

安信证券全球新动能QDII集合资产管理计划

2025年第1季度报告

资产管理人：国投证券资产管理有限公司

资产托管人：招商银行股份有限公司

§1 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人招商银行股份有限公司根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的主要财务指标、报告期内资产管理计划投资收益分配情况、投资组合报告（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据的内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同及风险揭示书。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 01 月 01 日起至 2025 年 03 月 31 日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信证券全球新动能QDII集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2020年01月21日
报告期末资产管理计划份额总额	14,883,092.80份
资产管理人	国投证券资产管理有限公司
资产托管人	招商银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现及业绩表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2025年01月01日-2025年03月31日)
本期已实现收益	217,777.32
本期利润	-1,593,450.48
期末资产管理计划资产净值	20,574,169.13
期末资产管理计划份额净值	1.3824

3.2 集合计划成立以来净值变动情况



3.3 业绩表现

截至期末，安信证券全球新动能 QDII 集合资产管理计划单位净值为 1.3824 元，累计单位净值 1.3824 元，集合计划本期单位净值增长率-7.13%。

§4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

李珊珊，女，英国约克大学经济学学士、伦敦大学帝国理工学院金融学硕士。曾任巴克莱资本消费与地产行业分析师，国家主权财富基金中国投资有限责任公司（CIC）对冲基金投资分析师、公开市场股票自营投资经理，华夏财富创新投资有限公司投资经理。2018 年加入国投证券资产管理部，现任国投证券资产管理有限公司全球投资部总经理。

4.2 报告期内本资产管理计划运作合规守信情况说明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他相关法律法规的规定，严格执行管理人内部各项管理制度，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

4.3 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

一、一季度市场回顾和运作情况

2025 年以来，美国前瞻经济指标制造业 PMI、消费者预期等数据走弱；叠加关税政策和地缘政治变局，加深了美国经济基本面的担忧，大类资产演绎衰退逻辑。避险黄金在一季度大涨 19.5%。市场对美联储全年降息预期从年初的 1-2 次提升至 3-4 次，10 年期美债收益率应声从 4.7%-4.9% 回落至 4.2%-4.4%。美股则表现疲弱，Deepseek 异军突起后给美国科技股在 AI 上“一枝独秀”的地位带来冲击，美国科技领跌全球，“七姐妹”下跌 15.93%，纳斯达克指数-10.42%，标普 500 指数 -4.6%。与之相反，节后 AI 热潮扭转了国内投资者情绪和宏观叙事，港股强势上涨，恒生科技指数一季度+20.74%，恒生指数+15.25%；A 股则上演结构性行情，虽沪深 300 指数 -1.21% 表现一般，但机器人、AIDC、低空经济等题材股火热演绎。

一季度，全球新动能保持了 50% 的偏低仓位水平，其中 2/3 配置于我们长期看好的美股科技和消费、制造业公司，1/3 配置在中概+港股的新消费和科技领域。

二、后市展望与投资策略

美资跨国企业在过去 30 年全球化进程中获得绝大多数利润和服务贸易顺差，制造业商品逆差使得美国贫富差距较大，制造业空心化。关税的增加，直接影响到美国本土企业成本攀升，商品价格上涨，从而一定程度抑制美国本土需求，进而导致滞胀式经济衰退。同时，极端的关税条款使得短期美国主权信用受损，美元和美国国债的长期稳定性及抗风险性得到动摇。

美债方面，短期美国长债收益率快速上行主要因流动性及避险资产特性下降两大利空因素导致，后续随着联储与财政部对市场注入流动性，收益曲线将会有所改善。另外，在美国当前政体约束下，川普前期的极端关税条款的全面落地难度较大，后续有望通过多边谈判得以减缓。因此，当下美国 3 年期以下利率债仍是相对稳健的投资品种；后续如果长端利率仍快速上行，长久期利率债配置机会也将显现。

