

尊敬的投资者：

本报告将对您直接持有或间接持有的“星辰之泓湖宏观策略 2 号私募证券投资基金”的运作情况进行分析报告。

投资业绩 (%)

产品名称	成立日期	净值			收益		风险
		2019.10.31	2019.9.30	2019.8.30	过去一个月收益率	成立以来收益率	最大回撤
星辰之泓湖宏观策略 2 号私募证券投资基金	2017.1.24	1.8300	1.8386	1.7303	-0.47%	83.00%	6.92%

历史业绩 (%)

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	本年
2019年	0.53	1.05	3.08	-6.92	12.40	4.84	10.92	-3.91	6.26	-0.47			29.47
2018年	0.27	0.01	-0.54	7.73	2.88	-5.84	6.06	5.65	5.37	1.94	-0.44	14.95	43.40
2017年	0.01	0.08	0.23	0.13	0.14	0.19	0.14	0.25	0.10	0.01	-2.89	0.22	-1.43

注：以上业绩已扣除基金应支付的相关费用，为产品单位净值计算所得

月末资产组合情况

序号	资产类别	多仓	空仓
1	权益类	62.80%	0.00%
2	商品类	99.68%	-83.53%
3	固定收益类	19.70%	0.00%

经济和市场回顾及展望

10 月，a 股先涨后跌，最终小幅收涨，沪深 300 指数上涨 1.89%。

对于整体市场，仍保持上月观点，“站在目前，对比价值和价格，继续寻找低估或者合适估值的二线蓝筹或白马的概率已经比较低了，换句话说，如果市场后续通过整体略有回落而进一步回归，应该一点也不奇怪，当然市场短期走势谁也猜不准”。其实在一段时间里，理性的分析往往和现实出现背离，在资本市场再正常不过的事。对于投资决策而言，当非理性的投资者在数量上和财富上都极大地超过了理性的投资者，那么资产的价格就会背离均衡水平，并保持很长一段的时间、背离超预期的幅度或者两者兼而有之，这段时间的长度足以令大多数理性的投资者丧失耐性，而兼而有之则会让理性的投资者损失惨重。引用伯恩施坦的话来说明这个问题，“我们这个世界真正的问题不在于这是一个合理的世界，甚至也不在于这是一个不合理的世界；最普遍的问题是这个世界近乎合理，但不是完全合理。生活不是没有逻辑性的，然而它却为逻辑学家设了一个陷阱。它看起来比实际上更精确更有规律，它的精确性是显而易见的，但是它的不精确性也是隐秘的，它的野性在等待中”。其实作为理性的投资者，也是应该在期待着“野性”中等待。

对于个体公司，也仍保持上月观点，“一方面，虽然大白马的估值仍高高在上，但仍是关注的重点，因为我们认为大白马有持续关注和研究的价值，拥有一定的核心竞争力且内在价值仍可可持续成长，相关公司的商业模式也比较熟悉，便于对价值的评估，而另一方面，我们也会在持续研究和关注在新经济下拥有可观成长前景的成长型公司”。

商品市场：10 月份商品市场总体小幅下跌，但开始明显分化，代表全部市场的文华商品指数跌约 0.5%，其中工业品指数下跌约 3%，化工板块下跌约 4.5%，农产品指数上涨大约 4.7%，前几个月表现较好的有色板块出现回调约 1.2%：前期的明星品种沪镍回调超 4%；美国经济相关度高的原油指数基本持平，和中国基建房地产等相关度高的钢材品种螺纹钢下跌约 3%，和家电汽车制造相关度高的热卷下跌超过 3%；黑色原料跟随钢材下跌，其中上月反弹的铁矿石反弹下跌约 5%，动力煤下跌约 1%，下跌趋势中的焦炭跌势延续继续下跌 7%，焦煤仍下跌 1%；前期的明星避险品种黄金则继续回落约 1%，前期下跌较多的白银小幅反弹约 2%；农产品整体反弹明显：其中豆粕小幅反弹约 2%，白糖延续升势涨约 3.5%，作为工业原料的棉花则大幅反弹超 10%；化工品中前期略企稳的 PTA 延续跌势超过 5%，上月大幅反弹的甲醇则暴跌约 12%。不同品种之间的差异本月主要体现通胀预期上升、中国实体经济偏弱等对不同商品的复杂影响。在 10 月份动荡的市场中，我们的商品对冲策略总体表现稳健，体现了我们多品种多子策略的优势。

债券市场：10 月国债收益率小幅上行，主要受到 CPI 超预期上行的影响；转债市场跟随股票市场呈现震荡，我们后续仍将继续把转债作为今年固定收益类资产的配置重点，等待合适的价位加仓，希望以此获得长期稳健收益。

声明：

上述信息属实，但并未全部包含潜在产品投资人评估本产品或进行投资比较的全部信息。历史业绩并不代表未来业绩表现，投资包含风险。本文并不构成向任何人发出认购本产品的建议或邀请。申请购买本产品仅以合同为基础。如果对合同条款有任何疑问，请咨询您的财务顾问并获得其财务建议，以及法律、税收及其他相关事宜。