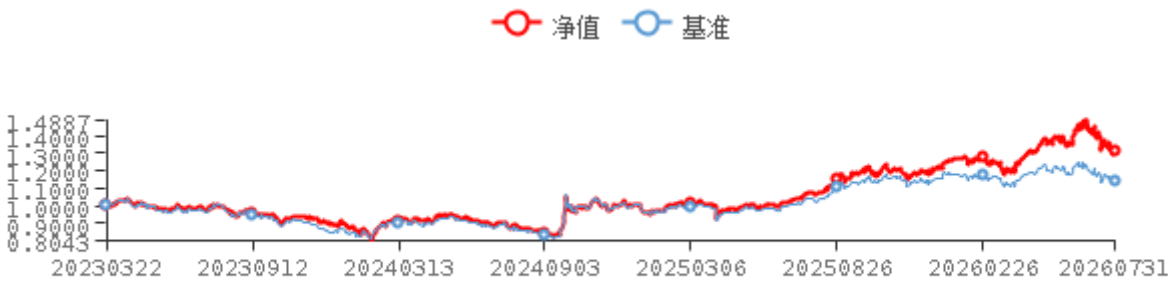


基金投顾“小确幸”组合

2026-07-01 至 2026-07-31 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	-12.0220%	30.97%	22.44%	0.49
基准	-7.0613%	14.26%	21.68%	0.25



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 2026-07-31，本期计算从 2026-07-01 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。

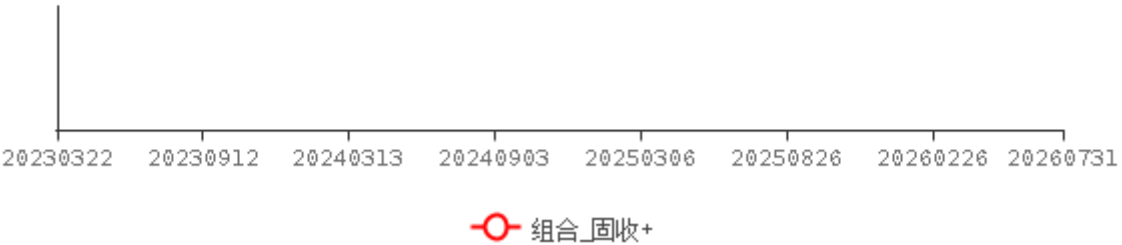
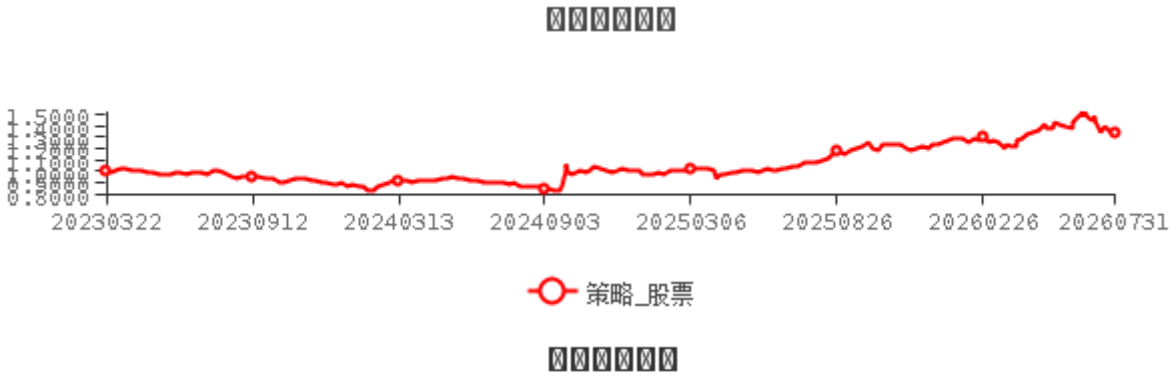
注 5：本净值根据基金投顾上线以来实际投资比例和基金实际净值测算，账户真实业绩可能受到投资规模、组合基金申购成交时点等多种因素影响，与该业绩存在一定差异。

