

股市短期震荡，从叙事走向验证

基金配置策略报告（2026年2月期）

分析师：孙书娜

分析师登记编码：S0890523070001

电话：021-20321306

邮箱：sunshuna@cnhbstock.com

分析师：王晔

分析师登记编码：S0890522090001

电话：021-20321067

邮箱：wanghua@cnhbstock.com

研究助理：张琦炜

邮箱：zhangqiwei@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

1、《权益市场多点开花，建议关注景气主线—基金配置策略报告（2026年1月期）》2026-01-14

2、《静待春季行情，延续均衡配置—基金配置策略报告（2025年12月期）》2025-12-10

3、《“空窗期”将至，震荡行情中需攻守兼备—基金配置策略报告（2025年11月期）》2025-11-11

4、《关注政策信号，多元配置应对风格切换—基金配置策略报告（2025年10月期）》2025-10-21

5、《关注景气线索，多元配置防御风险—基金配置策略报告（2025年9月期）》2025-09-10

投资要点

①**近期市场回顾**：2026年1月，权益市场赚钱效应较好，债券市场情绪企稳。权益市场方面，主要指数1月均收涨；周期、成长板块表现继续表现良好，金融板块阶段性落后。分行业而言，有色金属、传媒、石油石化涨幅靠前，分别为23.02%、18.85%、14.95%，银行、综合金融、交通运输跌幅相对较深，分别录得-6.18%、-4.46%、-0.89%。债券市场方面，1月债市历经波折后接近企稳。历经下跌、来到了较有性价比的位置后，债市展现出一定韧性，此后并未过于受股市亢奋情绪的压制，长端持续修复。在主要债券基金指数方面，万得中长期纯债型基金指数、万得债券指数型基金指数、万得短期纯债型基金指数分别收涨0.24%、0.20%、0.16%；而一级债基、二级债基和可转债基金指数表现随权益市场走强，分别收涨0.85%、1.65%、6.90%。

②**主动权益基金优选指数配置思路**：对A股而言，2月面临的是内外部因素交织的复杂环境：外部方面，美联储暂缓降息叠加“沃什预期”升温，推动美元反弹；内部则呈现“人民币升值+居民中长期资金逐步入市+监管引导市场平稳运行”的组合特征。A股市场在春节前或因流动性阶段趋紧及长假效应影响，进入短暂震荡、交易热度回落的调整阶段，系统性机会有限，结构性行情仍将主导市场。方向聚焦：1.未来供需格局逆转的涨价方向将释放更强的盈利弹性，并能够带动估值的进一步修复；2.科技方向，格局清晰、受益确定性的“光、电、存”等环节持续性或占优；3.传统红利的配置性价比上升，且可作为构建投资组合的压舱石和降低组合波动的重要工具。

③**固收类基金优选指数配置思路**：

纯债基金优选指数——展望2月，债市悲观情绪有所缓解，但短期仍需适当谨慎、不宜过多拉长长期，持有高票息更具性价比。尽管当前流动性充裕，且四季度货币政策执行报告中长端利率重要性被重提，但近期10年期收益率已下破1.8%，且中长久期信用债的信用利差当前处于较窄区间、后续继续缩窄空间有限，因此整体而言，短期资本利得获取难度或有增加，票息策略或是更优选。因此具体到基金产品层面，我们本期的配置思路是在久期不激进的情况下，适当增配信用债以增厚票息。

固收+基金优选指数——债券端，主要筛选在固收端实行多策略、积极做波段的品种；权益端，中波组合调入持仓更均衡、长期相对二级债基指数具有高胜率的品种；高波组合增配了持仓均衡、具有强轮动能力的品种。

④**风险提示**：基金的过往业绩及基金经理管理其他产品的历史业绩不代表未来表现；本报告根据历史公开数据及定期报告整理，存在失效风险，不代表对基金未来资产配置情况的预测，不构成投资建议；本报告模拟组合结果基于对应模型计算，需警惕模型失效的风险，仅供研究参考，不构成投资建议。

内容目录

1. 近期公募基金业绩表现回顾.....	3
2. 基金指数构建.....	4
2.1. 主动权益基金优选指数.....	4
2.2. 固收类基金优选指数.....	7
3. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: 主动股基优选指数历史表现.....	错误! 未定义书签。
图 2: 短期债基优选指数累计净值.....	错误! 未定义书签。
图 3: 中长期债基优选指数累计净值.....	错误! 未定义书签。
图 4: 低波固收+优选指数累计净值.....	10
图 5: 中波固收+优选指数累计净值.....	10
图 6: 高波固收+优选指数累计净值.....	11
表 1: 主要基金指数收益表现.....	3
表 2: 基金风格指数收益表现主要基金指数收益表现.....	4
表 3: 代表性行业主题基金合成指数收益表现.....	4
表 4: 主动权益精选指数入选标的.....	错误! 未定义书签。
表 5: 短期债基优选指数入选标的.....	错误! 未定义书签。
表 6: 中长期债基优选指数入选标的.....	错误! 未定义书签。
表 7: 固收+基金优选指数入选标的.....	9

