

2024年7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 1.0355 元（2024 年 6 月 28 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	3.55%	-1.11%

数据来源：富达基金，截至 2024 年 6 月 28 日。

2 产品资产配置情况

截至 2024 年 6 月末，本产品近九成投资于基金（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

市场需求整体偏弱，密切关注稳增长政策落地效果。6 月制造业 PMI 仍保持在 49.5%，环比持平，符合市场预期，但与过去五年季节性水平平均值的差距扩大至 0.6 个百分点。南方降雨和资金项目投放偏慢压制基建，五一假期后服务业扩张速度放缓。当前市场需求恢复基础尚不牢靠，制造业企业经营预期仍然偏弱，可能对制造业 PMI 修复构成一定制约。但 6 月设备更新改造支持性政策加速落地，地产纾困政策加码，期待相关稳增长政策后续能逐步增强经济活力、提振市场预期。三中全会将于 7 月 15 日至 18 日在北京举行，近期市场对与推动高水平对外开放、支持国民企业发展、财税体制改革、电力体制改革、资本市场制度完善等方面关注度较高，相关领域有望受益于改革预期提振。6 月 19 日的陆家嘴论坛上央行行长公布货币政策新框架，淡化数量目标，重提利率走廊。截至 6 月底，包括“517 地产新政”在内的提振需求的政策组合出台后对经济基本面带来的整体改善仍然较为有限，后续需要密切关注相关稳增长政策落地生效后对需求端刺激效果的进一步显现，以及七月政治局会议对于逆周期调节政策的部署。

美元再度走强，关注海外主要经济体选举进程。海外方面，下半年欧美等重要经济体的选举活动已经开启，6 月 27 日特朗普与拜登展开了第一场总统竞选辩论，拜登现场表现不及预期，特朗普相对拜登优势扩大，竞选胜率明显提升，或推升市场对于贸易摩擦升温、通胀走高的担忧。美债利率与美元再度走强，短期内央行降息空间可能有限。海外主要经济体已渐次开启补库周期，“一带一路”经济体对我国进口依赖度仍在上升，支撑年内出口趋势性回温。

（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，海外资产的核心驱动国家美国大概率会实现软着陆，有利于特别是发达市场国家的资产进一步走出慢牛行情。我们继续持有今年企业盈利较好的美国和日本市场，印度市场近期继续创新高，预计四季度美联储开始降息后，我们布局的其他新兴市场将有更大弹性。我们预计中国股市总体结构或是大盘强小盘弱、红利强成长弱。我们建议关注短期的反弹，重要会议后根据政策预期调整风险仓位，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变化。

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。