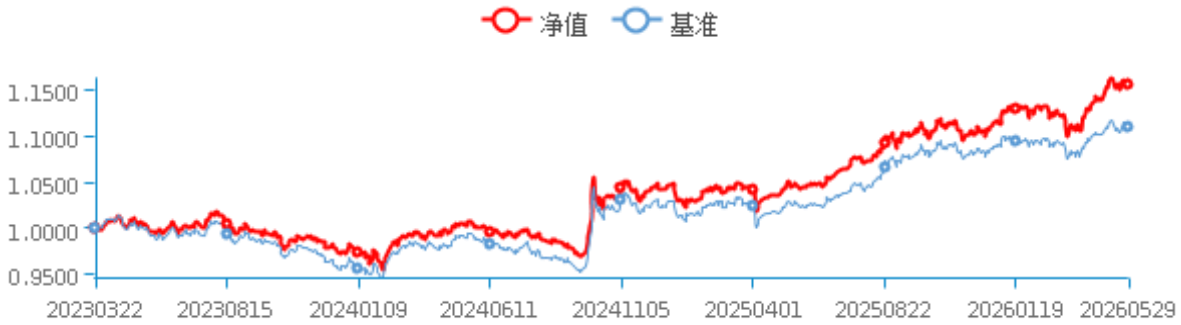


基金投顾“梦想家”组合

2026-05-01 至 2026-05-31 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	1.0792%	15.60%	6.12%	0.86
基准	0.6055%	11.05%	6.60%	0.65



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 2026-05-31，本期计算从 2026-05-01 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 70.0% 货币基金+30.0% 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	90.75	华安沪深 300 量化增强 C	2.20%
	001361.OF		景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 联接 A	17.47%
	002315.OF	91.77	创金合信沪深 300 指数增强 C	-0.10%
	008115.OF	4.38	天弘中证红利低波动 100ETF 联接 C	-1.37%
	008283.OF	92.35	易方达金融行业 A	-0.24%
	010004.OF	92.20	景顺长城电子信息产业 C	14.18%
	010352.OF	94.06	诺安沪深 300 指数增强 C	1.73%
	011404.OF	94.56	融通鑫新成长 C	-8.85%
	016858.OF	90.49	国金量化多因子 C	0.12%
	110009.OF	94.00	易方达价值精选	4.66%

债券型	006320.OF		易方达安瑞短债 C	0.10%
	006663.OF		易方达安悦超短债 C	0.11%
	006805.OF		富国短债 C	0.11%
	010169.OF		天弘安利短债 C	0.16%
	040041.OF		华安纯债 C	0.34%
	070009.OF		嘉实超短债 C	0.14%
	110038.OF		易方达纯债 C	0.40%
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	0.63%
债券型	0.12%
货币型	0.00%