1. 近期公募基金业绩表现回顾

2026年1月，权益市场赚钱效应较好，债券市场情绪企稳。

权益市场方面，主要指数1月均收涨；周期、成长板块表现继续表现良好，金融板块阶段性落后。分行业而言，有色金属、传媒、石油石化涨幅靠前，分别为23.02%、18.85%、14.95%，银行、综合金融、交通运输跌幅相对较深，分别录得-6.18%、-4.46%、-0.89%。

具体来看，1月权益市场上演“春季躁动”行情，风偏继续提高，交投活跃。在国内外流动性宽松、人民币升值的大背景下，中国资产吸引力相对提升；此外作为“十五五”规划的开局之年，市场整体对出台政策预期较为积极。此外，热点事件如商业航天、太空光伏等热点催化不断，题材股也轮番表现。主要权益基金指数全数收涨，万得主动股基、万得偏股混合型基金指数、万得普通股票型基金指数分别录得5.78%、7.32%、6.97%。

债券市场方面，1月债市历经波折后接近企稳。历经下跌、来到了较有性价比的位置后，债市展现出一定韧性，此后并未过于受股市亢奋情绪的压制，长端持续修复。具体来看，月初基金销售新规落地，对于最低免赎回费时长大幅低于此前预期，负债端流动性冲击的悲观预期被一定程度上解除，但市场对于供给的担忧仍存，因此债市延续震荡偏弱格局；月中在货币政策释放暖意、明确年内降准降息还有一定的空间后，债市开始逐步企稳，银行等配置盘逐步买入长久期。此后央行一直展现出呵护流动性的动作，十年期收益率相较月初整体下行。在主要债券基金指数方面，纯债基金类指数单月表现较好，万得中长期纯债型基金指数、万得债券指数型基金指数、万得短期纯债型基金指数分别收涨0.24%、0.20%、0.16%；而一级债基、二级债基和可转债基金指数表现随权益市场走强，分别收涨0.85%、1.65%、6.90%。

表 1：主要基金指数收益表现

基金指数名称	区间涨跌幅	基金指数名称	区间涨跌幅
万得全基指数	3.83%		
万得主动股基	5.78%		
万得混合型基金总指数	6.14%	万得平衡混合型基金指数	5.48%
		万得偏债混合型基金指数	2.01%
		万得偏股混合型基金指数	7.32%
		万得灵活配置型基金指数	6.07%
万得股票型基金总指数	6.14%	万得普通股票型基金指数	6.97%
		万得股票指数型基金指数	5.94%
万得债券型基金指数	0.63%	万得中长期纯债型基金指数	0.24%
		万得短期纯债型基金指数	0.16%
		万得混合债券型二级基金指数	1.65%
		万得混合债券型一级基金指数	0.85%
		万得可转债基金指数	6.90%
		万得债券指数型基金指数	0.20%
万得 FOF 基金指数	3.44%		
万得货币市场基金指数	0.10%		
万得另类投资基金指数	11.19%		
万得 QDII 基金指数	3.88%		

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：时间区间为 2025-12-31 至 2026-01-30

基金风格指数方面，各指数全面收涨，成长、小盘风格占优。具体来看，2026年1月，

成长、均衡、价值基金指数分别录得 8.10%、3.77%、2.96%，小盘、大盘基金指数分别录得 9.61%、4.17%。

表 2：基金风格指数收益表现主要基金指数收益表现

成长价值风格	区间涨跌幅	大小盘风格	区间涨跌幅
成长基金指数	8.10%	小盘基金指数	9.61%
均衡基金指数	3.77%	大盘基金指数	4.17%
价值基金指数	2.96%		

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：时间区间为 2025-12-31 至 2026-01-30

行业主题基金方面，我们用各行业代表性行业主题基金合成基金指数，用以跟踪主题型基金表现。2026 年 1 月，文体类基金在 AI 应用概念催化下表现亮眼、涨幅排名第一，军工板块也在商业航天的刺激下冲高回落，但涨幅仍较大；此外，盈利情况较好、景气度较高的高端制造、科技等主题基金普遍表现较优。防御类资产在市场普遍高风险偏的背景下被抛售，金融地产主题基金收负；而新能源车则因补贴退坡、销量环比下滑等影响，相关主题类基金同样表现不佳。

