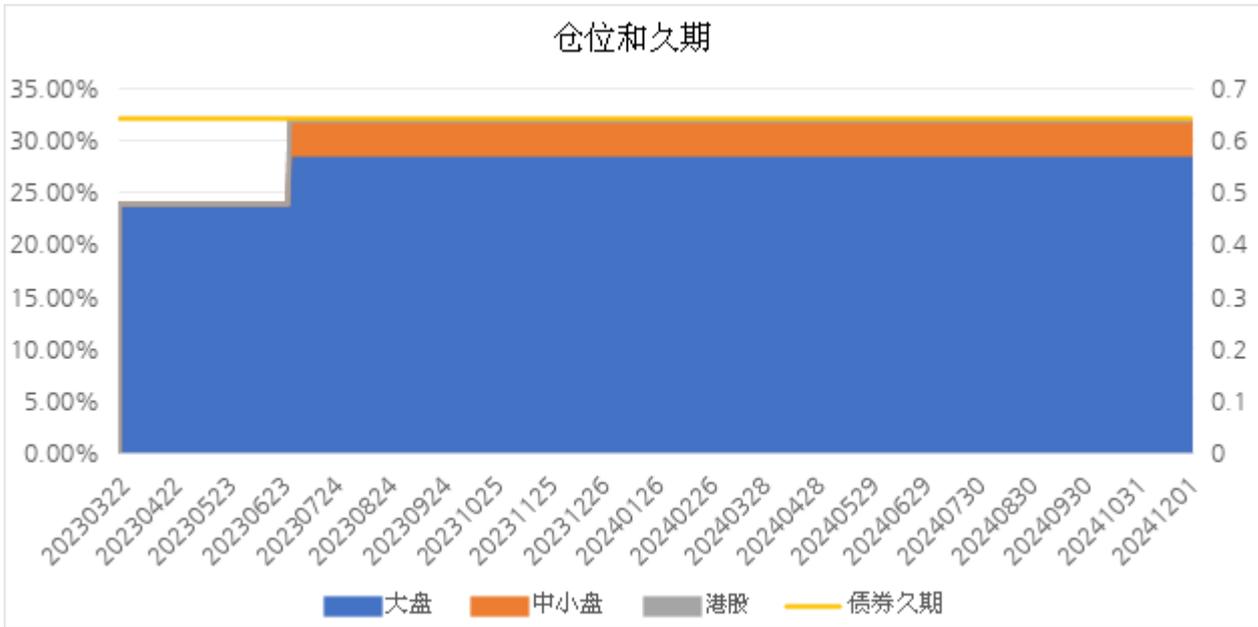


基金投顾“梦想家”组合

2024-11-01 至 2024-11-30 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	0.4696%	3.59%	6.12%	0.38
基准	0.3250%	2.15%	6.60%	0.23



数据来源：WIND 数据库，具体策略由国联证券资产配置部跟踪计算。

注 1：跟踪时间从 2023-03-22 到 2024-11-30，本期计算从 2024-11-01 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 70.0% 货币基金+30.0% 沪深 300。

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	93.65	华安沪深 300 量化增强 C	0.79%
	001361.OF		景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 联接	-0.43%
	002315.OF	93.11	创金合信沪深 300 指数增强 C	1.15%
	007785.OF	3.57	广发中证央企创新驱动 ETF 联接 C	-0.94%
	008115.OF	0.00	天弘中证红利低波动 100 联接 C	2.17%
	010352.OF	93.54	诺安沪深 300 指数增强 C	0.65%
	016858.OF	91.35	国金量化多因子 C	3.24%
债券型	000085.OF		博时安盈 C	0.25%
	006320.OF		易方达安瑞短债 C	0.23%
	006592.OF		广发景明中短债 C	0.33%
	006663.OF		易方达安悦超短债 C	0.19%
	006805.OF		富国短债 C	0.32%
	010169.OF		天弘安利短债 C	0.28%
	070009.OF		嘉实超短债 C	0.24%
货币型	003003.OF		华夏现金增利 A	0.11%

类型	最近一期收益率
偏股型	0.33%
债券型	0.17%
货币型	0.00%

股票部分贡献



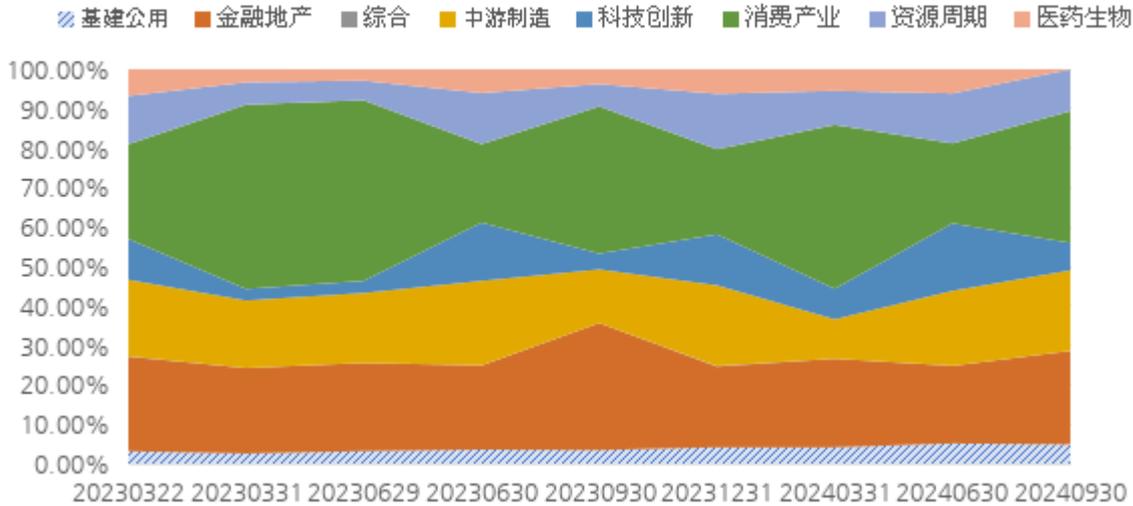
债券部分贡献



固收+部分贡献



板块分布



当前水平	板块	各板块占基金净值比例	权益部分板块分布
	中游制造	1.11%	20.40%
	金融地产	1.29%	23.72%
	消费产业	1.81%	33.39%
	科技创新	0.38%	6.99%
	资源周期	0.57%	10.59%
	基建公用	0.27%	4.90%

