

基金投顾“梦想家”组合

2025-09-01 至 2025-09-30 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	0.9770%	11.04%	6.12%	0.79
基准	1.0483%	8.55%	6.60%	0.63



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 2025-09-30，本期计算从 2025-09-01 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 30.0%沪深 300+70.0%货币基金。

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。

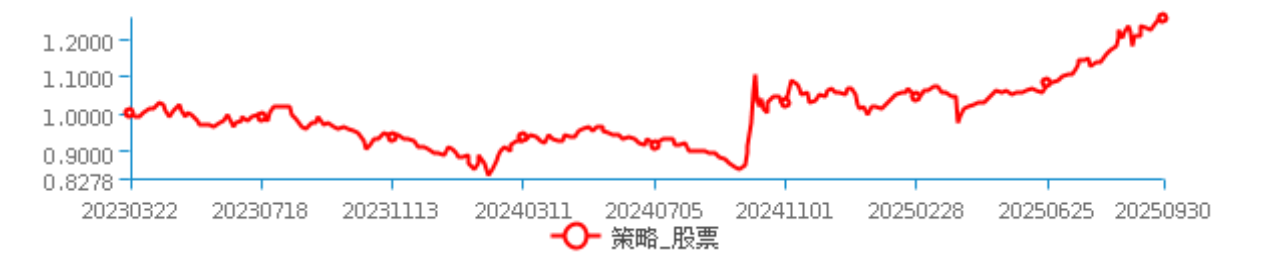
二、组合持仓情况

类型	代码	股票仓位	简称	最近一期收益率
偏股型	000313.OF	86.47	华安沪深 300 量化增强 C	4.05%
	001361.OF		景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 联接 A	9.96%
	002315.OF	93.11	创金合信沪深 300 指数增强 C	2.92%
	008115.OF		天弘中证红利低波动 100 联接 C	-2.14%
	008283.OF	91.24	易方达金融行业 A	-2.25%
	010004.OF	89.56	景顺长城电子信息产业 C	9.82%
	010352.OF	93.73	诺安沪深 300 指数增强 C	1.97%
	011404.OF	94.72	融通鑫新成长 C	-3.82%
	016858.OF	90.75	国金量化多因子 C	4.80%
	110009.OF	93.73	易方达价值精选	9.10%

债券型	006320.OF		易方达安瑞短债 C	0.07%
	006663.OF		易方达安悦超短债 C	0.10%
	006805.OF		富国短债 C	0.04%
	010169.OF		天弘安利短债 C	0.07%
	040041.OF		华安纯债 C	-0.28%
	070009.OF		嘉实超短债 C	0.10%
	110038.OF		易方达纯债 C	-0.05%
货币型	003003.OF		华夏现金增利 A	0.09%

