



进化论稳进一号证券投资基金 2024年6月月度投资报告

* 本资料仅限持有本产品的投资者及代销机构查阅，净值数据以托管机构为准

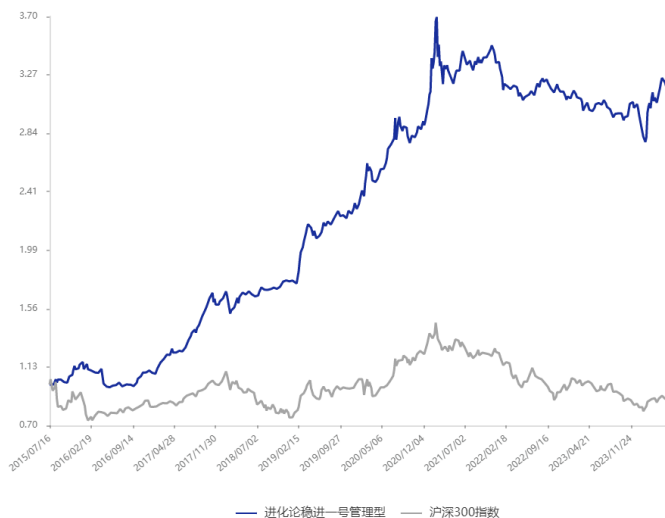
Part 1 产品信息

• 成立日期：2015年7月16日	• 累计净值：3.0951
• 产品代码：S65181	• 投资策略：股票多头

注明：净值均采用分红不投资计算

Part 2 产品运作情况（数据截止 2024/6/30，净值采用分红不投资）

	进化论稳进一号 管理型	沪深300
累计收益	209.51%	-13.40%
本月收益 (5/31-6/30)	-5.93%	-3.30%
最大回撤	36.75%	45.25%
年化波动率	16.09%	19.01%



注：数据来源于托管机构，历史业绩不代表未来收益保证。

进化论稳进一号管理型月度收益率

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	YTD
2015							-0.18%	3.82%	-2.10%	4.13%	4.37%	5.20%	15.99%
2016	-4.13%	-0.58%	-0.64%	-10.32%	-0.06%	1.89%	-1.67%	1.21%	-1.46%	5.30%	5.09%	-0.27%	-6.41%
2017	3.11%	5.49%	1.80%	3.13%	0.34%	3.35%	8.67%	2.86%	6.60%	7.49%	-3.14%	0.70%	47.04%
2018	4.15%	-6.25%	5.85%	2.13%	-0.56%	-1.19%	4.36%	-0.95%	0.93%	0.27%	2.82%	0.17%	11.74%

*特别提醒：股市有风险，投资需谨慎。

*风险提示及免责声明：本报告仅供本公司产品相关的客户参考，任何媒体、网站或个人未经本公司授权不得转载、链接、转帖或以其他方式复制发表。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供本报告所针对的客户对象作参考之用，并不视为对客户任何形式投资操作的建议。在任何情况下，本报告的信息或所描述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



进化论稳进一号证券投资基金 2024年6月月度投资报告

* 本资料仅限持有本产品的投资者及代销机构查阅，净值数据以托管机构为准

2019	-1.20%	14.92%	7.85%	2.56%	-3.98%	3.96%	2.75%	1.26%	0.27%	-0.02%	1.89%	2.81%	34.71%
2020	6.89%	7.28%	-5.13%	6.23%	2.69%	9.23%	7.83%	-2.03%	-6.38%	2.75%	3.07%	7.36%	39.76%
2021	16.54%	4.02%	-2.87%	-1.84%	0.07%	6.87%	-4.17%	0.83%	-0.59%	2.26%	3.66%	-5.23%	19.28%
2022	-9.62%	1.85%	-0.85%	-1.97%	-1.55%	2.18%	2.86%	0.65%	-0.74%	-3.10%	0.77%	-2.37%	-11.82%
2023	1.24%	-1.46%	-3.41%	-1.99%	2.99%	0.52%	-2.59%	-1.94%	-0.15%	-0.89%	5.68%	-0.57%	-2.89%
2024	-12.83%	13.69%	2.11%	4.98%	2.14%	-5.93%							2.07%

注：数据来源于托管机构，以每月最后一日净值计算月度收益，历史业绩不代表未来收益保证。

Part 3 基金经理观点

2024 上半年市场经历了大起大落，主要指数表现分化，上证 50 涨跌幅 2.95%，沪深 300 涨跌幅 0.89%，中证 500 涨跌幅-8.96%，中证 1000 涨跌幅-16.84%。

宏观方面，新“国九条”的发布对于市场而言是长期坚实的内在结构性利好。通过严控 IPO、严控大股东减持、强制分红、加大退市力度等关键措施，让市场不再是一个漏斗型市场。

当下市场估值依旧便宜，具有赔率，但是概率上的确认尚需时间。所以从组合运作角度，我们认为有必要将中性策略和高股息放在组合中。这一块后续我们会根据经济复苏路径进行动态调整。