股票部分贡献



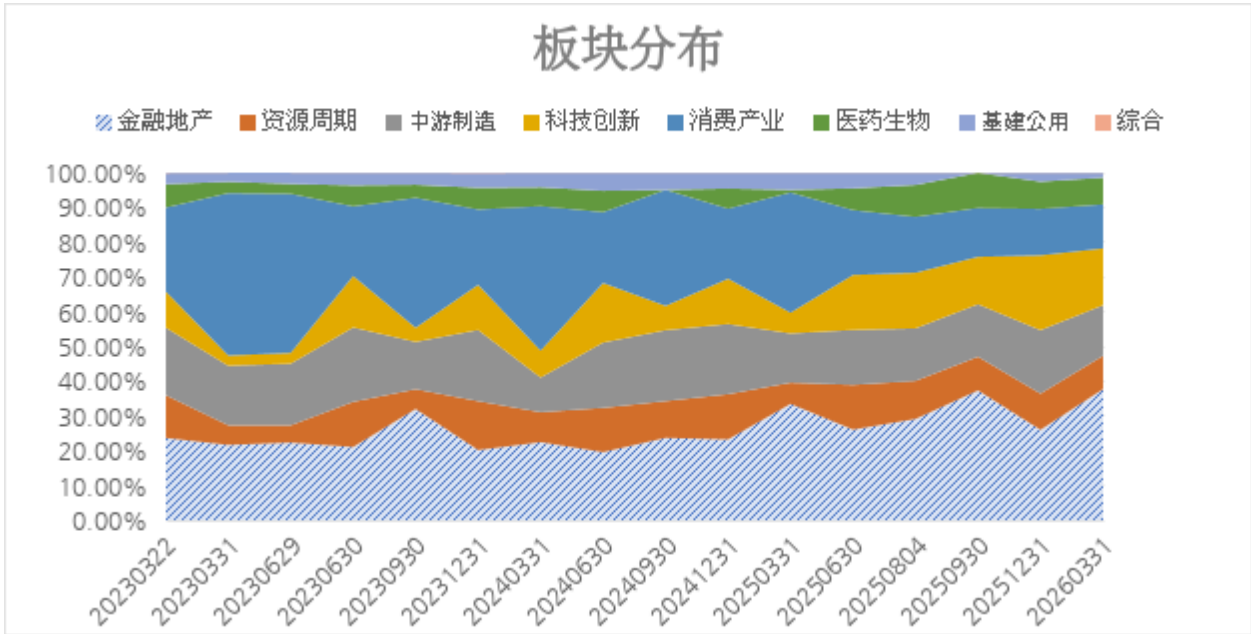
债券部分贡献



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	0.69%	9.61%
	基建公用	0.10%	1.39%
	医药生物	0.55%	7.69%
	金融地产	2.70%	37.74%
	中游制造	1.04%	14.56%
	科技创新	1.17%	16.34%
	消费产业	0.91%	12.67%

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，持续冲击能源供应、推升通胀，让国际货币基金组织对劲全球增速预测从 3.3% 下调至 3.1%。尽管 4 月发达经济体制造业 PMI 仍处扩张区间，AI 外溢与实物供给短缺支撑韩日等国景气度，但是美国物价指数 CPI 同比升至 3.8%，能源分项涨幅高达 17.9%，对美国内部货币政策形成极强的负面约束。美联储新任主席表态偏鹰，市场加息预期升温。5 月特朗普访华阶段性缓和中美关系，但科技、供应链核心博弈未变。

国内方面，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、俄等多个关键国家元首访华后，风险偏好边际修复，在反弹后进入高位震荡，中小盘风格振幅加大，A 股资金向科技集中，电子、机械、通信领涨，消费、周期板块普遍回调。港股分化加大，整体投资性价比弱于 A 股。

(3) 债券市场

最近一月，受海外通胀预期回升与中东局势推升油价扰动，国内长端利率短暂承压后迅速回归。中长端利率债未跟随海外明显调整，收益率波幅有限。整体来看，利率下行受止盈盘与供给压力制约、上行有配置需求托底，难以形成单边趋势，预计延续区间震荡格局。

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基本面能否止跌复苏进而带来新的投资主线。海外方面，30年期美债利率仍高悬5%关口，且美伊停火进程反复拉锯、局部军事摩擦并未真正停息，海外地缘“黑天鹅”远未出清。海外主线仍是美伊“边打边谈”带来的油价高位震荡，霍尔木兹运输修复预期继续延后，叠加联储新主席沃什偏通胀盯防的基调，降息路径的不确定性对外资风险偏好形成持续压制。A股在半导体等强势板块的集中度与个股拥挤度双双触碰历史极值；而伴随部分大体量IPO推进，产业资本减持同步放量，5月以来超500家上市公司股东提出减持计划、涉及规模逾千亿，资金高换手与短期振幅持续加剧。综上，市场大概率延续高位反复震荡、风格趋向均衡、以波动完成自我纠偏，风格层面大小盘交替主导仍将延续。科创高热正沿产业链向外溢扩散，但成长与价值背离度已拉至历史极值区间，后续风格再平衡而非单边延续的概率更高，因此组合层面维持高景气赛道择优布局的同时，须主动留安全边际、控仓位以应对均值回归。同时在配置上强化均衡，把基金经理的选股 α 而非仓位 β 作为下一阶段超额收益的核心来源，在波动率走高的环境下，基金配置的核心矛盾已从“拿beta”切换到“精选管理人”的逻辑。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。

*策略公告提供的所有信息仅供参考，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。