电邮: fundservices@cpgbl.com
网站: www.cpgbl.com



发布日期：2026年10月1日

2026年
第三季度报告

市场回顾：引导第三季度策略布局的关键市场叙事

第三季度伊始，美国股市继续受人工智能投资周期支撑，企业盈利展现韧性，加上超大规模云服务商（Hyperscalers）资本开支的持续投入，进一步巩固了市场对潜在增长逻辑的信心。然而，随着7月推进，维系这一信心的难度变得更具挑战。

尽管人工智能需求依然强劲，投资者开始更密切关注盈利增长能否跟上整个行业资本投入的规模。由于市场此前已计入盈利持续强劲的预期，但凡出现盈利增长可能不及预期、或整体宏观环境可能转趋不利的迹象，投资者的反应都变得更加敏感。

市场环境本已更具挑战性，又因美伊紧张局势再度升温、霍尔木兹海峡周边局势扰动而进一步复杂化，油价随之上行，与能源相关的通胀风险重回市场视野。与此同时，长端美国国债同样承压，日本国债遭抛售，推高了收益率；而财政赤字扩大及对美国财政可持续性的担忧，则抬升了投资者持有较长久期政府债务所要求的期限溢价。这些变化令一个估值预期本已偏高的市场承受更大压力，也促成了7月下旬人工智能相关股票的反转。

7月下旬美国股市的回调，并未动摇人工智能这一长期投资主题，更多反映的是预期的重新校准。投资者正在适应一个对盈利与利率环境都更为苛刻的环境，此番调整使他们的关注焦点重新回到持续的盈利兑现，并以此视为后续上涨的基础。

进入8月，此前压制投资者信心的几重压力开始缓解。强劲的企业盈利让投资者再度确信，人工智能投资的规模仍受到盈利增长支撑，市场对增长逻辑的信心随之恢复。油价亦有所回落，原因是美伊敌对行动暂停，加之围绕霍尔木兹海峡恢复通航的讨论，令市场预期能源供应中断有望逐步缓解，短期通胀担忧因此降温。另一项支撑来自美日协同行动稳定日元，这削弱了单向投机压力，也减轻了市场对日元持续走弱可能迫使日本扩大干预规模的担忧。若果真如此，或涉及抛售美国国债储备，进而推高美债收益率。随着这些压力缓和，美国股市重拾涨势，人工智能投资周期再度成为支撑市场的主要动力。

然而，美国债务负担不断加重，叠加政府庞大的融资需求，持续对国债市场长端构成压力。对此，美国财政部长斯科特・贝森特（Scott Bessent）扩大了财政部的长端国债回购计划，以支持流动性并缓解收益率上行压力。尽管此举短期压低了长端收益率，却未削减政府根实际借贷需求，也未能解决更广泛的财政忧虑。长端美债收益率的改善因而只是昙花一现，居高不下的融资成本仍对美国股市估值形成压制。

随着第三季度步入9月，地缘政治压力再度升温，叠加美国国内经济数据表现强劲，通胀前景变得愈发严峻。美伊紧张局势持续发酵，霍尔木兹海峡航运中断风险备受关注推高原油价格，与此同时，胡塞武装（Houthi）在红海的活动也加剧了另一条关键航道的运输风险。这些事态发展进一步推高能源、海运与物流成本，加深了市场对供给侧通胀压力或将持续的担忧。除供给侧压力外，强劲的就业数据、具韧性的国内消费支出以及进一步走高的通胀指标，均表明物价上涨压力正趋于更具粘性。这强化了市场对美联储需维持限制性货币政策、甚至进一步收紧的预期。

在此背景下，市场对美国利率将维持相对较高的预期，继续为美元提供支撑。然而，持续扩大的财政赤字及不断攀升的美国债务负担，再度推动市场转向「货币贬值交易」（Debasement Trade），部分抵销了高利率对美元的提振。由此，美元走势愈发依赖美联储维持限制性货币政策的支撑，而市场对美国财政状况的持续担忧，则限制美元进一步走强的空间。