行业方面，制造业距离出清结束还需要时间，但制造业的出清已经拉开帷幕。产业的竞争格局有望在未来一年迎来较大改善。随着过剩产能和落后产能的淘汰，制造业有望出现供给侧机会。

接下来我们回顾基金上半年的整体运作情况。首先是量化选股策略，升级后的量化策略上线已超过一年，成为了我们管理资产的重要抓手，目前占据复合策略管理规模的 70%左右的水平。正如我们在过去一年和大家交流时反复提及的：我们做的就是“有逻辑的量化”，除了传统量化的统计类因子，我们还有大量逻辑类因子，这些因子帮助我们更多角度挖掘收益机会，以及提高应对市场变化的能力。并且我们在挖掘收益率潜力的同时，会严控各种风格风险。另外，我们也对策略容量设定了高标准，要做到大容量、一致性高，整体收益稳健向上。

在最近一年的时间里，我们的量化策略实打实地完成了这些目标，各产品线的成绩在行业内名列前茅。正是因为我们非常清楚这套模型在构建过程中是稳扎稳打的，按照既定的收益风险目标去严格执行的，所以近一年策略的表现实际上是符合我们预期的，我们也有信心策略可以在未来长期保持这

*特别提醒：股市有风险，投资需谨慎。

*风险提示及免责声明：本报告仅供本公司产品相关的客户参考，任何媒体、网站或个人未经本公司授权不得转载、链接、转帖或以其他方式复制发表。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告所针对的客户对象作参考之用，并不视为对客户任何形式投资操作的建议。在任何情况下，本报告的信息或所描述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

种强势状态。

主动选股方面，复合集流体的进度略慢于预期，但是我们相信该产品的量产应用只会迟到不会缺席。目前各方的接洽已经进入了最后临门一脚的状态。我们还配置了一家儿童近视防护眼药水相关的公司。这款产品相比于传统的物理控制方法，对眼睛的伤害更小，成本更低，易用性更强，相信后期会有较高的用户渗透率。相对于未来渗透率的提升空间，当下公司的价值是被低估的。此外我们还配置了少量的高股息资产，也计划在恰当的时机做进一步的调整。

目前基金组合仓位 9 成左右，持仓行业主要配置于 17%电子、14%医药、6%电力设备及新能源、5%机械，4%的有色金属，其余行业配置均小于 4%。

展望后市，在量化投资方面，我们预计量化选股策略将继续保持强势表现；在主动选股方面我们重点关注这几个领域的机会，一是需求相对稳定，供给快速收缩的制造业。二是新技术出现，迅速淘汰旧产能加速出清的制造业。三是估值合理，竞争格局明确，安全边际充足的价值型高股息公司。四是估值合理，业务快速扩张，竞争壁垒明确的成长型公司。目前我们配置的是二、四以及少量的三，后续会根据具体情况再做进一步调整。

总的来说，下一步的计划是调优结构，并且把问题尽量变的简单而非复杂，只做自己可以理解且有把握的投资，不为了迎合短期市场风潮去做一些自己难以把控的事情。

最后，想跟各位投资者朋友说明一下我们关于周报调整的想法。从今年下半年开始我们不再以周度频率定期更新投研观点，而是放在月度报告中与大家充分交流。这次调整主要有以下几个考虑：

第一，我们基金较大比例配置的是量化选股策略，而量化模型的迭代和调优是一个聚沙成塔的过程，这部分没有周度点评的意义。

第二，主动选股这边，得益于量化选股策略为组合提供的稳健基本盘，我们的主动选股聚焦于长期投资机会，长周期的投资视角在周度频率上自然没有太多观点需要更新，甚至不排除会有人利用周报最新的调研信息来回炒作短线，这可能损害基金持有人的利益。

第三，基于以上两点可以得出，未来我们的投研重点是持续打磨量化模型以及深度挖掘极具潜力的股票，所以基金经理把精力更多地放在投研上是更有利于基金表现的。

*特别提醒：股市有风险，投资需谨慎。

*风险提示及免责声明：本报告仅供本公司产品相关的客户参考，任何媒体、网站或个人未经本公司授权不得转载、链接、转帖或以其他方式复制发表。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告所针对的客户对象作参考之用，并不视为对客户任何形式投资操作的建议。在任何情况下，本报告的信息或所描述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



进化论稳进一号证券投资基金 2024年6月月度投资报告

* 本资料仅限持有本产品的投资者及代销机构查阅，净值数据以托管机构为准

当然，如有特殊情况我们也会在周报上附带简评，归根到底我们希望的是和大家进行有效的交流而非例行公事，希望各位投资者可以理解与支持。

*特别提醒：股市有风险，投资需谨慎。

*风险提示及免责声明：本报告仅供本公司产品相关的客户参考，任何媒体、网站或个人未经本公司授权不得转载、链接、转帖或以其他方式复制发表。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告所针对的客户对象作参考之用，并不视为对客户任何形式投资操作的建议。在任何情况下，本报告的信息或所描述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。