表 3：代表性行业主题基金合成指数收益表现

行业主题基金指数	区间涨跌幅	行业主题基金指数	区间涨跌幅
文体	13.94%	可选消费	2.84%
军工	7.70%	医药	2.56%
高端制造	6.95%	农业	1.42%
科技	6.23%	主要消费	0.84%
环保	3.88%	新能源车	-0.32%
新能源	3.30%	金融地产	-1.04%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：时间区间为 2025-12-31 至 2026-01-30

2. 基金指数构建

2.1. 主动权益基金优选指数

(1) 市场回顾

2026 年 1 月 A 股演绎“月初冲高—月中震荡—月末避险”的三段式节奏：月初全球流动性再宽松叠加“十五五”规划政策红利释放，情绪全面回暖，商业航天、AI 应用等主题投资活跃；月中监管层强化价值投资导向，上调融资保证金比例，指数高位震荡、风格显著分化，在涨价线索的驱动下，以有色金属为代表的周期行业表现强劲；月末地缘冲突风险反复，贵金属等资源品巨幅波动。全月由快涨过渡至趋势慢涨，流动性与风险偏好同步抬升，中小盘表现好于大盘，演绎春季躁动行情。总体看，1 月有色、石油石化等周期行业以及传媒、电子等科技行业涨幅靠前，金融和消费行业表现较弱。

海外方面，1 月地缘局势多点升温，冲突频发，全球政治环境趋于紧张。美国在委内瑞拉和格陵兰岛的动作以及在达沃斯论坛的演讲，已不再掩饰其改变现有国际秩序的意图。在全球秩序重建的过程中，效率优先开始转向安全优先，供应链和资源安全的重要性上升。全球秩序的演变也将持续侵蚀以美债为核心的美元流动性体系，美国滥用长臂管辖等规则会加速去美元化的进程，并影响全球资金流向，资本将逐步从美债、美股等传统美元资产向非美经济体市场、

大宗商品等方向再平衡。货币政策层面，美联储在 1 月议息会议中暂缓降息，全球主要央行集体进入政策观察期。全球资产价格呈现分化格局：美股高位震荡，欧股走势分化，日股则呈现冲高回落态势。

在政策发力、流动性宽松的背景下，2024、2025 年市场的上涨主要驱动力来自于估值，2025 年盈利有企稳迹象，但对市场上行的贡献较小。对 A 股而言，2 月面临的是内外部因素交织的复杂环境：外部方面，美联储暂缓降息叠加“沃什预期”升温，推动美元反弹；内部则呈现“人民币升值+居民中长期资金逐步入市+监管引导市场平稳运行”的组合特征。A 股市场在春节前或因流动性阶段趋紧及长假效应影响，进入短暂震荡、交易热度回落的调整阶段，系统性机会有限，结构性行情仍将主导市场。尽管当前成交仍处高位、两融资金维持活跃、政策与基本面预期具备边际改善空间，但监管与海外不确定性会抑制指数斜率，市场进入春季躁动行情较难赚钱的鱼尾阶段。

中期来看，科技发展和资源保障仍是市场焦点；另外，平稳资金的有序退出，有助于在市场信心恢复后更多发挥市场的功能，也有助于在市场失灵时平稳资金更有能力维护市场的稳定。躁动暂歇之后，市场定价逻辑将逐步从“远期增长想象”回归“现金流与盈利确定性”，为基本面扎实、估值合理的公司创造中长期配置机会。

涨价驱动方向：如果未来市场盈利逐渐清晰并扩散，得到足够基本面支撑后，市场将逐步告别单纯依赖流动性驱动的拔估值阶段，业绩释放将带动相关行业的表现再上台阶。以化工为例，碳排放强度将成为十五五地方政府考核的指标之一，未来高能耗、高碳排行业的供给约束有了有效的抓手，也提供了地方政府控制碳排的动力。未来供需格局逆转的行业将释放更强的盈利弹性，并能够带动估值的进一步修复，重点关注当前市场关注度开始提升、催化开始增多且长期 ROE 有提升空间的细分环节。

弹性方向：“有故事”、“有业绩”是上涨弹性的前提，按照这两个方向进行梳理，其中既有故事又有业绩的 AI 产业链仍是核心。2026 年以来，AI 产业围绕技术、商业以及资本市场已经发生了较大产业变化。AI 驱动下产业链各环节“通胀”也在扩散，从存储开始，现在封测、CPU、AI 云、模拟芯片等领域也都出现了不同程度的涨价现象。格局清晰、受益确定性的“光、电、存”等环节持续性或占优，软件阶段性弹性或更大。