全球政府债券市场的压力于9月初进一步加剧：由于通胀持续高企，加上市场预期货币政策将进一步收紧，投资者要求长期政府债券提供更高收益率。至9月中旬，美国10年期国债收益率已突破具有重要心理关口意义的5%水平，其他主要债券市场的收益率亦持续攀升。

随后，美联储在9月的联邦公开市场委员会（FOMC）会议上加息25个基点，并暗示未来可能进一步收紧货币政策。随着国债收益率上行压力延续至季度末，长期融资成本上升使风险资产面临更严峻的市场环境，同时也提高了企业盈利增长的要求，意味着企业必须实现更强劲的盈利表现，才能支撑当前的股票估值水平。

市场对美国财政可持续性的担忧为黄金提供支撑，美元阶段性走弱及各国央行持续增持黄金，也进一步提振了金价。随着市场重新关注货币贬值风险，这些因素强化了黄金作为替代资产的地位。然而，随着通胀压力持续叠加美联储收紧货币政策，利率抬升提高了持有无息黄金的机会成本，从而限制了金价进一步上行的空间。

日元走势仍主要受美日之间较大的利差主导。由于日本央行推进渐进式的政策正常化，其调整幅度尚不足以显著收窄两国利差，以致日元融资套息交易的诱因仍具吸引力。与此同时，能源进口成本上升加剧了日本的通胀压力，也强化了日本央行继续推进政策正常化的理由。然而，日本国债收益率持续攀升及市场对国内债市稳定性的担忧，限制了日本央行加快收紧政策的空间，以避免对政府债券市场造成额外冲击。

此后，美日联合干预汇市有助于稳定日元汇率，并缓解市场单边投机压力。同时，市场对日本央行收紧货币政策的预期升温，也削弱了以日元融资的套息交易的吸引力。这些发展为日元提供了更有力的支撑，但美日利差仍然较大，加之日本国债市场稳定性方面的隐忧持续存在，日元进一步升值的空间仍受限。

尽管面临上述宏观逆风，人工智能投资周期在整个季度仍是支撑美国股市的主要动力。稳健的企业盈利表现，加上超大规模云服务商持续投入资本开支，为市场提供了重要支撑。

然而，随着融资成本上升及货币政策再度收紧，维持市场信心所需的条件变得更为严苛，投资者对企业盈利不及预期的容忍度也随之下降。在高利率环境下，美股能否延续涨势，将越来越取决于企业能否持续实现足够强劲的盈利增长，以支撑当前的估值水平。

从市场叙事到投资策略：第三季度交易布局

进入第三季度时，我们并未从第二季度延续任何未平仓仓位。尽管我们对美国股市的中期基本判断（Base Case）仍偏乐观，主要受人工智能驱动的投资周期持续强劲所支撑，但风险资产在第二季度大幅反弹后，市场估值已在很大程度上反映了投资者的高度乐观预期。

我们能否维持对市场的乐观判断，将愈发取决于通胀前景，以及人工智能驱动的投资周期能否继续带来足以支撑当前估值的盈利增长与投资回报。若此前累积的成本压力更明显地传导至消费者价格，可能强化美联储在更长时间维持限制性政策的理由，使估值已处高位的风险资产更容易面临重新定价压力。

与此同时，第二季度企业财报季将成为重要检验时点，以判断超大规模云服务商的巨额资本开支能否转化为可持续的收入增长与资本回报。若企业持续交出稳健的盈利表现，将巩固市场对人工智能结构性增长趋势的信心；反之，任何盈利表现或未来投资指引不及预期的情况，都可能对市场日益乐观的预期构成挑战。

这两项关键因素构成了我们评估季度内市场变化的核心分析框架，我们据此随着市场风险格局的演变动态调整投资持仓。

7月：防御性布局

到了7月中旬，市场风险格局开始出现首次明显转变。此前美国股市持续上涨，已在很大程度上反映了支撑我们乐观判断的强劲企业盈利表现。随着美伊紧张局势再度成为市场焦点，投资者的注意力逐渐转向与能源价格上涨可能引发的新一轮通胀风险，而全球债券收益率攀升也对股票估值构成额外压力。鉴于市场风险逐渐向下行方向倾斜，我们决定运用逆向策略（Contrarian Strategy），战术性地建立美股空头仓位。

