

基金投顾“小确幸”组合

2025-01-01 至 2025-03-31 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	0.5220%	-0.24%	22.44%	-0.01
基准	-1.0318%	-1.91%	21.68%	-0.06



数据来源：WIND 数据库，具体策略由国联民生证券资产配置部跟踪计算。

注 1：跟踪时间从 2023-03-22 到 2025-03-31，本期计算从 2025-01-01 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 10.0%货币基金+90.0%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	94.20	华安沪深 300 量化增强 C	0.35%
	001361.OF		景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 联接	2.97%
	001508.OF	88.11	富国新动力 A	-2.92%
	002315.OF	91.62	创金合信沪深 300 指数增强 C	-0.43%
	002420.OF	88.59	汇添富盈鑫灵活配置 A	2.50%
	005496.OF	90.80	创金合信科技成长 C	2.67%
	005889.OF	89.61	华夏新兴消费 C	0.18%
	007785.OF		广发中证央企创新驱动 ETF 联接 C	-4.46%
	008115.OF	0.00	天弘中证红利低波动 100 联接 C	-2.47%
	010004.OF	91.85	景顺长城电子信息产业 C	13.90%

	010352.OF	94.53	诺安沪深300指数增强C	-1.07%
	011301.OF	85.45	易方达智造优势C	0.43%
	011404.OF	93.84	融通鑫新成长C	3.46%
	012429.OF	79.91	华夏核心制造C	5.67%
	012778.OF	85.03	中欧养老产业C	1.36%
	013108.OF	89.81	华夏先进制造龙头C	1.94%
	014597.OF	92.46	华泰柏瑞富利C	3.00%
	016858.OF	89.03	国金量化多因子C	5.40%
	017090.OF	61.62	景顺长城能源基建C	2.55%
	110009.OF	90.81	易方达价值精选	4.22%
	483003.OF	61.75	工银精选平衡	-2.00%
货币型	003003.OF		华夏现金增利A	0.35%

类型	最近一期收益率
偏股型	0.79%
货币型	0.01%

数据来源：WIND 数据库，具体策略由国联民生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，特朗普“对等关税”的执行节奏是关键变量。2月美国经济有所下行，消费零售增速放缓；就业略低于预期。2025年美国经济增速受到关税增加、就业充分率下降的影响，较2024年略有下降，但仍较高。尽管美国通胀距离2022年高点已明显回落，但仍呈现较强的粘性。3月美联储议息会议自2024年9月启动降息后第二次暂停，但对通胀的担忧相对更缓和。美国新关税政策实际执行节奏低于市场预期，更多还是以谈判为主，为美国争取更多的筹码和好处。但是特朗普计划于4月2日进一步对汽车、半导体和药品加征25%关税，并推动“对等关税”落地，全面实施可能需时六个月以上，后续影响值得密切关注。

国内方面，国内经济小幅企稳，“两会”后政策落地效果值得关注。2025年开年工业生产延续恢复态势，但是春节后开复工进度和劳务上工率偏慢，资金到位率好于去年。2025年开年工业生产延续恢复态势，但是春节后开复工进度和劳务上工率偏慢，资金到位率好于去年。在以旧换新政策的推动下，2025年消费继续反弹，餐饮恢复好于商品销售。更重要的是，2025年全年财政政策基调在“两会”中仍然积极，后续落地力度和速度非常关键，当前政策支持的重点仍然是消费提振和科技升级两条主线。

（2）股票市场

最近一季度A股波动较大，上证指数一季度接近收平。沪深300、中证500、创业板的EP与10年国债收益的比值仍处于高位，从估值水平看当前时点股票仍然更具有投资价值，但部分行业和风格存在过热风险。实体经济在政策驱动下筑底反升，但企业盈利状况是否真正复苏还需要一季报数据检验，未来市场更关注财政力度和长期稳增长政策。特朗普上台后关税弱于预期，但4月初是非常重要的关键点。综上，A股进入“两会”政策验证期，警惕交易热情过度的板块，在市场回调时可以适度切换、分散配置。

（3）债券市场

最近一季度，国内债券收益率震荡剧烈，先上行后下行。中美国债利率倒挂，美债利率较高，具备配置价值。特朗普上台后加征关税，美国通胀上行风险增加，但目前美国经济衰退预期强于滞胀预期，配置美债仍可获得利息收入和汇率收益。中国国债利率处于较低位，实体经济短期内改善有限，但政策偏积极。货币政策基调仍然偏宽松，降息降准时点是债市分歧所在。综上，债市受货币政策预期分歧影响大，建议降低久期，适度配置。

四、 近期操作和未来计划

展望未来，核心因素是未来国内财政政策落地和美国关税政策冲击力度对比。

海外方面，美国将在4月对全球加码提高关税，针对国家和商品类型会进一步扩大。这将在二季度成为扰动市场的重要因素。随着4月初美国进一步对汽车、半导体和药品加征25%关税、推动“对等关税”落地，全球各国的反制态度和措施也纷纷显现。对全球贸易战的担忧进一步削弱美国股市的流动性，市场对美国经济先衰退后滞胀的担忧压制美股中期估值。目前美国经济衰退预期强于滞胀预期，黄金和美债配置价值大于美股和其余大宗商品。

国内方面，美国对全球加税势必影响到产能大量出口的我国外贸产业，另外我国可能采取的贸易反制措施也会提升中美关系之间的紧张程度。美国“对等关税”全面实施可能需时六个月以上，市场对此认知的分歧和数据兑现大约会在5-6月经济数据开始体现。同时，“两会”定调落地的财政刺激政策也将在二季度进入验证期。同时，三大交易所发审全线启动，IPO市场释放回暖信号。整体来看，二季度股市将以震荡整理为主，新的大趋势并不明朗，股票投资以布局为主，进一步行情的启动要关注前期政策落地效果。前期上涨较弱但政策主线仍然清晰的AH红利股值得作为基础配置，而中长期逻辑引导的新消费、创新药或AI相关科技板块在回调后可以加强长期布局。鉴于经济和金融政策仍会持续落地，降准降息也会根据国内外经济金融形势择机实施，市场出现系统性风险的概率不大。

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。国联民生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。

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

*国联民生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。国联民生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。

*国联民生证券版权所有并保留一切权利。

*文章中月份如无特殊说明，对应年份均指2025年。