传统红利的配置价值：传统红利的配置性价比上升，且可作为构建投资组合的压舱石和降低组合波动的重要工具。经历 1 月沪深 300ETF 等流动性的扰动，银行、煤炭、钢铁等传统红利板块估值再下行，在鱼尾行情中可逐渐将仓位移动至相对稳健的品种。

(2) 主动权益基金优选指数调整思路

主动基金优选指数每期入选数量设定为 15 只，每只基金等权配置。核心仓位中按照价值、均衡、成长风格内依据业绩竞争力、风格稳定性等标准遴选主动权益基金，风格间按照中证偏股基金指数（930950.CSI）的风格分布大致配平。

价值风格的基金经理大多不会为市场短期情绪和资金流动所干扰，绝对估值、创造现金流的效率等可能是这些基金经理评估公司价值时可能参考的维度；均衡风格的基金经理大多根据持仓标的的估值变化及时进行动态再平衡；成长风格的基金经理力图把握公司在高增长阶段所带来的业绩和估值戴维斯双击机会，也会注重在未来空间大的领域里面挖掘“黑马”成长为“白马”的机会。轮动仓位部分，本期重点关注受外资变动影响小、盈利预期稳定的方向。

表 4：主动权益精选指数入选标的

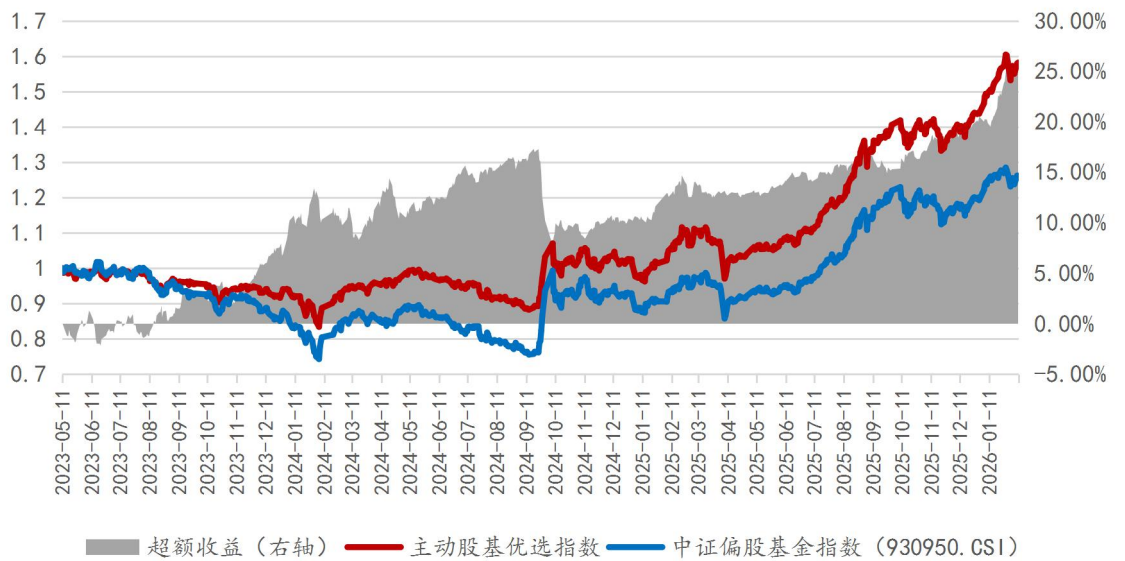
类型	代码	简称	基金经理	是否新增
价值	004815.0F	中欧红利优享混合 C	蓝小康	
	540007.0F	汇丰晋信中小盘股票	郑小兵	
	003956.0F	南方产业智选股票 A	恽雷	
	015459.0F	天弘精选混合 C	贾腾	是
均衡	011372.0F	华商远见价值混合 C	余懿	
	016896.0F	中银卓越成长混合 C	黄璐	是
	018460.0F	大成新锐产业混合 C	韩创	
	012125.0F	博道盛彦混合 C	张建胜	
成长	006551.0F	中庚价值领航混合	刘晟	
	008920.0F	永赢科技驱动混合 C	李文宾	
	010491.0F	鹏华高质量增长混合 C	胡颖	
	018495.0F	融通产业趋势臻选股票 C	李进	
主题	010021.0F	广发优企精选混合 C	程琨	
	014340.0F	长江智能制造混合发起式 C	施展	
	014521.0F	诺安利鑫混合 C	赵森	