随着中东紧张局势升级、油价持续上涨，全球债券收益率攀升，加之市场对美国财政可持续性的持续担忧挥之不去，美国长期国债市场仍承压，促使我们调整仓位的风险因素由此变得更加明显。这些发展令美国股市由涨转跌，也印证了我们采取防御性布局的判断。

与此同时，我们运用全球宏观策略（Global Macro Strategy）建立了日元多头仓位：日元持续疲弱提高了日本当局干预汇市的可能性，而日本央行进一步推进货币政策正常化的前景，也为日元潜在的走势逆转提供了额外支持。然而，日元持续贬值，预期中的市场调整未能在我们的交易期限内出现。因此，我们按照既定的风险管理原则，决定平仓日元仓位，以控制下行风险。

尽管随后美日联合干预汇市，支持了我们建立日元多头仓位的宏观基本面判断，但预期中的走势逆转能否在我们的投资期限内实现，仍存在不确定性，尤其是在短期市场情绪及投资者持仓结构持续凌驾于基本面因素的情况下。我们的投资方法充分认识到，合理的宏观基本面判断，并不意味着市场必然会在预期时间内作出相应调整。因此，我们强调在等待市场反映基本面变化的过程中，必须有效管理持仓及下行风险，同时保留随着市场环境变化重新评估投资机会的灵活性。

8月：双向灵活布局

7月下旬至8月初，市场风险格局再度发生转变。大型科技企业公布强劲的盈利表现，重新提振了市场对人工智能基础设施巨额资本投入正持续转化为盈利增长的信心。与此同时，中东敌对行动暂时缓和，阿曼斡旋下的霍尔木兹海峡相关谈判取得进展，市场预期能源供应中断风险可能逐步缓解，推动油价回落。

此外，美日协调采取稳定日元汇率的行动，缓解了市场对日元持续贬值及日本债券市场不稳定可能进一步推高美国国债收益率的担忧。随着此前支撑我们采取防御性布局的多项风险因素逐渐消退，我们重新评估市场风险与回报的平衡，认为市场环境再次有利于人工智能驱动的增长趋势。因此，我们将此前建立的防御性仓位获利平仓，并运用动量策略（Momentum Strategy），转而战术性地建立美股多头仓位。

这一市场乐观判断延续至8月上旬，稳健的企业盈利、持续的人工智能投资，以及短期通胀忧虑缓解，为美国股市提供了新一轮支撑。

然而，随着8月推进，原本有利的市场环境开始转弱。霍尔木兹海峡的船只及区域能源基础设施再度遭受袭击，美伊外交陷入停滞，推动油价重新上涨，能源相关的通胀风险再度成为市场焦点。与此同时，美国长期国债收益率持续承压上行，拖累股票估值，强劲的经济数据与通胀指标，也强化了市场对美联储政策可能在更长时间内维持限制性货币政策的预期。

随着此前支撑股市上涨的强劲盈利表现已越来越充分地反映于估值之中，我们逐步减持多头仓位，使投资组合重新转向较为防御性的配置。随着下行风险加剧，我们随后重新建立美股空头仓位，以反映我们对风险平衡已转向较不利方向的判断。

9月：市场忧虑升温

进入9月，与能源相关通胀压力再度升温，叠加强劲的经济与通胀数据，以及全球债券收益率持续攀升，强化了我们对美国股市采取防御性布局的判断。这些发展加深了市场对美联储收紧货币政策的预期，长期国债收益率上升也对股票估值构成额外压力。

然而，在9月联邦公开市场委员会（FOMC）会议召开前，市场已在很大程度上消化了预期中的政策收紧，加息25个基点更成为普遍预期。尽管整体宏观经济风险依然存在，但随着FOMC会议临近，政策公布可能引发的市场波动风险上升，改变了继续持有空头仓位的风险回报平衡。因此，我们决定在9月FOMC政策公布前，将美股空头仓位获利了结。

