物价正在收敛负增长丰富度。整体看，一季度经济呈现结构性特征，新质生产力板块是增长核心引擎。

（2）股票市场

最近一月，A 股在美国、伊朗双方“边打边谈”、边际缓和的影响下，风险偏好边际修复，呈现反弹趋势，中小盘与科技股在风险偏好回暖叠加创业板改革政策推出的背景下表现较好，全市场再次出现风格切换。港股反弹幅度弱于 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。

（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，长端利率震荡加剧。4月风险偏好的修复同样影响到债券市场，中长端利率债在中东局势缓和之后收益率快速下行。不过，月末过于乐观的中东局势再现阴霾，油价大幅波动反弹，因此利率债收益率中枢再次显著上行。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风险是否长期化。

海外方面，全球经济放缓但具韧性，美联储短期难降息，但中期存在政策灵活性。当前全球股市行情已由估值修复转向产业趋势主导，科技主线（尤其是算力与半导体）仍是中期最确定的超额收益来源，但需注意短期交易拥挤度上升带来的波动。另外，美伊谈判暂时搁置，双方继续隔空施压，美国加码军事冒险的可能性仍然不低，需要积极警惕风险偏好回升后由于地缘“黑天鹅”带来的回落。

国内方面，2026年财政政策力度与上年基本持平，一季度广义财政支出偏积极，但全年收支平衡压力加大，预计后续仍以托底经济为主，整体力度弱于市场预期。货币政策由于输入性通胀压力上行，将倾向于更多运用结构性工具，对降息操作将更为谨慎。“两会”政府工作报告整体基调重质量、轻总量，政策核心在于扩大内需、发展新质生产力（如人工智能、新能源、商业航天等）和推动高水平对外开放，对地产政策强调盘活存量和加强住房保障。从中观来看，上市公司报告公布完全，回归国内基本面的A股市场具备相对全球形成独立走势的基础。中期来看，A股具备“箱体震荡、结构发力”特征。不过，本轮反弹创业板延续强势，受到监管政策鼓励的情绪提振，作为市场情绪晴雨表逼近历史高位，在全球风险偏好变动和估值高位压力下需警惕调整风险。因此，策略上适宜逢低布局，短期注意止盈节奏，配置主线聚焦产业政策落地与内需修复方向，科技、资源、红利等方向值得积极关注。

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。