



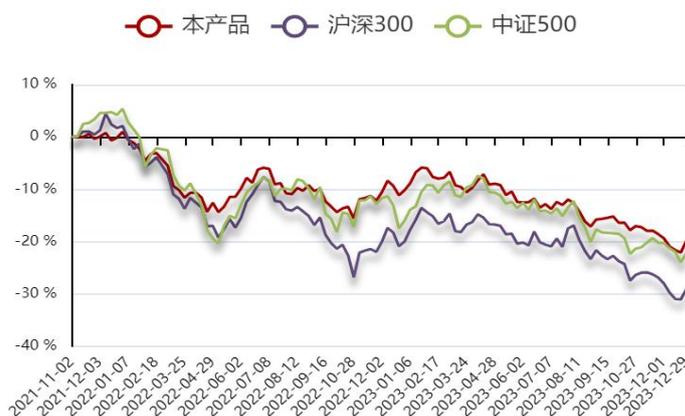
期初净值 期末净值

0.8979 0.8016

管理人： 深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司 成立时间： 2021-11-02
 托管人： 招商证券股份有限公司 开放日： 每个交易日
 基金经理： 吴伟志 封闭期： 无
 备案编码： SSV586 风险等级： R4

产品业绩表现

收益率	本产品	沪深 300 指数	中证 500 指数
近一月	-1.17%	-1.86%	-2.09%
近三月	-4.10%	-7.00%	-4.60%
今年以来	-10.73%	-11.38%	-7.42%
成立以来	-19.84%	-29.11%	-22.27%
年化收益率	-9.75%	-14.75%	-11.03%
年化夏普比率	-1.0684	-	-
年化波动率	10.76%	-	-

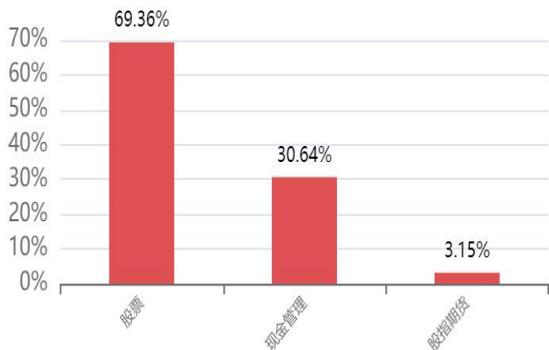


注：本公司所有产品若有分红，则采用复权法计算净值收益率。

月度收益	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度累计
2021											-0.72%	1.69%	0.96%
2022	-5.50%	0.34%	-7.54%	-1.28%	2.88%	4.27%	-4.83%	1.54%	-5.48%	-2.24%	7.19%	0.08%	-11.06%
2023	4.49%	-1.57%	-2.26%	0.86%	-5.63%	1.42%	1.08%	-4.68%	-0.43%	-1.54%	-1.45%	-1.17%	-10.73%

资产分布

持仓分布



前十行业分布(申万一级行业分类)



本材料为本公司面向特定合格投资者发放，所登载产品的历史业绩并不代表未来的基金业绩也不构成新基金业绩表现的保证。在任何情况下本材料均不构成对任何人的投资建议，投资人需根据自身情况自行决策。本材料仅针对特定合格投资者的参考文件，版权归中欧瑞博所有，未经允许，本文件不得转载或给第三方传阅，本公司对本材料保留一切权利。



管理人报告

一、市场展望

回顾 2023 年，纳指全年上涨了 43.42%，标普 500 上涨了 24.23%，日经 225 指数上涨了 28.24%，印度上涨了 19.02%。中国资本市场方面，沪深 300 下跌了 11.38%，恒生指数下跌了 13.82%。沪深 300 指数历史上首次出现连续三年下跌，恒生指数历史上首次出现连续 4 年年线收阴。

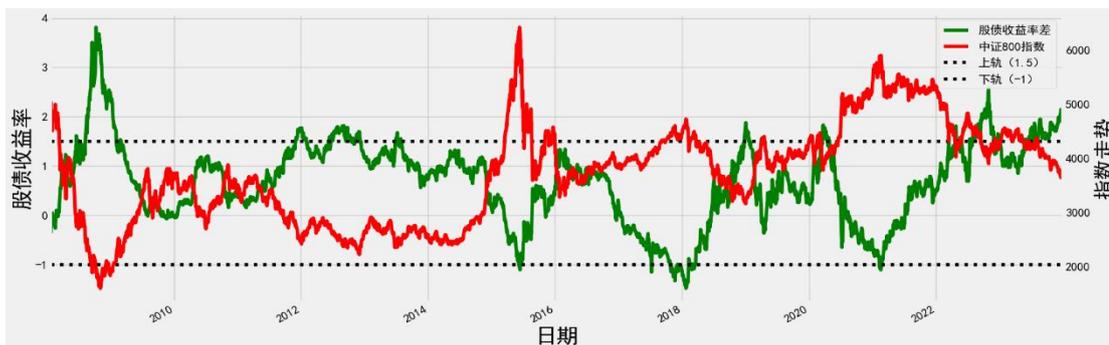
回顾 2023 年，A 股和港股市场走弱是由多方面原因造成。其中一个很重要的原因是企业利润被压制。1-10 月全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降 7.8%，降幅比 1-9 月收窄 1.2 个百分点。若继续往前追溯，则主要体现为过往“房地产—土地财政—金融”的循环被打破。由于房地产及相关行业占国内 GDP 的 25% 左右，土地出让金占地方政府收入来源的 40% 左右，该循环的打破导致过往的经济发动机持续熄火，企业利润自然被压制。

股市低迷的另一个原因则是股市融资规模较大。例如在去年 IPO 融资排名这一指标上，全球前五的交易所排名情况：上交所 271 亿美元，深交所 202 亿美元，纳斯达克 114 亿美元，纽交所 107 亿美元，孟买交易所 66 亿美元，香港交易所 55 亿美元。沪深交易所位居全球前两位。在中国央行始终较为克制的货币政策大背景下，股市的估值自然也受到压制而逐步下行。

展望 2024 年，还是有不少积极的因素在累积。例如，在“房地产—土地财政—金融”的这一循环的关键环节：地产。从 2021 年下半年开始的这一轮地产下行，步入 2024 已经是第四个年头了，今年以来，从中央到地方，稳定房地产的政策频频出台，效果目前仍不明显。但房地产的问题和困难相信高层已经重视，政策正在逐渐加码过程中。

对于融资规模大的问题，监管层也已经意识到，今年 7 月下旬政治局会议后，国内 IPO 已经开始放缓，并且也出台了严厉的减持新规，抽血规模已经得到控制。

最后，经过去年的股市下跌，股票的估值又到了很便宜的时候，股市对坏消息似乎已经做出了很充分的反应。



上图是中证 800 成分股的股息率与中国十年期国债收益率之差的走势图，展现的是投资股票获取股息与投资国债的吸引力。历史上看，当股息率比十年期国债收益率低 1% 时，都对应着资本市场乐观的泡沫阶段。每当中证 800 成分股的股息率比 10 年期国债利率高 1.5% 以上，这种情况也不常见，往往与一些重要的底部区间重合。

二、后续策略

当下仍然坚持春季震荡市的投资策略，综合仓位控制在中性偏高的位置。一方面耐心持有并优化高股息价值组合，另一方面逐渐布局估值已经回到合理及低估区间的长期优质公司。

深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司

2024 年 1 月 2 日