尽管我们在9月FOMC会议前平掉了美股空头仓位，但市场估值偏高、通胀压力持续及全球债券市场持续承压等根本性问题仍未得到解决。这些因素继续影响我们在季度末的投资部署，促使我们重新建立美股空头仓位，同时建立黄金多头仓位。

本月，我们也运用相对价值策略（Relative Value Strategy），通过黄金与白银价格比率（Gold/Silver Ratio）评估两种金属之间的相对定价，以捕捉交易机会。我们对贵金属的整体中期前景仍保持正面的看法。黄金持续受到各国央行增持、外汇储备多元化，以及市场对美国财政可持续性的担忧的支持；白银则继续受益于长期存在的结构性供应缺口。

在此背景下，整体宏观经济环境仍对贵金属市场构成支撑，但特朗普政府对伊朗政策的不确定性加剧了市场波动，也增加了采取单边方向性策略的风险。我们的相对价值策略提供了另一种表达建设性观点的方式：关注黄金与白银之间的相对表现，而非单纯依赖价格的绝对上涨来获取收益。该策略利用两种贵金属对市场环境变化的不同敏感度，力求把握有利的相对价格变动，同时降低整体市场波动对投资头寸的影响。这使我们能够在维持对贵金属市场积极展望的同时，更灵活地应对9月市场所面临的高度不确定性。

纵观第三季度，我们的投资组合调整主要反映了市场风险与回报平衡的变化，而非中期投资观点的根本改变。人工智能投资周期仍为市场提供增长动力，黄金持续受益于结构性需求，而日本央行进一步推进货币政策正常化，也为日元提供潜在支撑。然而，能否通过方向性持仓有效把握这些投资机会，愈发取决于盈利增长能否支撑偏高的市场估值。与此同时，通胀忧虑再度升温及财政可持续性问题所引发的全球债市抛售，增加了金融环境进一步收紧的风险，使风险资产面临更加不利的市场环境。本季度的这些转变也说明，准确识别更宏观的市场叙事，并不必然在每一个仓位上都转化为正面结果。择时、仓位规模及纪律性的风险管理，仍是将我们的宏观观点转化为组合成果的关键。

进入第四季度的持仓布局

我们认为，在当前环境下，持续的通胀压力及全球债券市场的持续承压，正对风险资产构成重大挑战。尽管人工智能驱动的投资周期仍为市场提供支撑，但融资成本维持高位，加上市场对美国财政可持续性的担忧日益加深，可能进一步对美股估值形成压力。

进入第四季度，我们的投资组合仍继续采取防御性部署，维持美国股市的空头仓位，以应对当前的主要市场风险。同时，我们也继续持有黄金多头仓位，主要基于各国央行持续增持黄金、市场对财政可持续性的担忧，以及货币贬值交易可能重新升温等因素的支持。

市场展望：构建第四季度策略布局的关键市场叙事

展望第四季度，风险资产的前景将愈发取决于人工智能驱动投资周期能否持续带来盈利增长，以抵销融资环境趋紧带来的压力。整体增长逻辑依然稳固，企业盈利保持韧性、资本支出持续增长，以及人工智能基础设施生态内的投资扩大，均为这一趋势提供支撑。然而，维持扩张所需的庞大投资规模，正对资本市场形成越来越大的资金需求；长期利率高企及借贷成本上升，也加重了持续投资的融资负担。因此，市场将更加关注企业未来的盈利增长与现金流，能否为不断扩大的资本投入及当前股票估值提供充分支撑。

人工智能的增长与融资

美国股市的乐观前景仍建立在人工智能投资周期的强劲表现之上。市场对算力的需求持续旺盛，大型科技企业盈利稳健，巩固了市场对这一扩张周期能够延续的信心。然而，随着基础设施投资规模不断扩大，这一增长周期的可持续性将越来越取决于未来盈利及经营现金流能否支撑持续增加的资本投入。