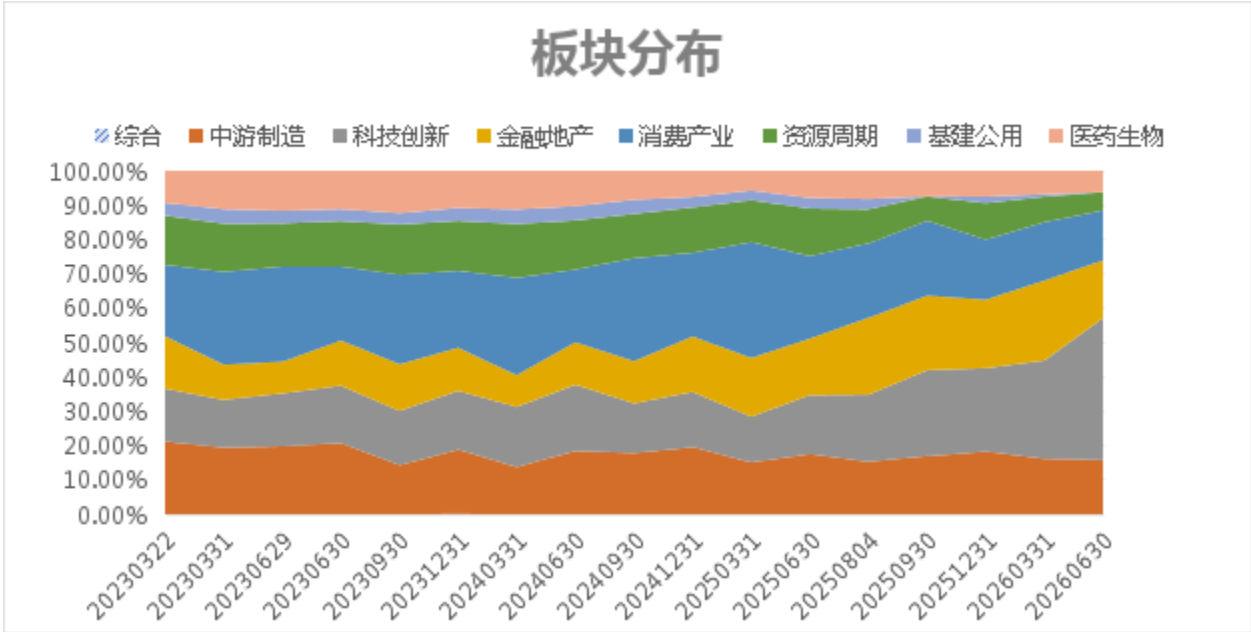
二、组合持仓情况

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	-7.99%
	001361.OF		景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 联接 A	-30.39%
	001508.OF	80.82	富国新动力 A	1.83%
	002315.OF	92.94	创金合信沪深 300 指数增强 C	-3.45%
	002420.OF	82.57	汇添富盈鑫灵活配置 A	-13.49%
	005889.OF	70.04	华夏新兴消费 C	2.00%
	008115.OF	4.39	天弘中证红利低波动 100ETF 联接 C	11.70%
	008283.OF	80.21	易方达金融行业 A	1.00%
	010004.OF	88.57	景顺长城电子信息产业 C	-29.59%
	010352.OF	93.05	诺安沪深 300 指数增强 C	-4.37%

	011301.OF	91.09	易方达智造优势 C	-25.66%
	011404.OF	92.08	融通鑫新成长 C	0.01%
	012429.OF	93.40	华夏核心制造 C	4.75%
	012778.OF	92.49	中欧养老产业 C	13.25%
	013108.OF	94.05	华夏先进制造龙头 C	-26.13%
	016858.OF	91.97	国金量化多因子 C	-21.54%
	110009.OF	91.77	易方达价值精选	-16.28%
	483003.OF	62.63	工银精选平衡	4.31%
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	-7.14%
货币型	0.00%





当前水平	板块	各板块占基金净值比例	权益部分板块分布
	金融地产	4.39%	16.78%
	消费产业	3.80%	14.51%
	资源周期	1.39%	5.32%
	科技创新	10.82%	41.35%
	医药生物	1.63%	6.24%
	中游制造	4.13%	15.78%
	基建公用	0.00%	0.02%

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，海外宏观环境呈现“经济韧性与政策扰动并存”的特征。美国经济表现出一定韧性，通胀和就业数据降温，新增非农就业不及预期。与此同时，AI 产业链驱动电子、半导体等出口维持高景气。地缘政治方面，美国于 7 月 24 日生效了新的“301 条款”关税，对华加权有效税率微升，且限制了通过东南亚转口的路径，后续双方仍在摩擦中谈判。货币政策方面，全球主要央行进入观望期，美联储年内仍有加息预期。

国内方面，国内经济数据呈现结构性特征。投资方面，一季度回升后，二季度快速下行，主要受房地产投资大幅下滑拖累。消费方面，二季度表现显著偏弱，6 月增速虽有反弹但居民收入和支出增速预计依然疲软。出口方面表现强劲，主要由集成电路、汽车等高技术产品支撑。未来政策重心在于“提质增效”，通过结构性工具发展新质生产力（如集成电路、人工智能+、商业航天等），并扩大内需。

（2）股票市场

最近一月，A 股市场出现回调，市场风格切换，前期涨幅较高的科技板块（如电子、通信）调整幅度最大，而前期下跌较多的医药生物、煤炭等行业领涨。市场调整主要受美伊局势、美联储加息预期升温及对 AI 资本开支持续性的担忧影响。港股表现超预期，但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，上半年短端国债到期收益率有所下降。当前经济仍在低位运行，内需偏弱。信用债的信用利差处于历史偏低位置。预计利率未来仍有下行空间，但整体幅度有限，建议对国债和信用债仅为适度配置，其中信用债侧重中低久期品种。

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，美伊冲突进入第二阶段，短期难以实质性缓和，预计将对全球经济形成持续性扰动，但资本市场对此类风险事件的定价已趋于钝化。关税新政后续影响及中东局势的尾部风险仍需关注。另外，美国中期选举临近、美国关税政策时有反复，不过“斗而不破”是基调。国内方面，经济结构分化态势加剧，政策端仍处于“调研密集、落地审慎”的观察期。据最新公布的上半年财政数据，6月广义财政收支增速双双回落，其中支出边际走弱，整体财政发力节奏放缓，与实体经济动能回落、基建投资承压形成印证。下半年实体经济企稳仍面临较大压力，亟待财政政策进一步加码提速以托底经济。好的变化是近期监管对资本市场关注度持续升高，监管密集组织各方调研维稳市场发挥逆周期职能。另外，7月底结束的政治局会议内容和定调相对积极，强于之前市场的平淡预期，从已有节奏和会议基调看下半年财政支出和债券资金使用进度将加快。同时，国内货币政策表态并不保守，央行已经连续三月净投放中期流动性，三季度降准降息也大有空间。特别是，本次政治局会议表态未来产业和新兴支柱产业方面的推进仍将持续。因此，国内资本市场受全球流动性和海外科技股风险频现的影响，波动不会太小，但下界也比较确定，不会改变新质生产力和核心资产相关板块向好的大方向，适合以类似定投的方式积极调整组合布局。

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。