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

(3) 历史业绩回顾

自 2023 年 5 月 11 日指数构建以来，主动权益优选指数累计净值 1.5819（截至 2026 年 02 月 10 日），相对中证偏股基金指数（930950.CSI）超额收益 25.37%。自 2026 年 1 月月度配置报告发布（2026 年 1 月 14 日）以来，指数收益率 4.99%，较中证偏股基金指数超额 4.33%。

图 1：主动股基优选指数历史表现



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间 2023-05-11 至 2026-02-10

2.2. 固收类基金优选指数

纯债基金优选指数部分

(1) 2月构建思路

短期债基优选指数通过投资于短期纯债基金，提供相对稳定的收益和较低的风险，以绝对回报为导向，定位流动性管理，力争平滑向上的净值曲线。根据市场情况灵活调整久期，应对利率变动带来的影响。同时精选基金经理，紧密跟踪优质标的。每期入选数量设定为5只。核心仓位中按照产品的长期和短期收益、风险收益水平、回撤控制与修复能力、基金经理的波段操作能力、票息挖掘能力以及基金公司的信评建设能力等标准遴选主动短期纯债型基金。

中长期债基优选指数通过投资于中长期纯债基金，提供相对稳定的收益和较低的风险，以绝对回报为导向，力争平滑向上的净值曲线，每期精选5只标的。根据市场情况灵活调整久期，应对利率变动带来的影响。同时选择中长期纯债型基金中兼具收益和回撤控制的基金，均衡配置票息策略和波段操作的标的。

展望2月，债市悲观情绪有所缓解，但短期仍需适当谨慎、不宜过多拉长久期，持有高票息更具性价比。尽管当前流动性充裕，且四季度货币政策执行报告中长端利率重要性被重提，但近期10年期收益率已下破1.8%，且中长久期信用债的信用利差当前处于较窄区间、后续继续缩窄空间有限，因此整体而言，短期资本利得获取难度或有增加，票息策略或是更优选。因此具体到基金产品层面，我们本期的配置思路是在久期不激进的情况下，适当增配信用债以增厚票息。

表5：短期债基优选指数入选标的

基金代码	基金简称	基金经理	任职日期	规模 (合计, 亿元)	2026年1月收益率 (%)
006999.0F	广发景兴中短债C	宋倩倩, 姚晶	2020-10-16	36.57	0.12
008109.0F	国联安短债债券C	万莉, 王觉, 洪阳珺	2019-12-10	14.97	0.14
010811.0F	湘财久盈中短债C	刘勇驿	2020-12-23	8.82	0.13
017308.0F	招商鑫嘉中短债债券C	李家辉, 王景绰	2022-12-08	31.61	0.13
007015.0F	嘉合磐泰短债C	叶平, 于启明	2019-07-24	80.75	0.08

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，业绩截至2026年1月30日，产品规模截至2025年12月31日

表6：中长期债基优选指数入选标的

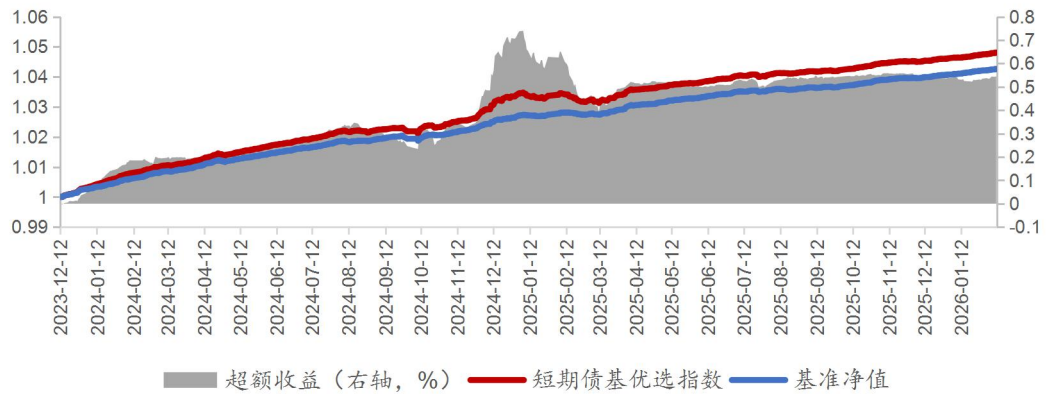
基金代码	基金简称	基金经理	任职日期	规模 (合计, 亿元)	2026年1月收益率 (%)
002486.0F	上银慧添利债券	蔡唯峰	2021-09-23	32.08	0.34
022155.0F	交银裕隆纯债债券D	黄莹洁	2024-09-20	49.57	0.43
003448.0F	招商招华纯债A	夏里鹏	2022-09-09	30.52	0.41
006185.0F	格林泓鑫纯债C	尹子昕	2022-10-27	6.51	0.33
270048.0F	广发纯债债券A	宋倩倩	2020-07-31	227.99	0.32