当前市场预期仍相当乐观，普遍预测主要超大规模云服务商的合计经营现金流有望从约6,000亿美元增长至2030年的约2万亿美元。若实际增长显著低于预期，可能削弱信贷市场信心、扩大信用利差并限制未来资本支出，其影响不仅限于科技行业，也可能波及美国整体经济增长。

支持这一扩张的融资结构，也已逐步超越传统企业资本支出的模式。战略性及循环式投资、长期算力采购承诺以及外部融资安排，使资金能够在芯片制造商、超大规模云服务商、数据中心运营商和人工智能开发商之间持续流动，强化投资动能并拓宽融资渠道。近期，资产残值担保（Residual-Value Guarantees）也成为另一种融资机制，通过为贷款机构提供保障，降低人工智能基础设施资产未来价值下跌的风险。这类安排有助于推动项目融资，同时减少科技企业将全部相关债务直接纳入自身资产负债表的需要，但其实际承担的财务风险仍取决于具体合约条款。

这些融资模式的发展增强了人工智能生态的融资能力，使投资扩张不再完全受限于企业内部现金流。然而，这也加深了行业内部的财务相互依赖，使投资周期的可持续性越来越取决于未来市场需求、资产价值以及持续获取资本的能力。尽管这些安排能够缓解短期融资约束，却无法消除投资本身所承担的经济风险。最终的关键考验在于，人工智能相关收入及投入资本回报能否足以支持不断扩大的基础设施投资规模。尤其在融资成本高企的环境下，投资回报压力将加大，并可能对市场估值构成更大挑战。

通胀与货币政策

随着通胀压力日益受到供给侧因素影响，通胀前景变得更加复杂。较高的利率虽能抑制需求，却无法直接增加能源供应、取消关税，或解决炼油与运输环节的供应中断问题。原油价格仍是重要因素，但更持久的通胀压力可能来自成品油价格，以及运输与生产成本上升的滞后传导。即便原油价格初期的涨幅有所回落，较高的柴油价格及货运成本仍可能沿供应链向下游传导，使通胀影响在最初的能源价格冲击过后延续更长时间。这为美联储带来了更复杂的货币政策挑战。美国内需保持韧性，使企业更有能力将上升的成本转嫁给消费者，从而加大了供给端驱动的价格压力持续存在并扩散至整体经济的风险。

在此情形下，即便较高的利率无法直接解决供给端的根本约束，货币政策在防止通胀预期固化方面仍将发挥重要作用。随着美联储更加依赖最新经济数据制定政策，而非提供明确的前瞻指引，市场对未来政策路径的可预见性可能下降，并对新公布的通胀与经济数据更加敏感。随着政策不确定性上升，投资者要求更高的期限溢价（Term Premium）作为持有较长期债券的补偿，从而对长期债券收益率形成上行压力。

债券市场压力

长期债券市场可能成为风险资产面临的更大挑战。持续的通胀压力、市场对限制性货币政策的预期、美国政府庞大的融资需求，以及财政可持续性的担忧相互叠加，已推动美国国债收益率大幅攀升。因此，长期国债收益率不仅反映市场对美联储政策利率的预期，也包含投资者因通胀不确定性、利率风险及政府债务供应增加而要求的额外风险补偿。

财政政策可能加剧这一压力。在美国财政状况本已承压的背景下，中期选举前可能推出的额外财政支出承诺，或将提高市场对未来政府发债的预期。近期有关向家庭提供大额现金补助的提议，反映了选举相关的财政承诺可能涉及的规模，尽管这些措施能否落实仍存在不确定性。若财政前景恶化，可能对长期美国国债收益率及整体借贷成本构成额外的上行压力。美国财政部近期旨在改善长期国债市场流动性的措施，或有助于改善市场运作，但无法从根本上解决国债供应增加及财政状况所带来的压力。市场的反应也凸显出，长期美国国债对政策干预预期与财政公信力变化高度敏感，投资者信心因而成为影响国债需求的重要因素。

