

2024年8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 1.0467 元（2024 年 8 月 2 日）。

	近 6 月回报	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	5.19%	4.67%	-1.11%

数据来源：富达基金，截至 2024 年 8 月 2 日。

2 产品资产配置情况

本产品近九成投资于基金（国内债券型基金为主，叠加部分 QDII 债券型基金、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。

数据来源：富达基金，截至 2024 年 8 月 2 日。

3 最新市场观点

市场需求整体偏弱，主要银行集中下调存款利率。上半年各地经济数据成绩单出炉，8 个省份完成了年初制定的 GDP 增速目标，未完成目标的省份绝大部分都存在第三产业增速偏低的问题。7 月制造业 PMI 环比下降 0.1 个百分点至 49.4%，且连续第三个月处于收缩区间。虽有暑期出行需求拉动，但是整体需求偏弱，出口订单指数整体仍低位运行，制造业市场有效需求相对不足，内需回升有待提速。生产端较 6 月有所回落但整体仍在扩张区间，其中新出口订单小幅回升，但连续 3 个月位于偏弱区间。7 月 25 日 6 大国有银行宣布全面下调存款利率后，7 月 29 日 12 家股份制银行也开启降息，这是继 2022 年 4 月存款利率市场化调整机制建立以来，主要银行第五轮集中下调存款利率。

7 月中央政治局会议定调更为积极，关注后续政策措施。会议指出当前经济形势面临的挑战，包括“外部环境变化带来的不利影响增多”、“下半年改革发展稳定任务很重”、“国内有效需求不足”。整体政策部署上也出现了一些调整，提出“及早储备并适时推出一批增量政策”、“宏观政策要持续用力、更加给力”。更加重视解决内需问题，“以提振消费为重点扩大国内需求，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费”、“把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手”；房地产领域“坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障性住房”；资本市场领域则再提“提振投资者信心”。整体来看，本次会议政策定调积极，结合当前经济环境，后续政策有望采取更为积极的应对措施，关注政策力度加码方向及节奏。

海外市场近期波动加剧，日本央行超预期加息。海外方面，日本央行超预期加息 15 基点并宣布缩表计划，同时决定逐步缩减国债购买规模，受此影响日元对美元汇率走强，日元套息交易成本大幅攀升。美联储 7 月议息会议维持利率不变，但低于预期的经济和就业数据引发市场对美国经济衰退的担忧。近期美股出现回调，美债利率大幅走低，人民币汇率走强至近 6 个月新高，A 股面临的外部流动性环境改善。

(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，最近公布的数据由于统计口径的问题，部分指标显示美国经济可能进入衰退，我们认为这是小概率事件，海外资产的核心驱动国家美国大概率会软着陆。在 8 月初海外市场剧烈震荡之前，我们根据风险联动性和基本面数据进行了部分减仓，后续将在海外风险平息后择机布局。上个月三中全会前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，目前来看市场总体走势符合我们的预期。进入到半年报期间，我们认为中国股市后续防守的意义要大于进攻，控制国内仓位风险。

固定收益部分，美国利率债表现良好，8 月预计进入平衡震荡格局。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很大，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。

风险提示

本材料不构成本公司任何业务的投资建议或承诺，亦不构成任何法律文件。特定资产管理计划信息以资产管理合同、投资说明书、风险揭示书等相关法律文件为准。特定资产管理计划的过往业绩不代表未来表现，本公司管理的其它产品的业绩不代表新产品的未来表现。本公司介绍的既往收益仅供客户参考，不构成对委托资产可能收益的承诺或暗示。本管理人不保证资产管理计划财产中本金不受损失，也不保证一定盈利及最低收益。投资者在投资本计划前，应对所有相关风险有充分的了解与认识，认真考虑是否投资本计划，仔细阅读产品法律文件，了解产品风险运作特征，结合自身风险承受能力选择适配的产品。投资有风险，选择需谨慎。购买本产品前请认真阅读产品合同、风险揭示书等产品法律文件，选择与自身风险承受能力相匹配的产品。销售费率优惠以销售机构规定为准。本计划可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分资产投资于境外市场，或选择不将资产投资于境外市场，即本计划并非必然投资于境外市场。本产品仅向合格投资者分发，未经富达基金同意接收者不得对本材料中的任何内容进行有违原意的删节和修改及转载传播。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。