

2024年07月份运作报告

产品要素

净值日期	2024.07.31
产品成立日	2020.01.15
当前净值	0.6037
管理人	三希资本
托管人	招商证券
相关费率	管理费：1.5%
	申购费：无
	赎回费： 持有期 < 6个月，费率2%； 6个月 ≤ 持有期 < 12个月，费率1%； 持有期 ≥ 12个月，费率0
	业绩报酬：20%
预警止损	无
产品开放日	每自然周四

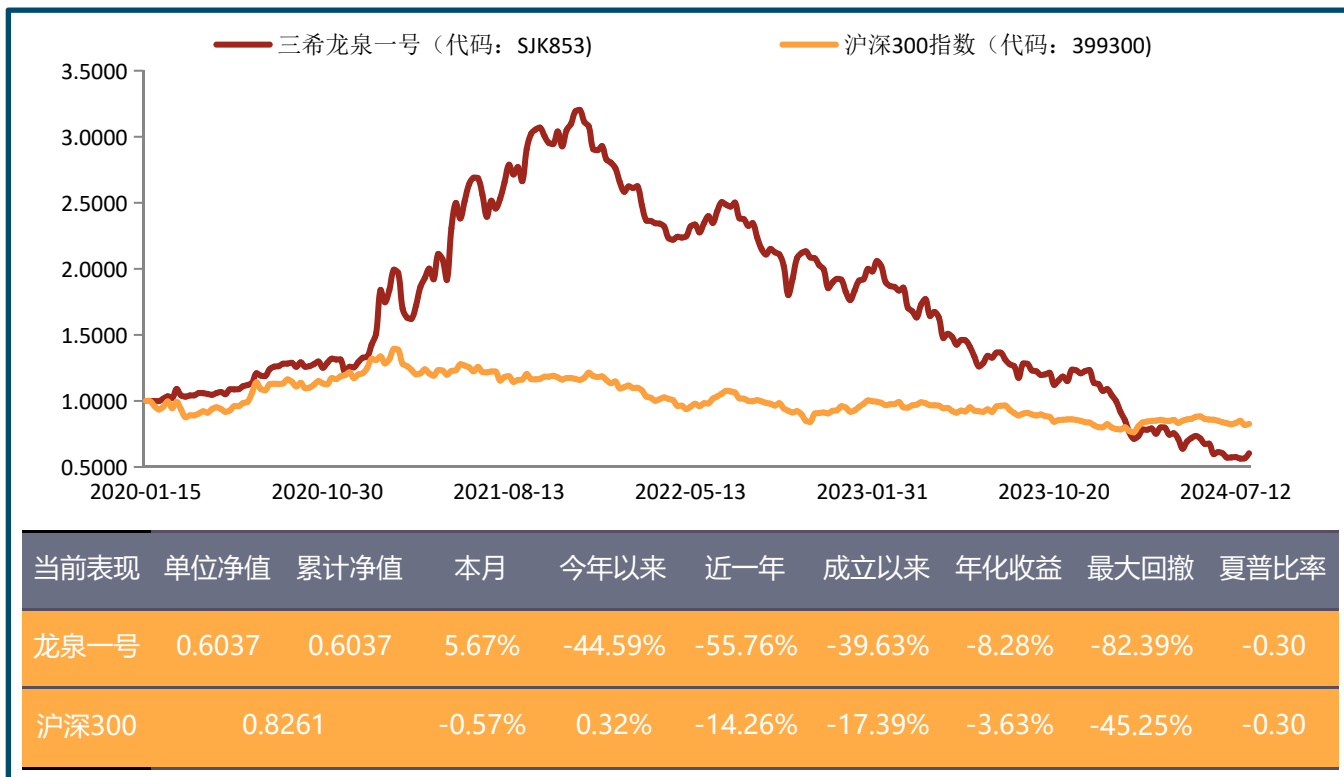
策略简介

投资理念：**成长驱动、组合投资。做成长股的买入持有型选手。**

选股逻辑：自上而下分析行业政策环境、规模、竞争格局、发展空间等要素，通过竞争优势、经营质量、公司治理等多角度审视标的的成长性和确定性，筛选出**中长期**具有较好成长性的个股，建立股票池。