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，业绩截至2026年1月30日，产品规模截至2025年12月31日

(2) 历史业绩回顾

自 2023 年 12 月 12 日指数构建以来，短期债基优选指数累计净值 1.0481（截至 2026 年 2 月 10 日），相对指数基准（50%*短期纯债基金指数+50%*普通货币型基金指数）超额收益 0.5456%。自 2026 年 1 月月度配置报告统计（2026 年 1 月 7 日）以来，短期债基优选指数收益率 0.1694%，相对短期债基优选指数基准超额收益 0.0012%。

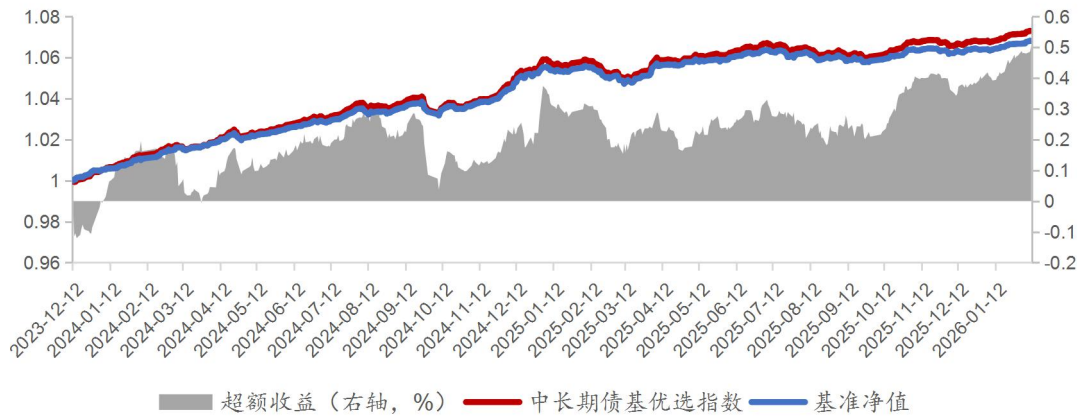
图 2：短期债基优选指数累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间 2023-12-12 至 2026-02-10

自 2023 年 12 月 12 日组合构建以来，中长期债基优选指数累计净值 1.0734（截至 2026 年 2 月 10 日），相对中长期纯债基金指数超额收益 0.5513%。自 2026 年 1 月月度配置报告统计（2026 年 1 月 7 日）以来，组合收益率 0.5513%，相对中长期纯债基金指数超额收益 0.0917%。

图 3：中长期债基优选指数累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间 2023-12-12 至 2026-02-10

固收+基金优选指数部分

(1) 1 月构建思路

本组合通过投资于固收+基金，在稳健收益的基础上获取一定弹性。具体的，我们在之前策略的基础上进行了策略的拆分，根据固收+基金的仓位中枢将其划分为低波固收+、中波固收+和高波固收+，并分别构建优选指数。

首先，低波固收+优选指数权益中枢定位为 10%，每期入选数量设定为 10 只，重点选择过去三年和近期权益中枢（综合考虑转债持仓和股票持仓后的总权益仓位）在 15% 以内的固收+

标的，兼顾收益风险性价比的同时，注重持有体验。具体的，遴选长期业绩优秀、净值曲线相对平稳、风险控制能力突出且经历过一定牛熊周期考验的基金经理和标的。组合标的配置方面，整体组合维持了红利策略为主的标的和多策略标的，本期保持配置不变，持仓标的均攻守兼备，持仓均衡，长期胜率良好。

其次，中波固收+基金优选指数权益中枢定位 20%，每期入选数量设定为 5 只，选取过去三年及近期权益中枢（综合考虑转债持仓和股票持仓后的总权益仓位）在 15%~25%之间的固收+标的，在注重产品的收益风险性价比的基础上选择有一定业绩弹性的标的。具体地，我们主要筛选在债券端获取稳健收益，不做信用下沉，在权益端选股能力较强，且具备一定的进攻性，整体相对同类可比产品和二级债基指数来说胜率均较高的产品。本期组合配置方面，我们增调部分稳健均衡、相对二级债基指数超额稳定性较强的品种。

