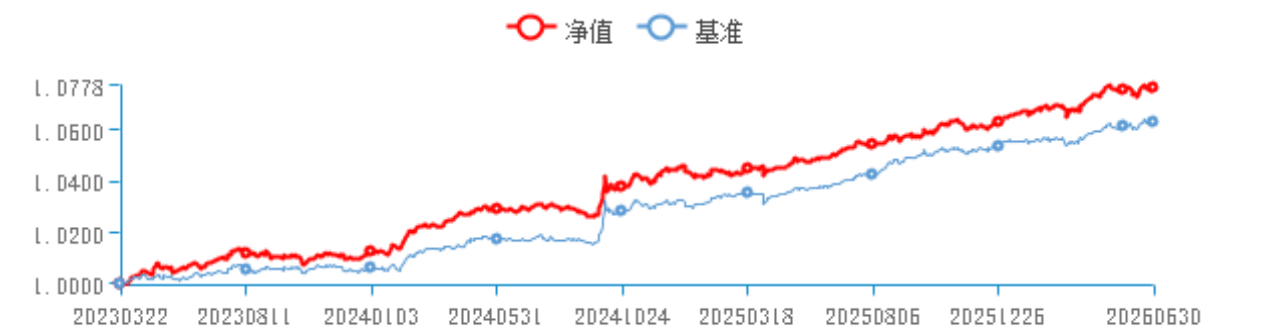


基金投顾“逍遥派”组合

2026-06-01 至 2026-06-30 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	0.0465%	7.64%	0.62%	2.14
基准	0.1902%	6.35%	0.53%	2.17



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 2026-06-30，本期计算从 2026-06-01 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。

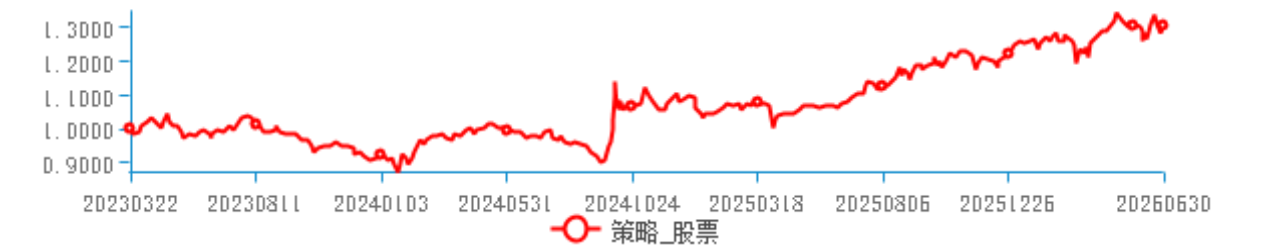
二、组合持仓情况

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	-8.76%
	010352.OF	94.06	诺安沪深 300 指数增强 C	1.39%
	016858.OF	90.49	国金量化多因子 C	4.98%
债券型	006320.OF		易方达安瑞短债 C	0.05%
	006592.OF		广发景明中短债 C	0.04%
	006663.OF		易方达安悦超短债 C	0.07%
	006805.OF		富国短债 C	0.08%
	010169.OF		天弘安利短债 C	0.08%
	040041.OF		华安纯债 C	0.02%
	070009.OF		嘉实超短债 C	0.05%
	110038.OF		易方达纯债 C	0.14%

