

2026 年 8 月发布



富达蔚然 3 号 FOF 集合资产管理计划运作情况

仅供合格投资者参考
(数据截至 2026 年 7 月 31 日)

1 业绩表现

本产品成立于 2024 年 10 月 25 日，最新单位净值 1.0754 元（2026 年 7 月 31 日）。

	近 6 月 回报	近 1 年 回报	成立以来 回报	最大回撤 (成立以来)
富达蔚然 3 号 FOF 集合资产管理计划	0.42%	4.62%	7.54%	-2.18%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%*	0.05%	1.54%
2025	0.00%	-0.28%	-0.06%	-0.54%	0.65%	1.00%	0.42%	0.44%	1.24%	0.71%	-0.01%	0.32%
2026	1.42%	0.07%	-1.83%	2.66%	0.86%	-0.24%	-1.04%	-	-	-	-	-



注：*自成立日 2024 年 10 月 25 日。
数据来源：富达基金，截至 2026 年 7 月 31 日，产品业绩已经托管行复核。

2 资产配置情况

本产品近九成投资于基金（国内债券型基金为主，叠加部分被动指数型基金、QDII 股票型基金、二级债基、商品型基金等），有效分散组合收益来源；同时适度投资股票市场，多元把握投资收益。

数据来源：富达基金，截至 2026 年 7 月 31 日。



3 市场回顾

进入 7 月，市场表现分化明显。A 股整体回调，成长与中小盘跌幅较大，中证红利指数上涨，市场风格阶段性转向防御与价值。海外权益整体偏弱，纳斯达克下跌，MSCI ACWI 小幅回落；德国 DAX、日本东证小幅上涨。债券表现相对稳健，中国 10 年期国债收益率稳中略降，带动中债综合指数上涨，黄金基金底部反弹小幅上涨。

本产品 5-6 月逐步将部分成长板块切换为价值等防御类板块，7 月组合持仓结构整体稳定，并在控制组合波动的同时，围绕 A 股内部风格及板块进行动态再平衡。

数据来源：Wind。

4 未来市场展望

■ 中国股票 – 宏观呈现结构性分化，短期或维持震荡轮动，寻找盈利驱动的投资机会

宏观数据显示增长放缓、内需偏弱，全球科技行业高景气度推动出口维持高位增长。经过 7 月调整后市场企稳，但 Wind 全 A 整体 ERP（股票估值相对债券收益率的溢价）处历史均值偏贵区间，进一步提升估值的空间有限，后续表现仍需要盈利验证。整体仍采取“防御为主、兼顾进攻”的策略，重点关注高分红资产，同时结合产业趋势，布局长期具备成长性的盈利驱动投资机会，并通过不同风格资产的结合提升风险收益比。

■ 海外股票 – 仍处盈利上行周期，但美债收益率高位、美伊冲突反复增加市场波动

全球风险资产吸引力仍高于债券及现金，AI 交易较充分，需降低对少数科技巨头的集中暴露。日本、新兴市场等分散化敞口更值得关注。

■ 中国债券 – 经济数据下行，流动性宽松，具备逐步走牛逻辑

国内数据呈现“外需强、内需弱、投资和消费承压”，陆家嘴论坛显示货币政策向价格型框架转型，短端资金波动将被压制。10 年国债大概率在低位区间震荡，票息和久期仍有配置价值。

■ 海外债券 – 通胀预期的不确定性或推高利率与信用利差的波动

海外通胀预期的不确定性仍在，尽管估值已经相对合理，考虑到人民币升值趋势，目前保持谨慎。

■ 大宗商品 – 结构性对冲作用未变

央行购金和地缘/财政风险仍支撑其中长期对冲价值，全球流动性状况 8 月初开始恢复，存在底部修复机会。供应扰动缓解后风险溢价回落，能源冲击对增长和通胀压力减轻；但成品油价格粘性与地缘不确定性仍支撑区间震荡。

展望后续，全球宏观仍受地缘政治、能源价格与高利率环境扰动，权益市场更强调盈利验证和精选。A股方面，科技成长虽短期波动加大，但在AI资本开支、国产替代和政策支持的背景下仍具备盈利改善基础，未来市场主线或仍围绕科技成长展开。黄金在中长期仍是组合尾部风险对冲的战略工具。组合将继续保持多资产均衡配置，并在权益内部适度平衡成长与价值风格，力争在保持组合波动与回撤可控的基础上获得持续稳健的回报。

风险提示

本材料不构成本公司任何业务的投资建议或承诺，亦不构成任何法律文件。特定资产管理计划信息以资产管理合同、投资说明书、风险揭示书等相关法律文件为准。特定资产管理计划的过往业绩不代表未来表现，本公司管理的其它产品的业绩不代表新产品的未来表现。本公司介绍的既往收益仅供客户参考，不构成对委托资产可能收益的承诺或暗示。本管理人保证资产管理计划财产中本金不受损失，也不保证一定盈利及最低收益。投资者在投资本计划前，应对所有相关风险有充分的了解与认识，认真考虑是否投资本计划，仔细阅读产品法律文件，了解产品风险运作特征，结合自身风险承受能力选择适配的产品。投资有风险，选择需谨慎。购买本产品前请认真阅读产品合同、风险揭示书等产品法律文件，选择与自身风险承受能力相匹配的产品。销售费率优惠以销售机构规定为准。本计划可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分资产投资于境外市场，或选择不将资产投资于境外市场，即本计划并非必然投资于境外市场。本产品仅向合格投资者分发，未经富达基金同意接收者不得对本材料中的任何内容进行有违原意的删节和修改及转载传播。富达/富达国际/Fidelity/Fidelity International 指 FIL Limited 及其附属公司，富达基金指富达基金管理（中国）有限公司。“富达”、“富达国际”、Fidelity、Fidelity International、Fidelity International 标志及 F 标志均为 FIL Limited 的商标。富达只就产品及服务提供数据。富达基金与富达国际、富达投资之间实行业务隔离制度，富达国际、富达投资并不直接参与富达基金的投资运作，富达国际、富达投资的过往投资业绩不代表富达基金的投资业绩，且不构成对富达基金管理基金业绩表现的保证。