最后，高波固收+组合权益中枢定位 30%，每期入选数量设定为 5 只，选取过去三年及近期权益中枢（综合考虑转债持仓和股票持仓后的总权益仓位）在 25%~35%之间的固收+标的，在注重产品的收益风险性价比的基础上选择有一定业绩弹性的标的。具体地，我们主要筛选在债券端获取稳健收益，不做信用下沉；在权益端选股能力较强，具备进攻性，长期年化收益优秀的同时回撤可控的产品为底仓，同时阶段性配置一部分风格鲜明的产品，如科技成长、小微盘风格等方向的固收+基金。本期组合配置方面，我们增配了持仓均衡、具有较强轮动能力的品种。

表 7：固收+基金优选指数入选标的

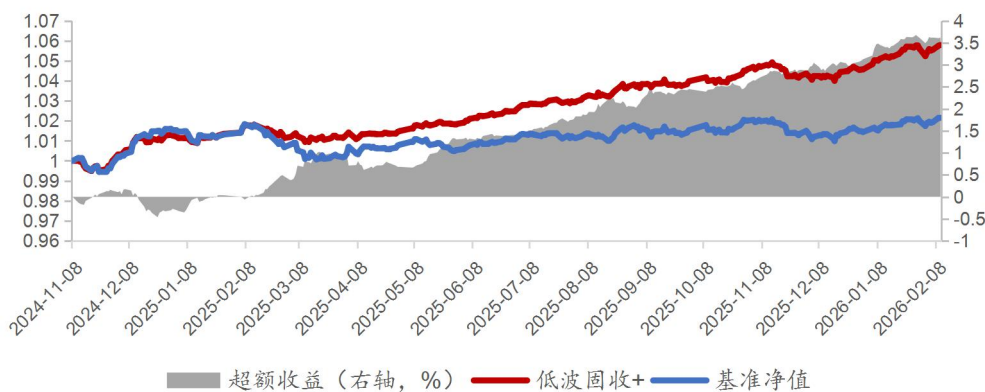
类型	基金代码	基金简称	基金经理	任职日期	规模(合计, 亿元)	2026年1月收益率(%)	是否新纳入
低波固收+基金	001164.OF	中欧琪和灵活配置混合 A	黄华, 刘勇	2019-01-16	24.49	0.65	
	001285.OF	易方达新鑫混合 I	杨康	2022-08-06	21.03	0.89	
	018471.OF	南方津享稳健添利债券 A	吴冉劼, 郑少波	2023-10-20	88.62	0.86	
	008035.OF	蜂巢恒利债券 A	李海涛, 李铮男	2024-08-22	6.01	1.55	
	012607.OF	汇添富保鑫灵活配置混合 C	胡奕, 吴江宏	2021-06-30	5.12	0.79	
	019373.OF	大成元丰多利债券 C	孙丹	2023-11-02	43.12	1.05	
	000182.OF	景顺长城四季金利债券 C 类	彭成军	2021-04-02	30.62	0.73	
	018278.OF	博时稳健增利债券 C	江海峰, 罗霄	2025-12-31	124.12	0.90	
	020788.OF	国寿安保泰裕债券 C	代劲, 李谦	2024-03-13	42.30	2.11	
005852.OF	中银添利债券发起 C	陈玮	2018-04-12	75.61	0.53		
中波固收+基金	002010.OF	中欧瑾通灵活配置混合 C	华李成	2018-03-29	66.31	1.77	
	000692.OF	汇添富双利债券 C	吴江宏, 陈思行	2024-03-29	110.32	1.14	
	015931.OF	金鹰恒润债券发起式 A	王怀震	2022-11-05	47.65	2.55	是
	110007.OF	易方达稳健收益债券 A	胡剑	2012-02-29	387.40	1.13	
002066.OF	景顺长城景盛双息收益债券 C 类	李怡文, 邹立虎, 李曾卓卓	2022-05-25	451.06	1.50		
高波固收+基金	009689.OF	易方达瑞锦混合 A	杨康	2022-08-06	27.91	1.89	
	000386.OF	景顺长城景颐双利债券 C 类	董晗, 李怡文	2020-10-30	390.59	1.81	
	006840.OF	安信聚利增强债券 C	梁冰哲, 柴迪伊	2024-02-01	114.27	2.40	是
	010657.OF	海富通欣睿混合 A	江勇	2021-02-09	10.72	2.48	
	217008.OF	招商安本增利债券 C	王娟娟, 滕越	2022-01-14	162.02	3.50	是

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，业绩截至 2026 年 1 月 30 日，产品规模截至 2025 年 12 月 31 日