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	-0.03%
债券型	0.06%
货币型	0.00%

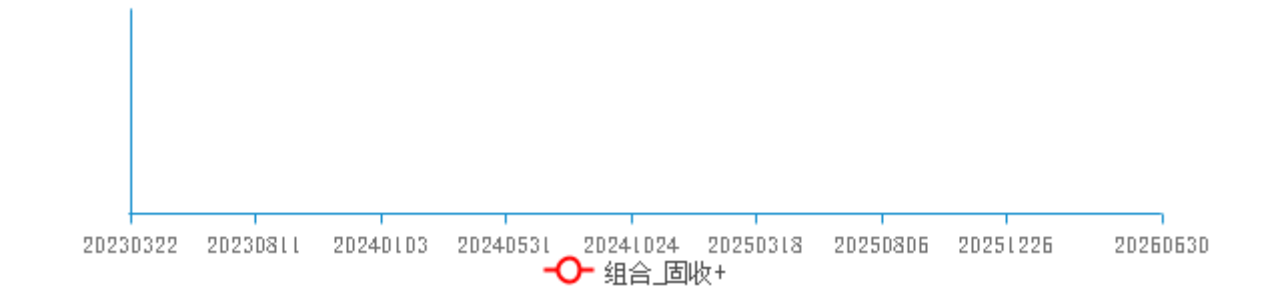
股票部分贡献



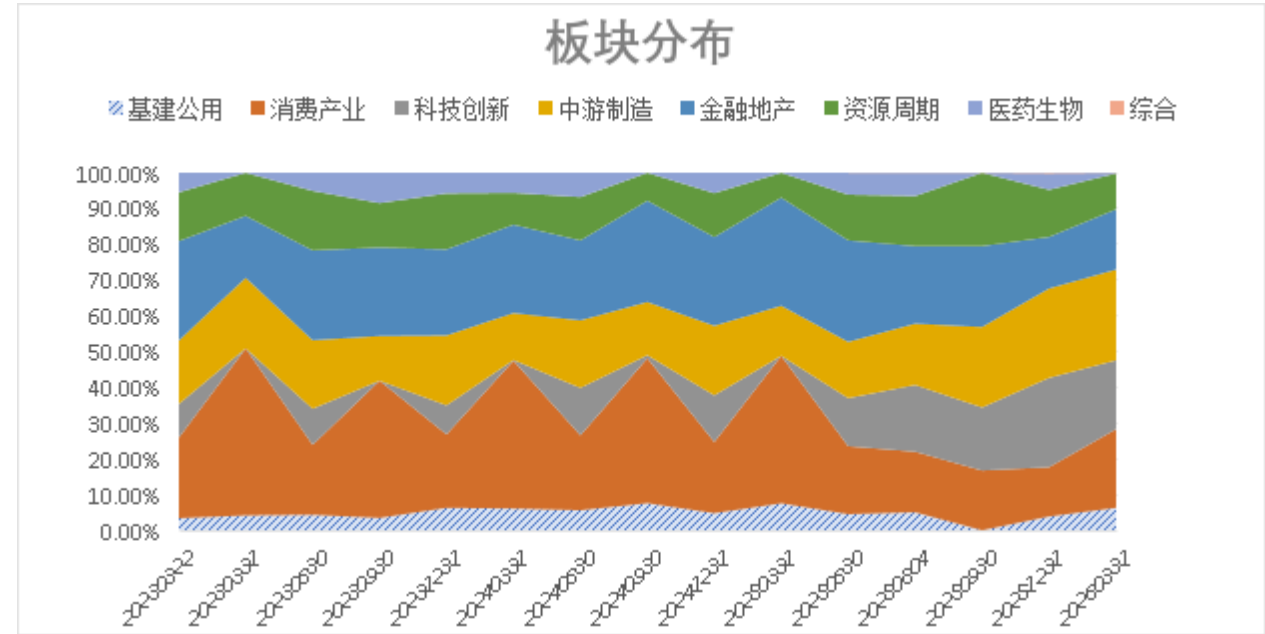
债券部分贡献



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%
	金融地产	0.13%	16.85%
	中游制造	0.20%	25.38%
	医药生物	0.00%	0.18%
	科技创新	0.15%	19.27%
	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，中东冲突长期化，但美伊达成意向性协议有助于缓和短期冲击。发达经济体制造业景气状况仍然维持扩张，美国经济基本面韧性较强，新增非农就业人数和物价指数均超预期，暂不具备降息条件。美联储新任主席首次议息会议态度偏鹰派，强调通胀治理优先并启动政策框架重构，对全球流动性构成偏紧约束。

国内方面，经济呈现“外强内弱”特征，投资端一季度短暂改善后 4-5 月快速下行，三大类投资同比增速均转负；消费 5 月增速也由正转负，“两新”补贴效应减弱，居民收入增速偏低制约消费修复；出口延续强劲，集成电路、汽车等高新技术产品及对美出口表现抢眼，工业增加值小幅反弹但内需偏弱。从政策面来看，财政广义收入仍负、4-5 月支出回落，货币政策维持适度宽松但通胀上行后降息操作谨慎；2026 年政策以托底为主，目前总量政策尚未发力，重点扩内需及发展集成电路、低空经济等新质生产力。

（2）股票市场

最近一月，A 股反复震荡，科技风格独强，上证指数微涨 0.6%，中盘科技制造风格和双创风格表现抢眼，A 股资金向科技进一步集中，港股表现持续低迷，受海外美联储加息预期影响较大，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和美联储加息预期扰动，国内债券收益率中枢先上后下，整体小幅下行，仍是受国内经济因素影响更大。展望未来，经济低位下债券整体利率中枢仍有下行空间，但难以形成单边趋势。

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基本面能否止跌复苏进而带来新的投资主线。

海外方面，美伊阶段性意向协议难消中东裂痕，叠加美联储新主席首秀议息会议删除降息指引、美国年内加息与核心通胀预期双上调，继重创贵金属市场之后仍然是高悬在全球科技股头顶的“达摩克利斯之剑”，通胀滞后效应下外溢扰动仍需警惕，海外风险偏好博弈高度短期化。国内方面，年中的定调经济重要会议临近，央行 MLF 连续两月加量续作、释放流动性呵护信号，市场系统性风险基本可控，符合长期政策导向但前期跌幅较深的板块仍具监管托底意愿。7 月上旬仍是基本面数据相对空窗时期，叠加即将到来的科创板大型新股首发，市场风格受到资金面和情绪面影响更大。但拉长到 1 个月维度看，大型 IPO 资金冻结冲击过后，恰衔接上半年经济数据与上市公司半年报预告密集披露窗口，基本面将重新掌握下半年主线话语权。随着海峡局势进入拉扯谈判常态化阶段，前期受国际油价等输入性因素扰动的中上游压力逐步退坡，价格指标向常态回归。但当

前内需修复斜率仍偏缓，向下游价格的传导能力偏弱，企业盈利改善现阶段更多体现为油价、原材料下行带来的成本端减压，而非量价齐升的需求驱动。后续需重点跟踪7月经济数据对“弱修复”的验证程度，外需韧性是否可持续，以及企业盈利修复能否从成本红利逐步切换至需求驱动，后者才是下半年行情能否从“题材轮动”切到“基本面趋势”的关键。如果基本面出现改善迹象，包含科技高景气赛道但更加均衡的核心资产风格可能接力二季度科技独强的局面。后续重点把握景气度扩散下的内部轮动，以及股价充分调整后高景气板块的超跌反弹机会。

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。