

基金投顾“小确幸”组合

2025-12-01 至 2025-12-31 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	3.1206%	20.83%	22.44%	0.45
基准	2.0673%	15.01%	21.68%	0.33



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 2025-12-31，本期计算从 2025-12-01 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	87.18	华安沪深 300 量化增强 C	2.33%
	001361.OF		景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 联接 A	6.54%
	001508.OF	84.89	富国新动力 A	0.39%
	002315.OF	94.34	创金合信沪深 300 指数增强 C	1.98%
	002420.OF	89.98	汇添富盈鑫灵活配置 A	9.75%
	005889.OF	91.33	华夏新兴消费 C	-3.39%
	008115.OF	0.01	天弘中证红利低波动 100 联接 C	-1.76%
	008283.OF	91.59	易方达金融行业 A	4.98%
	010004.OF	90.80	景顺长城电子信息产业 C	4.76%
	010352.OF	93.77	诺安沪深 300 指数增强 C	2.67%

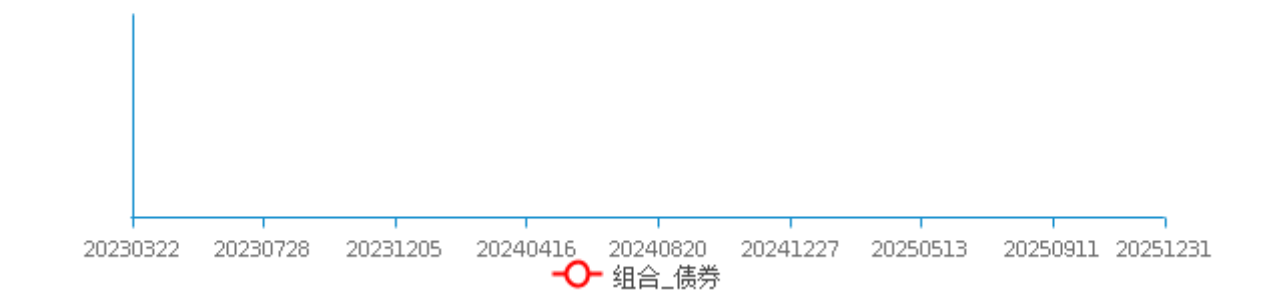
	011301.OF	90.66	易方达智造优势 C	7.79%
	011404.OF	94.12	融通鑫新成长 C	-2.34%
	012429.OF	93.71	华夏核心制造 C	1.59%
	012778.OF	93.94	中欧养老产业 C	-0.21%
	013108.OF	94.40	华夏先进制造龙头 C	11.32%
	016858.OF	89.40	国金量化多因子 C	2.32%
	110009.OF	94.00	易方达价值精选	6.26%
	483003.OF	63.22	工银精选平衡	1.83%
货币型	003003.OF		华夏现金增利 A	0.09%