在此背景下，人工智能投资周期正形成另一项重大的融资需求来源。超大规模云服务商及其他人工智能相关企业，正越来越多地通过债券市场融资，以支持数据中心、芯片及相关基础设施的建设，使原本已面临较大融资压力的资本市场增加了债券供应。值得注意的是，这些债券有相当一部分由信用评级较高、现金流创造能力强的企业发行，因此对机构投资者而言，相较于政府债券及其他企业债券具有一定吸引力。随着政府及企业融资需求同步扩大，争夺投资者资金的竞争可能加剧，迫使借款方提供更高的债券收益率或更宽的信用利差以吸引资金。尤其在债券集中发行时期，当多个大型借款方同时争取性质相近的机构资本时，这种融资压力可能更加明显。

其影响并不仅限眼前的融资成本。较高的美国国债收益率会推高整体经济的基准融资成本，信用利差扩大则会直接增加人工智能基础设施的融资成本。与此同时，无风险利率上升也会提高未来企业盈利所适用的折现率，从而对处于高位的股票估值构成进一步压力。因此，主要风险并不只是债券收益率维持在高位，而是借贷成本若出现无序性上升，可能同时冲击股票估值，并削弱人工智能持续投资的财务可行性。

日本与日元

日本的发展可能为全球债券市场带来另一重压力。随着通胀上升及日本央行持续推进货币政策正常化，日本国债收益率已显著攀升，提高了国内固定收益资产的相对吸引力。随着国内债券收益率变得更具竞争力，日本机构投资者将资金配置于海外债券的意愿可能减弱，从而促使部分海外资金逐步回流日本。若资产配置持续转向国内市场，可能削弱美国国债的一项重要需求来源，并对全球长期债券收益率形成进一步的上行压力。

除了对全球债券资金流向的影响，日本货币政策环境的转变，也通过日元套息交易（Yen Carry Trade）带来另一项独立风险。过去十多年来，日本央行长期维持宽松政策，加上日元持续走弱，使投资者能够以相对较低的成本借入日元，再将所得资金投向全球收益率较高的资产。这些条件长期持续，使投资者逐渐将低廉的日元融资成本与日元持续贬值视为套利交易中相对稳定的有利因素，从而推动全球市场累积了大量杠杆投资仓位。然而，支撑这一交易模式的基础正变得不再稳固。日本国债收益率上升、日本央行进一步推进货币政策正常化，以及日本当局可能再度干预，均增加了日元前景的不确定性。尤其值得关注的是，日元若出现急剧升值，原本有利的融资格局转为投资亏损来源。

如果市场对日元走强的预期出现更明显的转变，可能加速日元融资套利仓位的平仓，迫使投资者降低杠杆敞口，并抛售全球高收益及风险较为敏感的资产。考虑到日元套利交易潜在的庞大规模及其中所涉及的杠杆程度，此类集中平仓可能放大市场波动，并对全球风险资产形成额外的下行压力。尤其当这一过程与全球金融环境进一步收紧同时发生时，其冲击可能更加显著。

黄金与利率前景

黄金的整体结构性前景依然向好，主要受到各国央行持续增持黄金、外汇储备多元化，以及市场对美国财政可持续性担忧的支撑。这些因素持续巩固了黄金作为替代性价值储存工具，以及对冲金融与货币风险的重要地位。然而，高利率环境仍是黄金短期走势的一项重要制约因素。实际收益率上升，提高了持有黄金这类不产生利息收益资产的机会成本，而名义收益率维持高位也可能削弱投资者对黄金的需求。市场逐步适应具限制性的货币环境，黄金价格可能经历一段盘整。因此，黄金能否重新展开更持续性的上涨趋势，可能取决于市场是否已充分消化高利率所带来的影响，从而让支撑黄金的结构性因素重新发挥更强的推动作用。