股市方面，贸易争端导致全球经贸秩序重构，危与机共生。美股在经历过去两年的大幅上涨后，从估值和关税带来的盈利冲击两方面看，都面临压力，但这些压力过于半个月也快速反应在了股价中。中长期维度看，美国的经济总量、科技实力和全球金融地位仍位居首。回溯过往 30 年，由于美股市场投资人结构决定了美国企业更重视为投资人创造稳定的投资回报率，在极端的时间冲击下，反而为投资人长期布局在全球具备核心竞争力的企业提供良机。此外，近期因为中概退市及关税影响，中概股及港股表现低迷，这些企业多数是中国科技发展龙头标杆。随着 Deepseek 的破圈效应，中国在新能源、AI 及高端装备制造领域的创新能力有望逐步得到市场的认可，我们持续看好中国具备全球产业竞争力的先进制造企业的重估。

4.4 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内未进行收益分配。

4.5 报告期内资产管理计划关联交易情况

4.5.1 报告期内资产管理计划一般关联交易情况

无

4.5.2 报告期内资产管理计划重大关联交易情况

无

§5 投资组合报告

5.1 期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	11,116,937.58	53.81
	其中：股票	11,116,937.58	53.81
2	基金投资	3,756,968.30	18.18
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	5,781,638.86	27.98
8	其他各项资产	5,848.87	0.03
9	合计	20,661,393.61	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	5,848.87
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	5,848.87

5.3 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值（人民币元）	占资产管理计划资产净值比例(%)
美国	7,435,482.62	36.14
中国香港	3,681,454.96	17.89
合计	11,116,937.58	54.03

5.4 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票及存托凭证投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	COIN	COINBASE GLOBAL	771	953,188.37	4.63
2	1651	津上机床中国	38,000	829,347.32	4.03
3	TSLA	Tesla Inc	417	775,746.06	3.77
4	1364	古茗	45,600	697,703.78	3.39
5	MSFT	Microsoft Corp	240	646,709.88	3.14
6	AAPL	Apple Inc	381	607,502.05	2.95
7	NVDA	NVIDIA Corp	722	561,696.73	2.73
8	6690	海尔智家	24,000	553,698.00	2.69
9	GOOGL	ALPHABET INC	489	542,808.02	2.64
10	APH	安费诺	1,137	535,320.22	2.60

5.5 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名公募基金投资明细

序号	名称	基金代码	类型	运作方式	管理人	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例 (%)
1	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	BIL	开放式基金	契约型封闭式		3,024,289.72	14.70
2	ISHARES TRUST RUSSELL 2000 ETF	IWM	封闭式基金	契约型封闭式		286,395.82	1.39
3	PROSHARES TRUST ULTRASHORT QQQ NEW 2022%28REV	SQQQ	ETF基金	契约型封闭式		258,149.03	1.25
4	DIREXION3倍做多每日中国ETF	YINN	ETF基金	契约型封闭式		188,133.73	0.91

5.6 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。
投资杠杆：截至报告期末，本产品投资杠杆约为 100.42%。

5.7 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	1.30%/年，每日计提，按季支付
托管费	0.20%/年，每日计提，按季支付
业绩报酬	若符合业绩报酬提取条件，管理人于本资产管理计划分红日、投资者退出日和本资产管理计划终止日提取业绩报酬。如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率小于或等于业绩报酬计提基准 6%，管理人提取业绩报酬；如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率大于业绩报酬计提基准 6%，管理人将对超过部分的收益提取 20% 作为业绩报酬。

§6 资产管理计划份额变动

6.1 集合计划份额变动情况

单位：份

资产管理计划合同生效日 2020 年 01 月 21 日 资产管理计划份额总额	179,885,679.42
本报告期期初资产管理计划份额总额	10,679,322.96
本报告期资产管理计划总参与份额	4,203,769.84
减：本报告期资产管理计划总退出份额	-
本报告期资产管理计划拆分变动份额	-
本报告期期末资产管理计划份额总额	14,883,092.80

6.2 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	1,997,237.71
报告期间参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	-
报告期末份额	1,997,237.71
期末份额占集合计划总份额的比例	13.42%

注：关联方指本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方。

§7 其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划没有其他需要披露的重大事项。

§8 查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站 www.axzqzg.com 查阅，还可拨打本公司客服电话 95517 查询相关信息。

国投证券资产管理有限公司

2025年04月30日