国联周期优选混合型发起式证券投资基金

2026年第3季度报告

2026年09月30日

基金管理人:国联基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2026年10月27日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2026年10月21日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2026年7月1日起至2026年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国联周期优选混合发起
基金主代码	027498
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026年06月17日
报告期末基金份额总额	11,814,163.48份
投资目标	在合理控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报,力求实现基金资产的稳健增值。
投资策略	1、大类资产配置策略 2、股票投资策略 (1)行业配置策略 (2)个股选择 (3)港股通标的股票投资策略 3、债券投资策略 4、可转换债券、可交换债券投资策略 5、资产支持证券投资策略 6、参与国债期货交易策略 7、参与股指期货交易策略 8、股票期权投资策略 9、信用衍生品投资策略 10、参与融资业务投资策略

业绩比较基准	沪深300指数收益率*70%+中债-新综合全价(1-3年)指数收益率*15%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*10%+活期存款基准利率*5%	
风险收益特征	本基金为混合型基金,预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金。本基金如果投资港股通标的股票,需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	国联基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国联周期优选混合发起A	国联周期优选混合发起C
下属分级基金的交易代码	027498	027499
报告期末下属分级基金的份额总额	11,195,984.15份	618,179.33份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2026年07月01日 - 2026年09月30日)	
	国联周期优选混合发起A	国联周期优选混合发起C
1.本期已实现收益	558,185.60	29,761.76
2.本期利润	602,013.58	72,896.45
3.加权平均基金份额本期利润	0.0561	0.0838
4.期末基金资产净值	11,834,134.18	652,657.92
5.期末基金份额净值	1.0570	1.0558