一旦高利率的影响更充分地反映于市场价格之中，政府债券市场若持续承压，或财政前景进一步恶化，可能重新激发货币贬值交易（Debasement Trade），并增强市场对黄金的避险需求。因此，黄金的中期前景仍然保持乐观，但其价格走势仍可能继续受到利率、通胀预期，以及投资者对政府债务信心之间的相互作用的影响。

第四季度市场展望总结

第四季度的市场前景，将愈发取决于人工智能驱动的投资周期所带来的强劲盈利增长，能否在融资环境日益严峻的情况下，继续支撑当前的市场估值。尽管美国中期选举最终可能缓解政治不确定性，但更具决定性的因素仍然是通胀走势、政府融资需求，以及资本市场能否持续为私营部门投资提供充足资金。企业盈利保持韧性，以及人工智能基础设施投资持续增长，将有利于维持美国股市的积极前景。然而，若通胀持续居高不下、美国国债收益率维持高位，以及信用利差进一步扩大，可能推高融资成本、抑制资本开支，并削弱市场对未来盈利增长的预期。

随着股票市场愈发依赖强劲的企业盈利来支撑高企估值，企业必须在宏观风险不断累积的环境下，再次交出稳健的季度业绩。这意味着，看多市场的投资者将面临更高的举证门槛，必须拿出更充分的盈利表现作为依据，才能支持股市涨势持续。

除了美国股市的前景之外，市场若开始改变长期以来对日元持续走弱的预期，可能增加更大规模日元套利交易平仓的风险；与此同时，政府债券市场若持续动荡，也可能进一步强化黄金作为避险资产及对冲货币贬值风险工具的吸引力。因此，第四季度市场展望的核心，在于不断变化的政策预期与融资环境，究竟能否继续支持企业盈利增长，还是会触发全球市场对风险资产的更广泛重新定价。

按策略分类的交易归因

策略	盈亏	交易数量	平均交易额度 (AUM)	平均命中率	平均损益比率
套息	0.04%	2	2.17%	100%	无亏损交易
逆向交易	0.96%	23	16.58%	74%	0.84
事件驱动	-	-	-	-	-
全球宏观交易	0.36%	18	12.32%	44%	2.22
动量	0.55%	8	8.63%	100%	无亏损交易
相对价值	0.05%	40	94.25%	53%	0.91
总计 [平均]	**1.96%**	**91**	**[26.79%]**	**[74%]**	**[1.32]**

说明：

1. 交易归因基于2026年7月1日至2026年9月30日期间的交易记录；损益归因基于截至2026年9月30日的单位净值（NAV）。

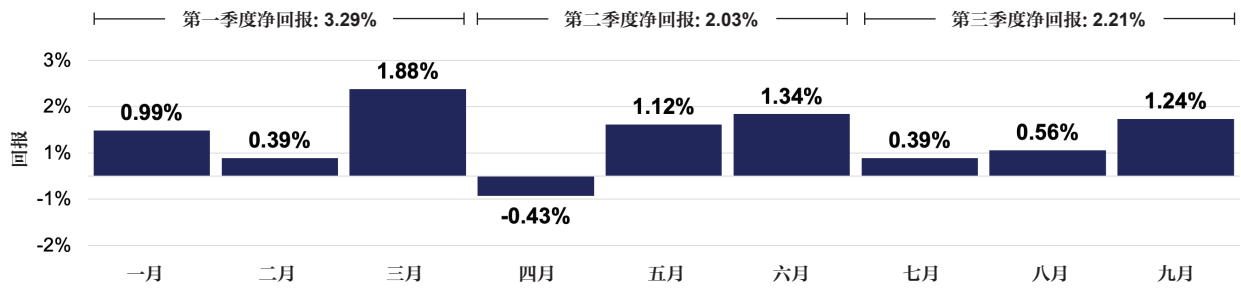
2. 本表按策略分类汇总本基金季度交易活动，旨在展示本基金如何在不同市场环境下主动管理敞口与风险，而非采用“买入并持有”的静态配置方式。

3. 策略分类（例如：动量、全球宏观、事件驱动）反映本基金内部的组合与风险管理框架，用以界定交易授权、仓位配置参数及退出纪律。若交易的主要驱动因素随市场环境演变而发生变化，相关分类亦可能据此调整或重新归类。