(2) 历史业绩回顾

自 2024 年 11 月 8 日组合构建以来，低波固收+优选指数累计净值 1.0579（截至 2026 年 2 月 10 日），相对业绩比较基准（10% 中证 800 指数+90% 中债-新综合全价指数（CBA00303.CS））超额收益 3.6488%。自 2026 年 1 月月度配置报告统计（2026 年 1 月 7 日）以来，组合收益率 0.7339%，相对业绩比较基准超额收益 0.1260%。

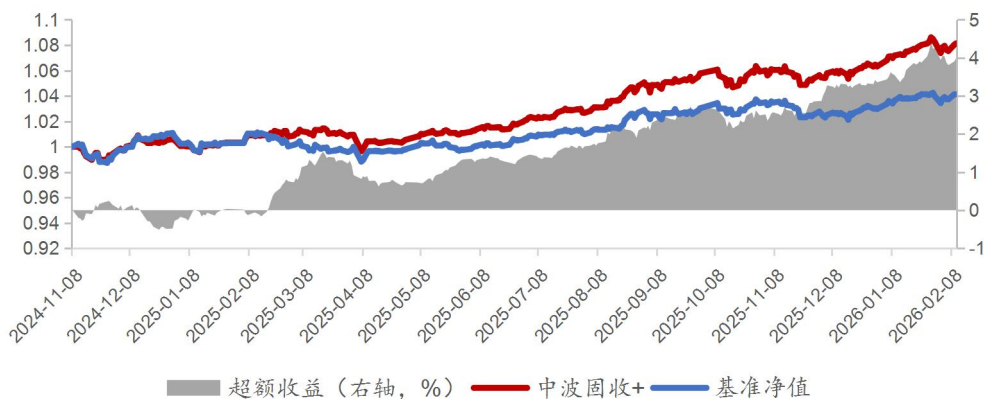
图 4：低波固收+优选指数累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间 2024-11-08 至 2026-02-10

自 2024 年 11 月 8 日组合构建以来，中波固收+优选指数累计净值 1.0814（截至 2026 年 2 月 10 日），相对业绩比较基准（20% 中证 800 指数+80% 中债-新综合全价指数（CBA00303.CS））超额收益 3.9840%。自 2026 年 1 月月度配置报告统计（2026 年 1 月 7 日）以来，组合收益率 0.9451%，相对业绩比较基准超额收益 0.3172%。

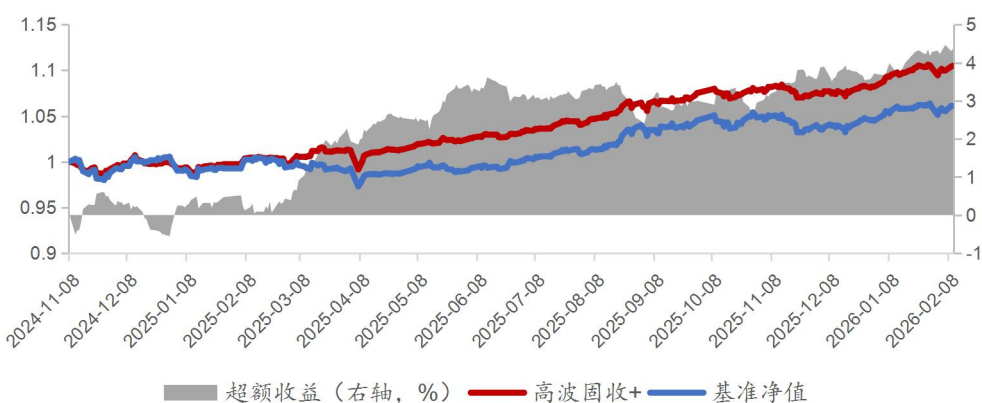
图 5：中波固收+优选指数累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间 2024-11-08 至 2026-02-10

自 2024 年 11 月 8 日组合构建以来，高波固收+优选指数累计净值 1.1050（截至 2026 年 2 月 10 日），相对业绩比较基准（30% 中证 800 指数+70% 中债-新综合全价指数（CBA00303.CS））超额收益 4.3654%。自 2026 年 1 月月度配置报告统计（2026 年 1 月 7 日）以来，组合收益率 1.0876%，相对业绩比较基准超额收益 0.4417%。

图 6：高波固收+优选指数累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间 2024-11-08 至 2026-02-10

3. 风险提示

基金的过往业绩及基金经理管理其他产品的历史业绩不代表未来表现；本报告根据历史公开数据及定期报告整理，存在失效风险，不代表对基金未来资产配置情况的预测，不构成投资建议；本报告模拟组合结果基于对应模型计算，需警惕模型失效的风险，仅供研究参考，不构成投资建议。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 未经本公司事先书面授权 任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。