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

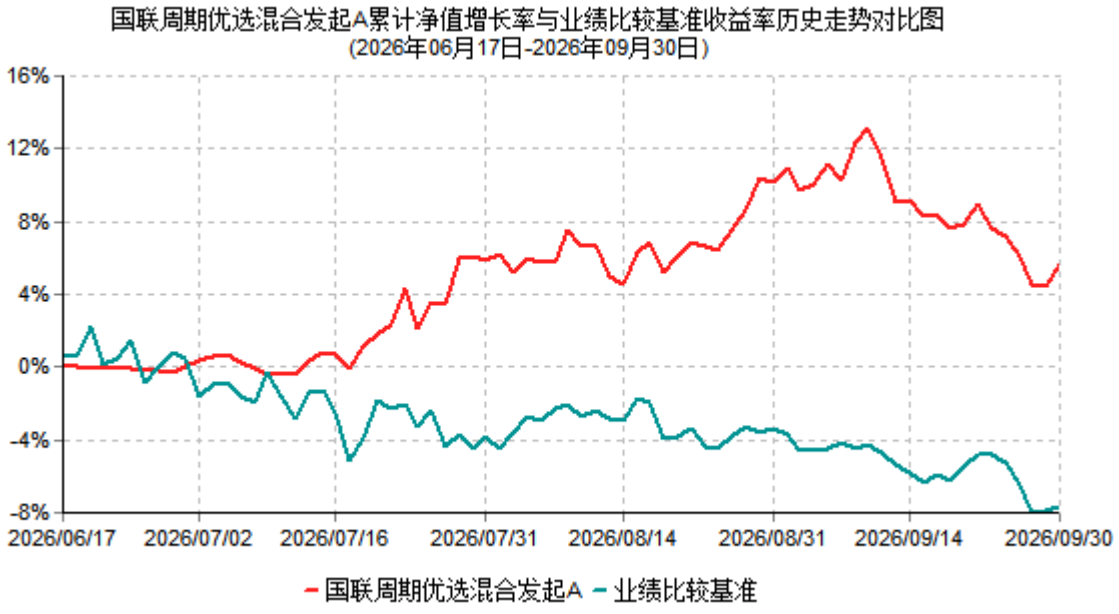
国联周期优选混合发起A净值表现

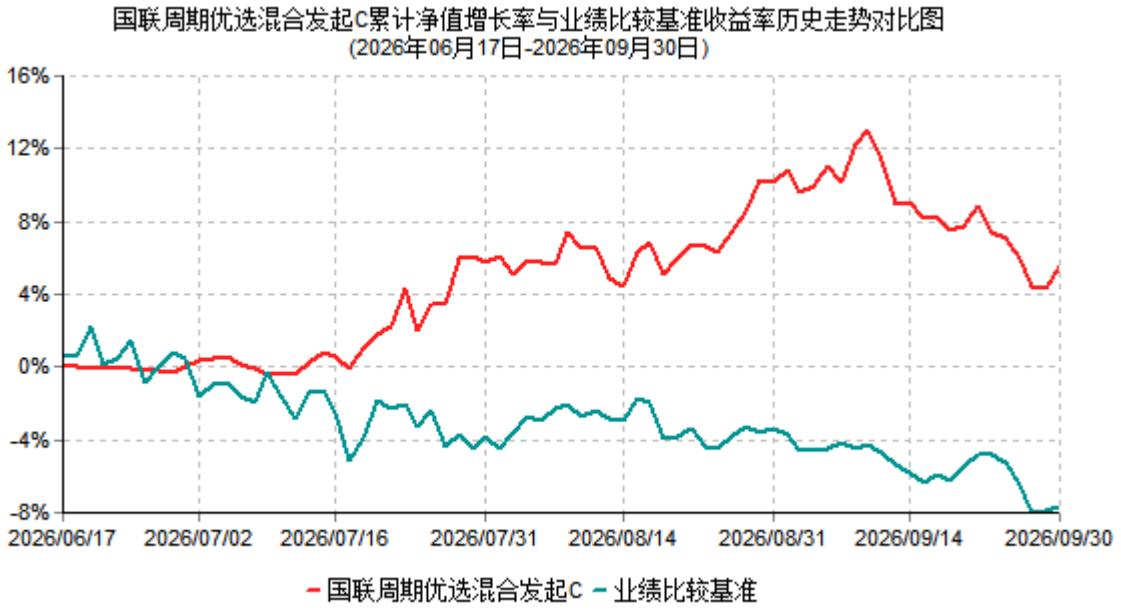
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	6.01%	0.99%	-8.40%	0.94%	14.41%	0.05%
自基金合同生效起至今	5.70%	0.93%	-7.69%	0.99%	13.39%	-0.06%

国联周期优选混合发起C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.91%	0.99%	-8.40%	0.94%	14.31%	0.05%
自基金合同生效起至今	5.58%	0.93%	-7.69%	0.99%	13.27%	-0.06%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较





注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，截至本报告期末仍在建仓期内，基金合同生效日起至本报告期末不满一年。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杨大志	国联周期优选混合型发起式证券投资基金的基金经理。	2026-06-17	-	11	杨大志先生，中国国籍，毕业于清华大学高分子材料与科学专业，研究生、硕士学位，具有基金从业资格，证券从业年限11年。2015年2月至2016年5月任上海申银万国证券研究所有限公司能源环保部分析师；2016年5月至2018年6月任天弘基金管理有限公司股票研究部研究员；2018年6月至2020年2月任中国人寿资产管理有限公司研究部研究员；2020年3月至2025年7月

					任远信（珠海）私募基金管理有限公司研究部高级研究员。2025年7月加入公司，现任绝对收益部基金经理。

注：（1）上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写；基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

（2）证券基金从业的含义遵从《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项配套法规、基金合同和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司制定了《公平交易管理办法》并严格执行。公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，在研究、决策、交易执行等各环节，通过制度、流程、技术手段等各方面措施确保了公平对待所管理的投资组合，保证公平交易原则的实现。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生不公平的交易事项。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，本公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易共有1次，为不同基金经理管理的基金因投资策略不同而发生的反向交易，有关基金经理按规定履行了审批程序。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