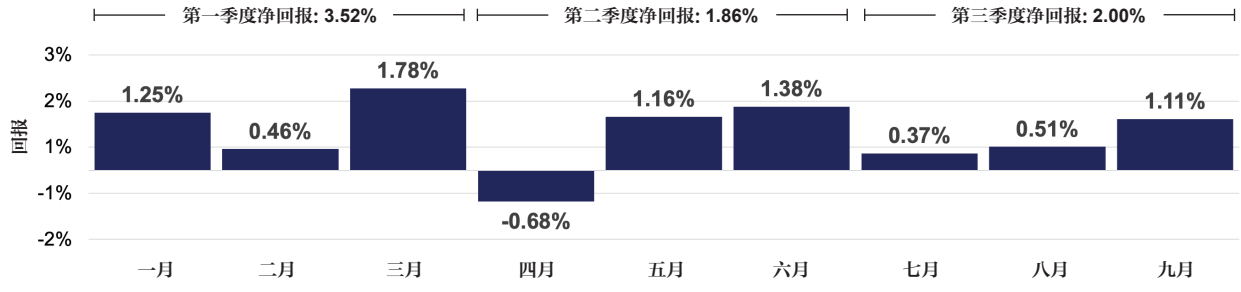
4. “平均交易额度”应理解为对敞口水平的参考性指标，未必代表本基金的典型仓位规模。该指标可能受个别异常值影响，例如在某些资产类别或特定市场环境下出现阶段性较高的敞口配置。相对价值策略通常采用多空配对仓位，彼此部分抵销，因此净方向性市场敞口可能明显低于所列示的平均交易额度。

2026年月度净回报率

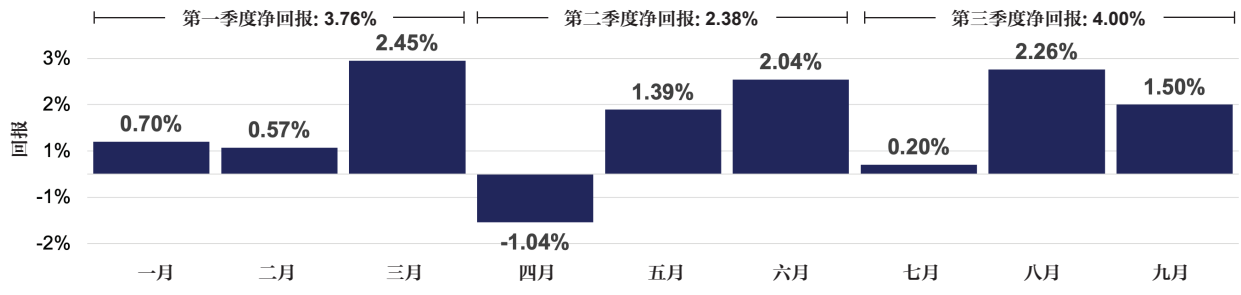
太信主选策略私募基金 年初至今回报率: 7.72%



太信环球正值收益基金 年初至今回报率: 7.56%



太信双重目标基金 年初至今回报率: 10.48%



This document is provided for informational purposes only and does not constitute, and should not be construed as, an offer to sell or solicitation to purchase any investment products. Any such offer or solicitation may only be made pursuant to the fund's relevant offering documents, including the private placement memorandum, subscription agreement, and other constituent documents, which must be read in their entirety. The information contained herein does not consider any investor's specific objectives, financial situation, or needs, and does not constitute legal, tax, accounting, or investment advice. No investment decision should be made based on the information contained in this document. This document is intended solely for persons who are permitted to receive it under applicable laws and regulations, and it should not be distributed to or relied upon by any other person. The distribution of this document may be restricted in certain jurisdictions, and recipients are required to inform themselves of and comply with any such restrictions. No representation or warranty, express or implied, is made as to the accuracy or completeness of the information contained herein, and past performance is not indicative of future performance.