数据来源：WIND 数据库，具体策略由国联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，全球资本市场围绕美国新任总统展开预期交易。美国经济韧性较强，但 11 月初特朗普胜选本轮美国大选并积极布局新政府班底，市场开始紧密关注特朗普上台后的各类减税、贸易和监管政策变化，海外投资者热衷交易再通胀和美国赤字率上升。美元、加密货币走强，美国资本市场传统制造业和能源行业相关股票行业走强，美债利率陡峭化，石油价格承压。反而，欧央行在 6 月、9 月和 10 月持续降息，为对冲未来美国对欧洲经济的虹吸和冲击效应，未来可能加快降息节奏。

国内方面，刺激经济政策落地效果仍待确认。9 月多项重大政策落地后工业生产触底回升，以旧换新推动消费反弹。但是 11 月高频经济数据在连续 2 月好转后出现钝化。尽管商品房新房、汽车销售数据和发电耗煤量继续好于去年同期，商品二手房成交量回落。特别是服务业活跃度有所回升，但仍未回到历史趋势之上。基建和制造业投资维持较高增长，但房地产投资仍然维持负增长。财政收支情况好转，全国人大常委会批准未来三年通过专项债务增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，同时将连续五年每年再安排 8000 亿元新增地方政府专项债券专门化债。但 11 月中旬之后货币、财政和产业政策出台速度变慢，在经济数据难以确认复苏稳定性的背景

下，12月中央经济工作会议对明年经济政策的定调对市场方向至关重要。

（2）股票市场

最近一月A股先涨后跌，上证指数围绕3300点宽幅震荡，小微盘股交易情绪较重，而大盘权重股相对低迷。A股估值与10年国债收益相比投资性价比提升。另外，目前港股市场相对理性，在震荡中的估值较A股整体更低，回调消化估值也更早，只是美国新任总统政策仍会在未来1个季度持续扰动全球市场，港股市场波动仍会加大。综上，A股进入政策消化期，未来行情势必分化，警惕交易热情过度的板块。

（3）债券市场

最近一月，国内债券快速寻底后震荡反弹。中国国债利率处于较低位，需求较弱情形下有继续下降可能。如果财政发力利率有上行风险。国内经济弱复苏，利率或维持低位波动。信用债在地方化债政策刺激下震荡回暖。综上，国内债券需要警惕“股债跷跷板”效应，尽管短期触底反弹但长期波动处于加大趋势中。

（4）商品与其它

最近一月，收益率指数偏离度、日内高低价差、换手率、跨日跳空因子上升，交易额、收益率离散度、小单比例因子小幅下降，A股量化策略环境向好，同时期货对冲环境继续好转。不同周期商品市场波动指数下降，在美国新政府上任前后美国经济政策方针相对混乱，大宗商品预期外部超预期冲击较多，商品期货策略难以出现明显好转。整体来看，股票量化环境触底回升，商品期货策略需要警惕风险。

四、近期操作和未来计划

展望未来，核心因素是未来国内经济复苏趋势持续度。

海外方面，大选“靴子落地”后全市场对特朗普政策施行后的通胀极度恐慌，导致美债出现不理性的回调，但配置要分清近期和中远期的区别。不可否认，特朗普激进的关税和财政政策势必提升未来的美国通胀，但短期来看美联储9月首次降息后全美借贷成本不降反升，未来新总统政策组合包仍期待美联储通过快速把借贷成本压低到一个相对合理的低位。另外，新环境中人民币汇率有诉求政策性走弱对冲贸易风险，相对美元升值概率进一步边际降低。因此，未来3个月美元债券资产仍具备阶段性配置价值，但中长期看配置空间逐渐趋弱。

国内方面，经济回升态势仍不稳定，经济在周期底部震荡的阴霾迟迟不退，后期财政政策效果是关键。尽管当前市场大小风格结构仍在失衡，小微盘股在个人投资者为主的情绪下弹性较大。但随着当前政策空窗期和数据验证期进入后半程，前期过热的市场情绪难免在止盈心理下冷却。随着监管在并购重组、A500\上证180基金发行等方面的持续引导，无论机构还是个人新增资金在边际充实大盘风格相关指数。一方面，我们对短期市场情绪冷却充分警惕，会调整部分组合仓位控制风险预算；另一方面，市场指数回调到近期箱体下沿时仍会均值回复，只是结构上也许会发生变化。当前监管积极引导的并购重组政策有助于机构资金明确方向，提升对指数权重股长期配置的决心。后续围绕经济和就业的政策不但不会停，而且大概率继续加快落地节奏。近期伴随政策落地，过去想象空间过于充沛的过热板块可能出现止盈行情，但如果A股出现“靴子落地”式的回调，仍是较好的中长期配置机会。

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。

*策略公告提供的所有信息仅供参考，不构成任何投资建议。国联证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。

*国联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。

*国联证券版权所有并保留一切权利。