A股市场在年内出现了巨大的波动，且不同板块之间行情分化明显，上半年表现最强的个股基本集中在科技行业，且不同行业之间的估值分化也已经达到历史极致水平。然后在第三季度，伴随AI领域投资和收入出现了可能的放缓迹象后，相应领域个股出现了迅速的大幅回调，也带动了整个A股市场宽基指数的大幅回调。另外一个巨大的变量是中东地缘局势动荡引发的能源价格的大幅上行，3月冲突爆发后油价一度超过100美

元，随后随着局势的缓解和美伊初步协议的达成迅速回调至70美金左右，但是局势的复杂性超出了市场预期，9月油价又再一次回到了100美元以上的高位，且迟迟没有出现缓和的迹象，证明了此前市场对能源价格预期的集体误判，但其结果尚未在其他资产类别上充分显现，且在不同国家市场上，同一类资产的价格表现截然不同，进一步增加了行情的复杂性和判断的难度。

尽管二、三季度以来的市场波动剧烈、行情复杂，我们的组合投资思路仍然是非常清晰而直接的，即首先周期行业仍然具有极强的投资价值，尤其经历过二三季度的大幅回调后，有大批的行业龙头个股都跌回了非常有投资价值的位置；其次从周期的方向看，市场对周期强度和持续性的判断仍然存在集体误判，误判的原因在于将长期矛盾引发的结构性行情简单解释为短期事件引起的阶段行情，从而在此基础上构建的一系列宏观假设、大类资产价格判断都有重构的风险，由此引发的配置思路的变化以及资金流向的再分配，都给周期行业的未来的行情提供了潜在机会；另外从长期的产业周期判断和产业规律看，长期的资本开支不足必然引发未来的供给不足、进而引发周期品价格的上行，反之亦然，很幸运的是我们已经度过了上一轮大宗品高盈利刺激下的资本开支和扩产的高峰，而一些长期未被关注的行业长期资本开支不足的问题逐渐开始显现，这些变化中都孕育着未来的投资机会，这让我们在面临市场的大幅波动时，心中更多的是面对投资机会的兴奋，而非对波动的恐惧。

从具体行业的投资策略看，我们对能源价格的长期中枢判断是较市场预期显著乐观的，底层逻辑仍然是非常基础的产业规律，即长期资本开支的不足必然导致未来供给不足，进而抬升大宗品价格来改善供给，地缘只是催化剂而非核心底层原因。因此与能源挂钩的商品会有更强的价格表现来对冲可能的估值压力。另外我们非常关注一些中游周期行业的供给侧的变化，经过长期低价洗礼后，部分行业的产能开始明显收缩、产能投放意愿显著下降、行业集中度提升、龙头的协同意愿增强，这些都是潜在的投资机会的基础，如果此时市场又愿意给出一个非常合理甚至严重低估的估值，那就会形成非常好的投资机会。本轮地缘政治危机引发的能源价格、包括大宗品供应危机，对全球很多行业的供给端形成了巨大的冲击，我们能够观察到的是中国企业面对危机的表现是显著优于海外老牌龙头公司的，竞争力的差距在可见的时间周期内在不断加大，而竞争优势的差异会兑现到长期格局的变化，推动一批国内龙头公司成为全球的行业龙头，进一步打开成长空间天花板和估值的空间。另外我们也观察到随着国内企业出口在全球市场份额的增加，越来越多的会面临局部国家市场地区的贸易壁垒，我们更看好真正“走出去”、深耕海外当地市场的出海企业，这些企业会形成中长期的成长型投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国联周期优选混合发起A基金份额净值为1.0570元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为6.01%，同期业绩比较基准收益率为-8.40%；截至报告期末国联周期优选混合发起C基金份额净值为1.0558元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为5.91%，同期业绩比较基准收益率为-8.40%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，且截至本报告期末，本基金基金合同生效未满3年，暂不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	11,306,398.10	90.12
	其中：股票	11,306,398.10	90.12
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	803,294.03	6.40
	其中：债券	803,294.03	6.40
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	421,683.77	3.36
8	其他资产	15,002.04	0.12
9	合计	12,546,377.94	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为2,816,330.10元，占净值比例22.55%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	954,952.00	7.65
C	制造业	6,066,124.00	48.58
D	电力、热力、燃气及水	110,160.00	0.88

