

基金投顾“梦想家”组合

2025-08-01 至 2025-08-31 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	2.7285%	9.96%	6.12%	0.75
基准	3.0838%	7.43%	6.60%	0.57



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 2025-08-31，本期计算从 2025-08-01 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	10.99%
	001361.OF		景顺长城中证科技传媒通信 150ETF 联接 A	28.85%
	002315.OF	93.11	创金合信沪深 300 指数增强 C	7.89%
	008115.OF		天弘中证红利低波动 100 联接 C	1.51%
	008283.OF	91.24	易方达金融行业 A	4.39%
	010004.OF	89.56	景顺长城电子信息产业 C	16.79%
	010352.OF	93.73	诺安沪深 300 指数增强 C	8.39%
	011404.OF	94.72	融通鑫新成长 C	4.12%
	016858.OF	90.75	国金量化多因子 C	7.77%
	110009.OF	93.73	易方达价值精选	15.03%

当前水平	板块	各板块占基金净值比例	权益部分板块分布
	金融地产	5.92%	29.13%
	综合	0.01%	0.03%
	基建公用	0.70%	3.45%
	资源周期	2.23%	10.96%
	科技创新	3.25%	15.99%
	中游制造	3.09%	15.21%
	消费产业	3.27%	16.07%
	医药生物	1.86%	9.17%

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，美国与多国关税政策落地，9月大概率降息。美国与欧、日、韩等多国敲定新的贸易协议。虽然仍有部分经济体如加拿大、瑞士、印度等尚未与美国达成协议，但是美国对全球关税冲突带来海外贸易的不确定性下降，全球经济增长预期有所修复。鉴于美国国内就业数据分歧加大但关税对通胀冲击缓解，美联储积极释放降息“鸽派”信号，9月美联储降息是大概率事件。国内方面，国内经济增速放缓，期待新一轮政策接力。7月国内企业“抢出口”告一段落，工业生产回落但仍有韧性，服务业恢复偏慢。同时，固定资产投资增速累计同比增长1.6%，三大类别投资均出现明显下滑。另外，可能因消费补贴政策边际减弱，以及部分消费需求提前释放的缘故，7月社会消费品零售增速也呈现放缓态势。在此背景下，继续落实刺激性财政政策和政策性金融工具依然是支撑经济的重要手段。

（2）股票市场

最近一月A股继续量价齐升，全市场交易额放大到单日3万亿元。A股量价齐升，大盘风格趋于强势。由于长期国债利率快速下降，沪深300、中证500、创业板的EP与10年国债收益的比值处于高位，股票更具投资价值。目前沪港AH溢价率虽低于中位数，但估值仍不高。关税摩擦缓和、国内宽松经济政策均利好港股，其中港股红利资产股息率较高，具备配置价值。另一方面，港币实行的是与美元挂钩的联系汇率制度，美联储9月降息也利好港股。维持标配。整体来看，市场风险偏好提升，可继续配置港股、红利、科技、新消费和创新药方向。综上，股市需要警惕过于火热的交易之后的短期回调，但市场趋势仍然在上行通道，保持仓位、优选管理人的价值再次凸显。

（3）债券市场

最近一月，国内债券收益率显著上行后震荡。关税摩擦背景下，国内经济下行压力增加，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，配置核心因素是未来国内股市情绪能否带来持续的多元化资金流入。

海外方面，伴随美国就业数据趋弱，叠加美国总统给美联储施压力度不断增加，美联储“鸽派”表态加强，近期降息预期相对一致。关键问题是美联储降息政策释放能够持续推进。短期来看，通胀可能因关税因素在秋季抬升，但是中期来看，占比更大的服务业通胀下行概率大于上行，关税冲击消化后，美国整体通胀水平大概率边际回落，维持降息状态是未来半年到一年的大概率事件。美联储降息有助于美股上行，但股指表现因具体经济环境和降息背景不同而有所差异，当前美国经济衰退风险对美股乃至全球股市的隐患仍未化解，美债配置价值可能持续。

国内方面，A股持续上涨正在同时助长获利了结和踏空后追涨的情绪，全市场换手率显著放大。这正是牛市进入中期的标志，此时市场波动幅度和主题轮动频率一定也会显著放大。追逐短期话题炒热的细分主题和风格并不可取，很容易遭遇猝不及防的大幅回撤。长期主线上多看少动但不要单一押注是必要的，这样才不会尽量避免回调中“被动下车”。行业上建议继续围绕科技、促消费、反内卷等长期主线布局，另外长期配置低利率环境下的红利板块，同时警惕资金流动带来的“股债跷跷板”风险。

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。

*策略公告提供的所有信息仅供参考，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。