类型	最近一期收益率
偏股型	0.89%
债券型	0.00%
货币型	0.00%

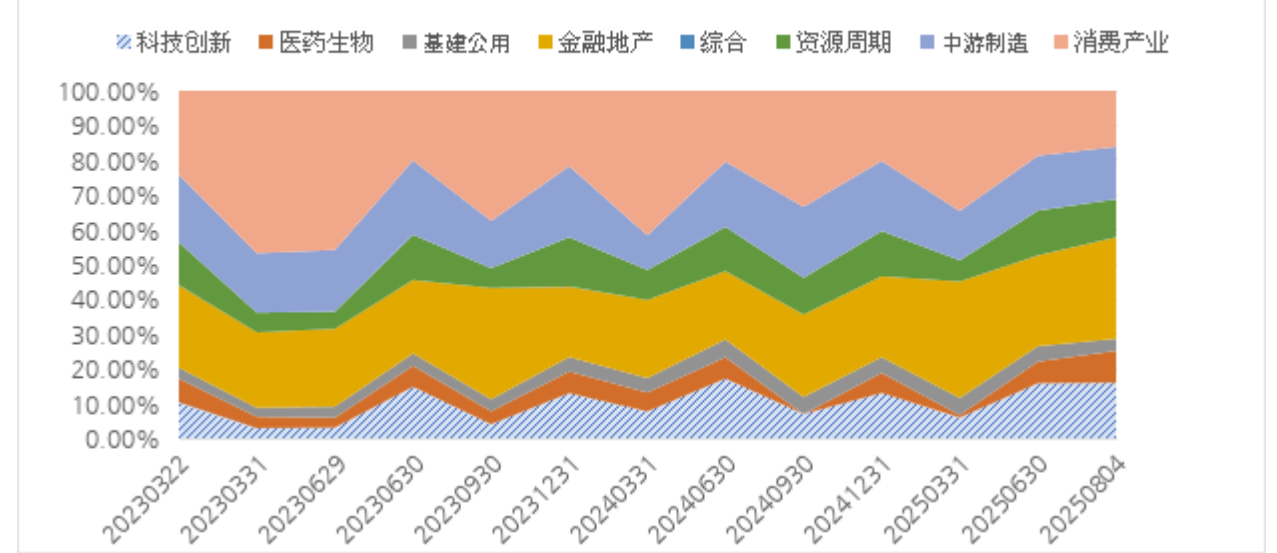
股票部分贡献



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
	资源周期	2.23%	10.97%
	科技创新	3.25%	16.01%
	中游制造	3.07%	15.10%
	医药生物	1.86%	9.18%
	消费产业	3.27%	16.09%
	金融地产	5.92%	29.16%
	基建公用	0.70%	3.46%
	综合	0.01%	0.03%

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，美国与多国关税摩擦缓和，9月美联储降息“靴子落地”。在关税摩擦缓和背景下，发达经济体表现尚可，其中美联储对美国2025年经济增长的最新预期上调至1.6%，新兴市场下半年经济也有望修复。关税方面，除印度外，美国已与多数国家敲定关税协议，印度谈判也已经开始，中美贸易谈判仍在往前推进，全球“抢出口”特征减弱。美联储如期降息25bp，市场预期今年仍将进一步降息。

国内方面，国内经济继续分化，市场期待四季度中央相关重要会议政策加力。PMI等经济景气先行指标显示8-9月生产好于预期，但需求依然偏弱。8月投资增速相比前值进一步回落，基建、制造业和房地产等投资各个重要组成部分都亟需提振；消费由于下半年以旧换新资金少于上半年之后下行压力持续加大，餐饮增速小幅回升但依然在低位。出口方面相对亮眼，但“抢出口”效应放缓和后续关税或有变数均让出口难以成为拉动未来国家经济复苏的主要动力。9月底中央政治局召开会议研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题，并讨论拟提请二十届四中全会审议的文件，后续四季度政策值得关注。

（2）股票市场

最近一月A股宽幅震荡并出现更频繁的风格切换，全市场交易额维持在2万亿元以上。A股交易额基本稳定，但价格波动幅度增加，大中盘风格趋于强势。A股仍然处于相对值得配置的区间。目前沪港AH溢价率并不高，关税摩擦缓和、国内宽松经济政策均利好港股，配置价值。整体来看，市场风险偏好提升，可继续配置港股、科技、新消费和创新药方向。综上，股市需要警惕情绪过热之后的短期回调和风格切换，优选细分板块和基金管理人的价值趋于重要。

（3）债券市场

最近一月，国内债券收益率显著上行。尽管国内经济复苏趋势不够鲜明，利率或继续下行，但对债市的边际利好空间让位于“股债跷跷板”效应。同时，信用利差处于历史偏低位置，配置更需要谨慎。综上，债市受“股债跷跷板”影响较大，建议根据组合需要谨慎配置。

四、近期操作和未来计划

展望未来，配置核心因素是国内上市公司盈利质量是否能够真正复苏。

海外方面，美联储如期降息以应对经济增长放缓和就业风险，但强调“没有必要快速调整利率”，因此黄金美债应声回调，纯粹根据降息信息对海外资产做短期择时并不可取。但从美国政府与美联储内部的纠葛以及近期美国经济数据来看，美国基准利率未来仍将在纠结中继续下降，全球风险偏好仍在提升的大方向上。市场预期今年四季度和明年仍会有进一步降息，未来美联储降息节奏是影响海外股债资产配置的核心因素。

国内方面，在海外经济周期大趋势趋于明朗的背景下，“做好自己的事情”就是国内资本市场最重要的驱动力。9月底中央政治局会议延续了最近2年以来的诸多政策基调，强调发挥市场在资源配置中的决定性作用和有效防范各种风险。同时，国家发改委也公开5000亿新型政策性金融工具抓紧投放支持各类重点项目资本金。近期消费相关政策不断加码，消费新业态新模式新场景被积极

鼓励，消费金融方面的政策工具也在不断落地中，更有质量、更接地气的经济增长结构有望更加落实。在经济恢复速度仍然有待加强的当下，叠加中美关系和全球开放遇到长期挑战的背景下，上述政策定调有助于坚定 A 股市场的信心。任何一项政策不会一蹴而就，在牛市环境中追逐短期消息热点并不可取，但对于回调后符合政策方向主线的配置更有价值。本轮行情中多数板块仅仅是提升估值，而上市公司盈利增速兑现远远不足，但在一轮轮经济政策刺激下，后续部分新消费、硬科技以及其余“反内卷”相关板块在基本面盈利端可能真正有所兑现，是有助于本轮行情持续度的，但在结构性牛市中更需要关注主动选股基金经理的能力。

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。