

2024年6月



富达蔚然 2 号 FOF 集合资产管理计划运作情况

仅供合格投资者参考

1 产品近期业绩表现

本产品成立于 2023 年 12 月 6 日，最新单位净值 1.0312 元（2024 年 5 月 31 日）。

	成立以来回报	最大回撤（成立以来）
富达蔚然 2 号 FOF 集合资产管理计划	3.12%	-1.11%

数据来源：富达基金，截至 2024 年 5 月 31 日。

2 产品资产配置情况

截至 2024 年 5 月末，本产品超八成投资于基金（债券型基金为主，叠加部分 QDII 股票型基金和商品型基金），同时把握一些债券投资机会，有效分散组合收益来源和风险敞口。

3 最新市场观点

地产政策持续加码，密切关注经济复苏进程。受三四月份制造业复苏较快形成较高环比基数和当前市场需求不足等因素影响，五月制造业 PMI 环比下降 0.9 个百分点至 49.5%，结束了前两个月的扩张。从结构来看，生产及需求端环比均有所转弱，表明经济基本面修复态势并不稳固。生产在四月高基数下回落，但仍然保持在扩张区间。外需处于边际改善趋势中，整体仍然强于内需，或将拉动出口继续恢复。地产方面，近期地产优化政策持续出台，如调整购房首付比例、贷款利率下限和公积金贷款利率，并设 3000 亿元保障房再贷款助力存量房“收储”，地产相关指标呈现一定边际改善迹象，或将有助于制造业恢复增长。五一假期消费推动服务业环比改善。五月全月广义财政部门债券净发行明显提速，表明财政政策持续发力，或将带动社融增速边际改善。下一阶段重点关注七月三中全会，重点研究能否为结构性改革注入新的动能。

美国通胀放缓，海外部分央行启动降息。海外方面，美国五月非农数据走强，远高于预期，同时五月 PMI 数据走强，市场降息预期再次降低。五月议息会议以来，美国增长和通胀数据出现边际放缓迹象，但韧性仍在，通胀绝对水平依然偏高。加拿大央行、欧洲央行等率先于美联储开启降息，美国与非美经济体的货币政策差走阔，从利差因素来看同样支撑美元保持强势。

（数据来源：Wind）

4 组合运作和投资策略

本组合希望通过适当配置于全球资产给持有者带来相对稳健的收益体验。

权益资产部分，海外经济基本面处于新一轮增长的起点，叠加瑞士、瑞典和加拿大央行的先后降息，我们认为海外资产的慢牛走势进一步确认。我们继续持有今年企业盈利较好的美国和日本市场，加仓了未来受益于欧洲降息预期的德国以及部

分新兴市场的头寸。我们预计中国股市大概率是平衡市，总体结构可能是大盘强小盘弱、红利强成长弱；我们建议暂时规避调整风险，在后续市场出现调整或者有明确需求端政策出台时配置国内市场。

固定收益部分，美国利率短期高点已过，欧洲率先在发达市场中降息。国内债券市场短期供需开始预期平衡，但由于基本面维持资产荒，我们认为长牛格局没有改变。

其它方面，贵金属头寸在回调后继续走高概率较大，央行购买黄金、利率预期向下、地缘政治不稳定等因素共振推动长牛走势。

重要信息

本资料须获富达基金书面同意方可向外发放。本资料内所载的观点，在任何情况下均不应被视为富达基金的促销或建议。富达基金对任何依赖本文而引致的损失概不负责。有意投资者应就个别投资项目的适合程度或其它因素寻求独立的意见。虽然富达基金已尽力采取措施，确保文内资料准确无误，但不拟就有关由第三方所提供的数据出现错误或遗漏承担任何责任。

本资料仅供数据参考用途，未经富达基金的书面同意，请勿传阅或复制本资料。本资料不应被视为邀请或推介认购富达基金任何基金或产品，或邀请或推介采用富达基金的资产管理服务。

富达 / 富达国际 / Fidelity / Fidelity International 指 FIL Limited 及其附属公司，富达基金指富达基金管理（中国）有限公司，“富达”、“富达国际”、Fidelity、Fidelity International、Fidelity International 标志及 F 标志均为 FIL Limited 的商标。富达只就产品及服务提供数据。富达投资指富达管理与研究公司。

投资涉及风险。本数据仅包含一般数据，并非认购基金份额的邀约，亦不应被视为建议购买或沽售任何金融工具。本数据所载数据只在数据刊发时方为准确。观点及预测或会更改而不需另作通知。本资料所载的证券(如有)仅供资料用途，在任何情况下均不应被视为建议买入或卖出有关证券。

富达基金与富达国际、富达投资之间实行业务隔离制度，富达国际、富达投资并不直接参与富达基金的投资运作，富达国际、富达投资的过往投资业绩不代表富达基金的投资业绩，且不构成对富达基金管理基金业绩表现的保证。