类型	最近一期收益率
偏股型	2.85%
货币型	0.00%

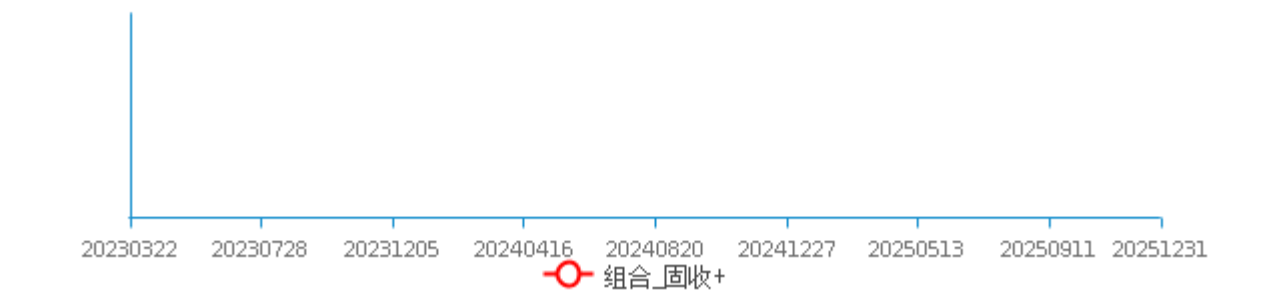
股票部分贡献

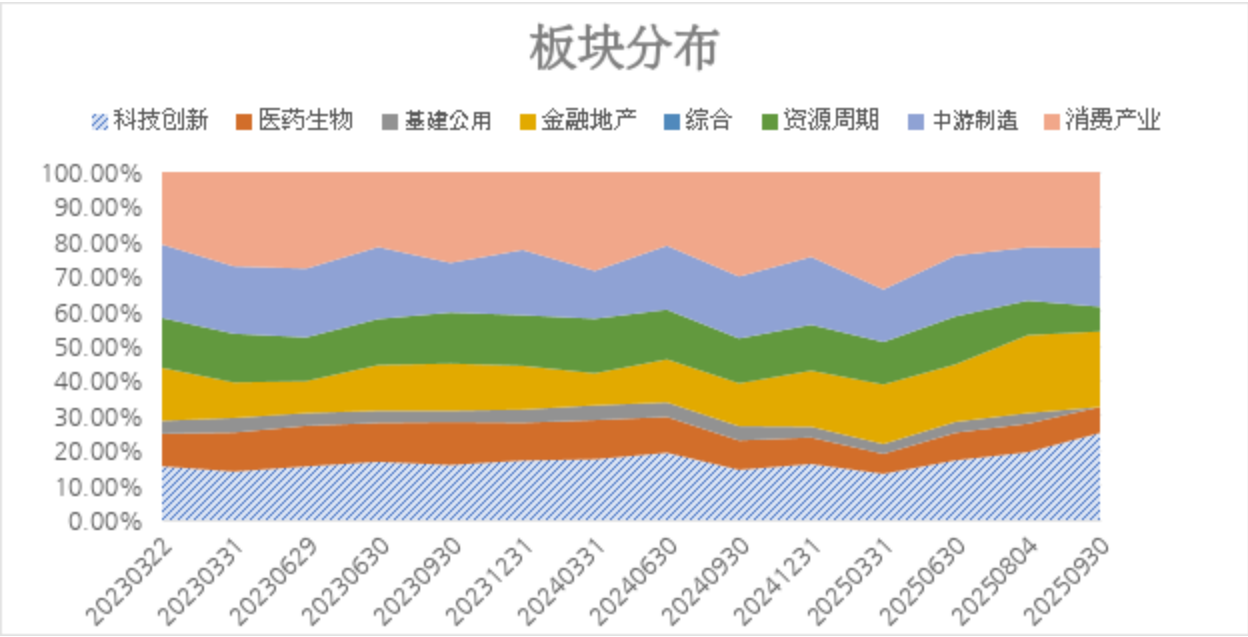


债券部分贡献



固收+部分贡献





当前水平	板块	各板块占基金净值比例	权益部分板块分布
	科技创新	6.38%	25.03%
	医药生物	1.90%	7.47%
	基建公用	0.00%	0.00%
	中游制造	4.31%	16.91%
	资源周期	1.81%	7.12%
	消费产业	5.55%	21.78%
	金融地产	5.53%	21.69%

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，美联储“降息”节奏左右海外资本市场。在关税冲击和高利率拖累下，全球经济仍处于“温和偏弱复苏”阶段。2025 年美国能保持 2% 左右的增长核心在于消费托底以及 AI 投资的拉动；在高利率和不确定性约束下，企业固定投资贡献有限，同时库存和净出口放大经济增长和就业的波动。2025 年美国通胀先下后上，边际回升主要由核心商品驱动，但整体放缓。2025 年以来失业率/职位空缺率平缓上升，明显不如 2008 年和 2020 年经济衰退时期的斜率陡峭，劳动力市场可以说实现了“软着陆”。这也为美联储提供了循序渐进、分段式降息的政策窗口，12 月美联储降息“靴子落地”，但决策官员分歧仍然较大。

国内方面，财政政策是经济托底的关键。2025 年投资增速下滑给国内经济带来较大压力，其中制造业利润同比增速尚可但企业再投资意愿偏弱。2025 年消费被市场寄以厚望但仍然受制于居民收入、托底乏力，2025 年前三季度居民人均可支配收入累计增速比去年全年低 0.6 个百分点。人均消费支出累计增速比去年全年低 0.7 个百分点，少数向好部分来自于以旧换新政策支持的行业和受益于涨价的金银珠宝。2025 年国内经济最大亮点在于中美贸易摩擦出现两轮高峰后仍然积极向好。整体来看，货币政策仍然维持适度宽松，财政政策才是驱动经济复苏的核心因素。

（2）股票市场

最近一月 A 股先跌后升：上证指数回归到 4000 点附近，月度上涨超 2%，日均交易额回升到 2 万亿以上，中盘股、制造和资源周期行业表现亮眼。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”重点提及的科技成长、新消费等方向值得持续跟踪与布局。另外，值得关注的是，随着人民币相对美元升值的趋势逐渐明朗，外资对国内资本市场有安全边际的核心资产关注度将显著上升，资产质量相对安全板块的红利、科技和制造业值得持续布局。

（3）债券市场

最近一月，国内债券收益率先下后上，振幅加剧。尽管国内经济复苏趋势不够鲜明，，但近期中国债市长端承压明显，国债期货全线收跌。从近期央行和财政部公开态度来看，一方面，央行行长 12 月初文章以及本月中的货币政策例会都表达出对短期货币政策的审慎态度，另一方面，12 月末财政部介绍更加积极的财政政策内涵，“更加积极”既体现在资金规模上，更体现在提高资金使用效益上。好在公募基金《销售费用新规》“靴子落地”，债基赎回费对债市冲击正在释放。综上，债券配置需要谨慎，以波段操作为主。

四、近期操作和未来计划

展望未来，配置核心因素是国内经济是否能够企稳回升。

海外市场方面，美联储降息能否延续仍然是决定美股美债乃至全球资本市场的核心逻辑。12 月美联储降息会议纪要显示，尽管美联储内部分歧仍然严重，但通胀如预期般逐步下降，多数决策者认为进一步降息是合适的。因此，2026 年美国的经济仍然颇有韧性的背景下，美联储有较大概率在政治压力和通胀下降趋势中延续降息。然而，由于人民币相对美元升值趋势可能持续，以人民币投资美股、特别是美债资产的性价比显著降低，明年的资产配置中心仍在国内资产，但需要考虑多品种、多板块搭配。

国内方面，新的一年国家补贴方案如期而至，尽管家电补贴范围、幅度均有所缩小，但汽车补贴幅度仍然延续，国补对象增加智能产品，整体来看，以国补促销费将成为近年来的常态。同时，国家发改委近日批复新一批重大项目，总投资超 4000 亿元，以科技基础设施和国家级工程拉动投资的趋势明显。近期财政部表态政策将更加积极有效，也对 2026 年财政政策发力进行较好的定调，在规模上和形式上均会趋于积极。这对股市是积极作用，但对债市是中长期压制因素。综上，2026 年作为“十五五”规划元年，托底经济的政策推动速度已有加速苗头。当前 A 股围绕 4000 点关口反复争夺，主要是短期观望情绪驱动的结果，中长期来看，可在近期分批布局估值与拥挤度相对较低的长期方向例如科技、资源、红利，重点关注高质量的安全边际，等待后续政策与业绩线索进一步催化。

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。