

磐耀三期证券投资基金 5月投资月报【报告截止日期：2024-05-31】

产品信息【详细请查阅基金合同】

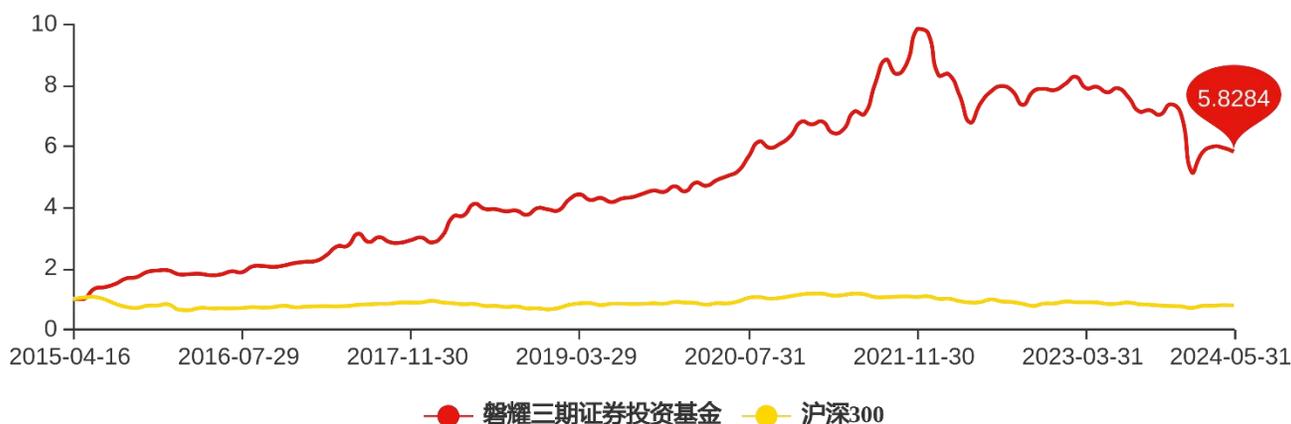
产品简称	磐耀三期	产品类型	私募证券投资基金
产品编号	S29763	成立日期	2015-04-16
管理人	上海磐耀资产管理有限公司	托管人	国金证券股份有限公司
封闭期	180天	开放日	偶数月16日
起购金额	起购金额100万，追加金额10万		

产品运作情况【数据截至05月31日】

单位净值	0.8361	复权净值	5.8284
------	--------	------	--------

	成立以来收益率	年化收益率	2024年05月收益率	最大回撤(月频)
磐耀三期证券投资基金	482.84%	21.29%	-2.21%	47.57%
沪深300	-20.68%	-2.51%	-0.68%	40.56%

磐耀三期证券投资基金复权净值走势图



年份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度收益率	累计收益率
2015	--	--	--	-0.06%	33.63%	4.27%	7.47%	11.96%	2.62%	9.91%	2.44%	0.36%	94.28%	94.28%
2016	-6.62%	0.26%	0.57%	-2.49%	1.44%	5.59%	-1.53%	10.25%	0.52%	-1.35%	2.27%	3.69%	12.26%	118.09%
2017	1.94%	1.25%	8.29%	11.86%	0.74%	14.41%	-8.57%	5.40%	-5.30%	-0.70%	2.94%	2.96%	38.40%	201.83%
2018	-5.35%	7.81%	20.09%	1.11%	10.21%	-4.00%	-0.22%	-1.80%	0.64%	-3.57%	5.78%	-1.01%	30.53%	293.99%
2019	-0.75%	9.00%	3.95%	-4.14%	1.62%	-3.17%	2.80%	1.11%	2.53%	2.34%	-0.98%	4.05%	19.19%	369.61%
2020	-3.49%	6.27%	-2.10%	3.92%	2.75%	3.10%	9.17%	8.80%	-3.31%	2.18%	4.32%	7.21%	45.08%	581.29%
2021	-1.29%	1.40%	-5.46%	1.77%	8.83%	-0.95%	13.84%	9.87%	-5.25%	4.04%	13.04%	-1.30%	42.81%	872.93%
2022	-14.18%	0.15%	-8.08%	-11.66%	9.25%	5.28%	2.19%	-1.97%	-5.85%	6.04%	1.02%	-0.51%	-19.32%	684.99%