	生产和供应业		
E	建筑业	132,662.00	1.06
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	639,730.00	5.12
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	586,440.00	4.70
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	8,490,068.00	67.99

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例（%）
原材料	968,023.07	7.75
能源	948,107.72	7.59
工业	900,199.31	7.21
合计	2,816,330.10	22.55

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	301035	润丰股份	15,500	767,250.00	6.14

2	06655	华新建材	46,000	606,525.24	4.86
3	002895	川恒股份	19,600	594,860.00	4.76
4	002683	广东宏大	21,200	590,632.00	4.73
5	000803	山高环能	81,000	586,440.00	4.70
6	00038	第一拖拉机股份	70,000	522,176.89	4.18
7	02883	中海油田服务	78,000	502,175.70	4.02
8	000100	TCL科技	84,000	402,360.00	3.22
9	000039	中集集团	46,000	395,600.00	3.17
10	603209	兴通股份	26,000	384,800.00	3.08

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	803,294.03	6.43
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	803,294.03	6.43

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	019835	26国债09	8,000	803,294.03	6.43

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票未超过基金合同约定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	14,552.15
4	应收利息	-
5	应收申购款	449.89
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	15,002.04

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，各比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	国联周期优选混合发起A	国联周期优选混合发起C
报告期期初基金份额总额	10,392,591.98	1,621,971.99
报告期期间基金总申购份额	840,402.96	368,389.99
减：报告期期间基金总赎回份额	37,010.79	1,372,182.65
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	11,195,984.15	618,179.33

注：申购含红利再投、转换入份额及金额，赎回含转换出份额及金额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

	国联周期优选混合发起A	国联周期优选混合发起C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,001,375.03	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,001,375.03	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	89.33	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限

基金管理人固有资金	10,001,375.03	84.66%	10,001,375.03	84.66%	三年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	10,001,375.03	84.66%	10,001,375.03	84.66%	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20260701-20260930	10,001,375.03	0.00	0.00	10,001,375.03	84.66%
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，该类投资者大额赎回所持有的基金份额时，将可能产生流动性风险，即基金资产不能迅速变现，或者未能以合理的价格变现基金资产以支付投资者赎回款，对资产净值产生不利影响。 当开放式基金发生巨额赎回，基金管理人认为基金组合资产变现能力有限或认为因应对赎回导致的资产变现对基金单位份额净值产生较大的波动时，为了切实保护存量基金份额持有人的合法权益，可能出现延期支付赎回款等情形。同时为了公平对待所有投资者合法权益不受损害，管理人有权根据基金合同和招募说明书的约定，暂停或者拒绝申购、暂停赎回，基金份额持有人存在可能无法及时赎回持有的全部基金份额的风险。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

（一）中国证监会准予国联周期优选混合型发起式证券投资基金募集注册的文件

（二）《国联周期优选混合型发起式证券投资基金基金合同》

（三）《国联周期优选混合型发起式证券投资基金托管协议》

（四）关于申请募集注册国联周期优选混合型发起式证券投资基金的法律意见

（五）基金管理人业务资格批件、营业执照

（六）基金托管人业务资格批件、营业执照

（七）中国证监会要求的其他文件

10.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可在支付工本费后，在合理时间取得上述文件的复印件。

咨询电话：国联基金管理有限公司客户服务电话400-160-6000,（010）56517299。

网址：http://www.glfund.com/

国联基金管理有限公司

2026年10月27日