构建组合：**立足基本面、估值性价比，结合集中投资、适度分散的理念搭建投资组合。通过承担必要的短期波动来换取企业自身成长带来的中长期收益。**

产品业绩表现



夏普比率：计算方法为（投资组合收益率-无风险利率）/投资组合收益标准差。无风险收益率为央行一年期存款利率。本指标通常使用于成立12个月以上的基金。

最大回撤：自成立以来，基金净值从最高点到最低点的回落幅度的最大值。本指标基于周净值计算。

成立以来表现

年度		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
2024	基金收益	-30.11%	2.68%	-4.73%	-3.42%	-6.02%	-15.50%	5.67%	--	--	--	--	--	-44.59%
	hs300收益	-6.29%	9.35%	0.61%	1.89%	-0.68%	-3.30%	-0.57%	--	--	--	--	--	0.32%
2023	基金收益	7.83%	-5.94%	-12.36%	2.51%	-14.77%	-11.54%	8.16%	-6.02%	-6.32%	-1.45%	3.54%	-11.12%	-40.68%
	hs300收益	7.37%	-2.10%	-0.46%	-0.54%	-5.72%	1.16%	4.48%	-6.21%	-2.01%	-3.17%	-2.14%	-1.86%	-11.38%
2022	基金收益	-9.29%	-1.18%	-10.79%	-4.50%	4.83%	6.00%	-6.44%	-7.54%	-10.43%	8.35%	-9.10%	-3.17%	-34.29%
	hs300收益	-7.62%	0.39%	-7.84%	-4.89%	1.87%	9.62%	-7.02%	-2.19%	-6.72%	-7.78%	9.81%	0.48%	-21.63%
2021	基金收益	30.90%	-2.79%	9.66%	11.24%	14.96%	12.78%	-5.76%	9.42%	10.78%	-0.95%	5.36%	-8.55%	119.42%
	hs300收益	2.70%	-0.28%	-5.60%	1.70%	3.86%	-1.52%	-8.18%	0.33%	0.81%	0.87%	-1.56%	2.24%	-5.20%
2020	基金收益	-0.02%	2.23%	1.87%	0.51%	3.91%	3.03%	10.71%	3.42%	-1.47%	1.93%	-5.68%	9.86%	33.48%
	hs300收益	-3.63%	-1.59%	-5.84%	5.46%	-1.16%	7.03%	13.43%	3.18%	-5.30%	2.35%	6.08%	4.63%	25.07%

三希观点 - 成长股投资策略

宏观经济形势

- 1、7月份，中国官方制造业PMI为49.4，财新制造业PMI为49.8，预期为51.5，大幅弱于预期。
- 2、6月份，全国居民消费价格指数CPI同比上涨0.2%，环比下降0.2%，上半年整体来看，CPI同比上涨0.1%，整体价格水平处在通缩边缘。
- 3、上半年，国内生产总值61.68万亿元，按不变价格计算，同比增长5%，按名义值计算，同比增长4%。
- 4、上半年，美国国内生产总值为14.12万亿美元，按名义值计算，同比增长6.8%。
- 5、6月，美国CPI进一步放缓至3.0%，好于市场预期水平，美联储降息预期有所提升。
- 6、7月，美国失业率意外从4.1%上升至4.3%，经济衰退预期增加，进一步刺激降息预期的提升。

从国内经济形势来看，宏观经济面临的主要问题仍是需求不足，但财政与货币政策又缺乏强有力的刺激措施，导致各经济主体信心偏弱，股市房市也持续弱势。从海外经济体过往发展历史来看，无论是日本走出失落的三十年，还是美国快速从金融危机以及新冠疫情中恢复活力，都是财政与货币政策共同作用的结果。国内当前面临的形势有海外的前车之鉴也有对应的成熟经验可供参考，但决策层尚未采取强有力措施。近日，央行货币政策委员黄益平也开始呼吁将CPI增长2%-3%作为刚性目标并直接给老百姓发钱，以刺激经济并扭转悲观经济预期。

从海外的经济形势来看，美国名义GDP增速仍旧保持快速增长，整体增速仍快于我国，按照上半年汇率水平计算，我国GDP占美国GDP的最新比例为60.1%，从2021年77%的最高占比下滑近17%，从侧面说明通缩情景下国内经济发展承压明显。同时，美国7月失业率出现意外上行，大幅增加了美联储降息预期，当前市场预期美联储在9月降息的概率为100%。

综合来看，美联储降息在即，人民币汇率压力减轻，也会为国内的宏观经济调控创造良好的外部环境，但决策层如何看待当前经济形势并采取何种刺激措施仍存在不确定性。同时，随着美国通胀水平下滑，外需疲软、出口走弱，届时国内经济将更加需要内需的支撑，而当前形势下，企业与居民压减支出，内需的支撑就更离不开财政与货币政策的刺激。

经济形势反映到股市，一方面是垄断央企高股息持续强势，另一方面消费、医药、新能源、制造等传统成长性行业持续低迷。这种分化也与上半年全国规模以上工业企业利润增长情况相呼应，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额35110.3亿元，同比增长3.5%，其中电力、热力、燃气及水生产和供应业增长27.2%，涨价后该领域成为增速最快的细分领域。

未来，随着美联储走向降息，我国宏观经济调控也会面临更好的外部环境，有利于决策层更好的使用宏观调控政策工具，托底宏观经济。后续，我们将持续关注海内外宏观经济数据、国内的政策措施以及上市公司半年报数据，并适时做出相应调整。

免责声明

本报告由三希资本整理、制作、编辑、发布。本报告仅供本公司产品相关的客户参考。未经三希资本事前书面同意，任何媒体、网站或个人不得对此等信息资料的整体或任何部分内容进行修改、复制、转发、刊载或以任何其它方式用于商业用途。本报告不能作为投资决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。