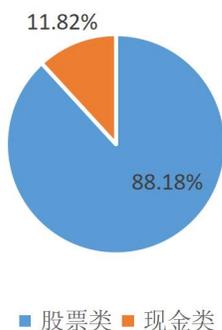
本报告为内部资料，具有保密性，仅限收件人阅读使用。未经本公司书面许可，收件人不得以任何方式转载或转发第三方。本报告所载信息和资料来源为本公司认为可靠，但本公司对其准确性和完整性以及其使用的适当性不做任何担保。产品过往业绩不代表未来业绩承诺，市场有风险，投资需谨慎。

磐耀三期证券投资基金 5月投资月报【报告截止日期：2024-05-31】

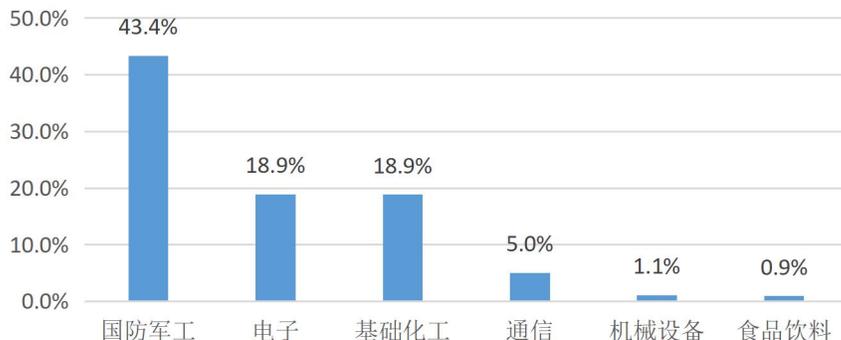
年份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度收益率	累计收益率
2023	2.50%	2.99%	-4.48%	0.56%	-2.29%	1.74%	-3.69%	-6.09%	0.49%	-2.00%	4.74%	-4.35%	-10.06%	606.01%
2024	-26.80%	12.10%	3.49%	-0.59%	-2.21%	--	--	--	--	--	--	--	-17.45%	482.84%

资产组合

组合资产占比



行业组合分布



市场展望

5月市场整体呈现冲高回落态势。风格方面红利跑赢成长，大盘跑赢中小盘。并且从成交量来看，逐步缩量，情绪整体偏向于谨慎。

市场整体谨慎的原因有多种：（1）5月整体宏观经济数据欠佳，地产政策虽有刺激，但力度和效果存疑；（2）新“国九条”下，部分不合规公司批量ST(据统计五月约有57家，去年全年才100家不到)，短期阵痛出清对市场存在一定扰动；（3）老美宏观数据较好，表态趋鹰，降息进一步延后。

从市场运作的本身来看，本轮上证自2月初2700点反弹至五月近3200点高点，无论是时间还是空间来讲，短期的反弹已经比较可观，是正常的市场调整。但我们认为短期的调整并不改本轮慢牛趋势。主要源于：（1）市场经过三年多下跌业已持续出清，整体处在低位，市场预期比较悲观；（2）新“国九条”利好股市生态；（3）以地产为首的政策重大边际转向，有助于经济预期改善；（4）海外资金重新回流。

当下处在一、二季度业绩真空期，6月大概率将继续呈现主题热点或底部的行业轮动，市场整体向下风险有限，呈现无主线的缩量下跌或者震荡格局。而任何因市场情绪不佳导致的绩优股调整将再次给出二次上车机会。

目前公司产品整体维持较高仓位，行业分布变化不大，行业结构内部持仓结构做了部分调整。

军工方向的持仓自四月份上调至超配水平后，持续维持较高的仓位配置比例，本月军工指数略有上涨，尤其在月末市场调整的过程中，军工板块开始呈现出了一定的抗跌表现，市场关注度逐步提升的过程中市场对于军工板块反转的预期慢慢形成，军工当下正处在大级别周期底部，这几年持续增长的军费在行业人事调整的背景下投出比例较低，全行业库存低，一旦行业开始常态化复苏，军工具备明显弹性，持仓结构方面我们继续向航发产业链以及军工智能化方向集中。

磐耀三期证券投资基金 5 月投资月报【报告截止日期：2024-05-31】

电子面板本月表现不佳，对于整体净值拖累较多。源于上半年下游备货旺季结束，短期面板涨价趋缓，导致部分博弈资金离场所致。目前股价几乎跌去了今年全部涨幅，来到去年周期底部区间。而行业早已在去年实现了拐点，并且中长期向上趋势明确，具备很高的安全边际。

工业气体等其余仓位我们依然持续持有，并且不断尝试寻找新的机会，我们对于后市依然持乐观态度，牛市初期反复难免，希望投资人与我们一道，珍惜回调后的加仓良机。