

基金投顾“小确幸”组合

2025-10-01 至 2025-10-31 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	-1.1204%	19.95%	22.44%	0.45
基准	0.0208%	15.21%	21.68%	0.35



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 2025-10-31，本期计算从 2025-10-01 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 90.0% 沪深 300+10.0% 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	87.18	华安沪深 300 量化增强 C	0.02%
	001361.OF		景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 联接 A	-2.76%
	001508.OF	84.89	富国新动力 A	-3.96%
	002315.OF	94.34	创金合信沪深 300 指数增强 C	0.77%
	002420.OF	89.98	汇添富盈鑫灵活配置 A	0.69%
	005889.OF	91.33	华夏新兴消费 C	-2.94%
	008115.OF	0.01	天弘中证红利低波动 100 联接 C	2.92%
	008283.OF	91.59	易方达金融行业 A	0.70%
	010004.OF	90.80	景顺长城电子信息产业 C	-6.29%
	010352.OF	93.77	诺安沪深 300 指数增强 C	0.56%

	011301.OF	90.66	易方达智造优势 C	0.51%
	011404.OF	94.12	融通鑫新成长 C	-6.08%
	012429.OF	93.71	华夏核心制造 C	-8.02%
	012778.OF	93.94	中欧养老产业 C	1.21%
	013108.OF	94.40	华夏先进制造龙头 C	-5.13%
	016858.OF	89.40	国金量化多因子 C	1.71%
	110009.OF	94.00	易方达价值精选	-1.60%
	483003.OF	63.22	工银精选平衡	-0.02%
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	-0.94%
货币型	0.00%

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，全球经济延续温和复苏，但中美关税“先升级、后缓和”情形抬升了市场不确定性。IMF 在 10 月将 2025 年全球增速预期上调至 3.2%，发达经济体整体偏弱，新兴市场继续充当主要支撑。关税层面，10 月 10 日美方宣布自 11 月 1 日起对中国商品加征 100%关税，短线压制全球风险资产；但其后中美在吉隆坡开展经贸磋商、两国元首于 10 月 30 日在釜山会晤并取消或推迟部分限制条款，未来一段时间摩擦趋于缓和。美联储如期降息 25bp，但整体表态偏鹰。

国内方面，经济延续“投资走弱、出口有韧性、消费承压”的分化格局，“十五五”规划出台提振市场预期。9 月固定资产投资同比-7.3%，房地产、广义基建与制造业投资同步下行；三季度出口同比增长 6.6%，且 9 月价格项的正向拉动增多，外需阶段性韧性仍在。消费端压力未解，三季度社零同比 3.4%、餐饮仅 1.3%，以旧换新效果边际减弱。政策层面，二十届四中全会如期召开并发布“十五五”规划，相较“十四五”，“十五五”规划更注重由量到质的升级，侧重完善内生增长机制，后续可重点布局规划中提及的产业方向。

（2）股票市场

最近一月 A 股宽幅震荡、风格切换加快：月初受中美贸易摩擦升级冲击快速回撤，前期涨幅较多板块出现普遍获利了结，市场成交量走低、红利风格相对占优；临近月末，伴随“十五五”规划发布及中美元首会晤预期升温，市场情绪修复，成长风格回归但在季报业绩约束下表现分化。总体看，A 股在 4000 点附近区间震荡的概率较大；往后看，随着中美关税边际缓和、且美联储仍处降息周期，港股的配置价值有望抬升，而“十五五”重点提及的科技、新消费等方向值得持续跟踪与布局。

（3）债券市场

最近一月，国内债券收益率整体变化不大。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，但内部对后续路径仍然存在显著分歧，美联储主席表示政府停摆导致数据缺失，12 月是否进一步降息“远非已成定局”，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。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，中美吉隆坡经贸磋商成果共识和双方元首会晤结果公布，双方对于“胜利”各自表述证明这是个阶段性可靠的“间战”标志。双方对关税和出口管制政策的最新调整成果是积极的、务实的，而曾经的市场期待是不稳定的、过于乐观的，因此 A 股短期回调可以理解，热情过后的“靴子落地”也获得了合理定价。“间战期”有新的核心关注点，未来还是更需要关注国内经济和“我们自己的事情”，海外市场的核心风险也重归美国自身经济和政策。另外，从上市公司三季报来看，三季度 A 股利润端相比前几个季度 A 股只涨估值不涨营收利润增速的局面有所改观。经济政策的持续落地终将在基本面层面反应，但需要关注拐点后的持续趋势。整体来看，10 月市场孕育的核心风险点正在逐渐消化，保持仓位是合理的选择，A 股的短期回调有利于未来进一步的配置布局。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。