

初春？

朋友们，当你们看见“初春？”这个标题的时候，你们的眼睛没有花，而我也没有写错。

是的，“初春？”就是我本期月报的标题。

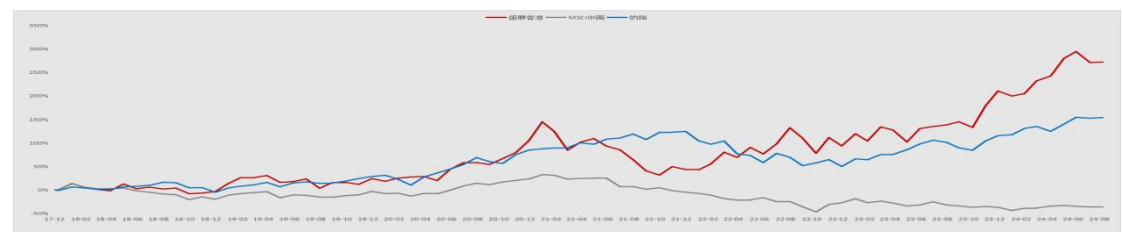
至于为什么是这个标题，我先按下不表，留到本文最后一段再叙事。

先说整个八月 A 股一直在跌跌不休，港股是小幅反弹，我们则表现平淡：

首先是海外基金 Prospective Globe Fund 本月的表现：

截至24年8月30日	本月以来	今年以来	17年12月22日成立至今费后收益率	成立至今费后与基准的比较
盛麒香港 Prospective Globe Fund (S Class)	0.32%	19.90%	272.57%	
MSCI中国	0.93%	2.06%	-35.40%	307.97%
恒生指数	3.72%	5.52%	-38.74%	311.32%
沪深300	-3.51%	-3.20%	-18.35%	290.92%
标普500	2.28%	18.42%	110.40%	162.17%
道指	1.76%	10.28%	67.71%	204.86%
纳指	0.65%	18.00%	154.31%	118.26%

年度	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12 年收益	MSCI China 年收益	基金成立以来	MSCI China 成立以来
2024	-3.42%	1.74%	8.86%	3.14%	10.94%	3.78%	-5.90%	0.32%				19.90%	2.06%	272.57%	-35.40%
2023	13.20%	-6.94%	14.59%	-2.76%	-11.15%	14.02%	1.93%	1.39%	2.85%	-4.89%	19.60%	11.31%	60.03%	-13.26%	210.75%
2022	-0.42%	8.79%	15.92%	-5.77%	12.16%	-7.32%	12.08%	17.32%	-9.59%	-15.21%	18.69%	-8.32%	34.90%	-23.60%	93.87%
2021	19.40%	-8.35%	-17.72%	9.19%	2.83%	-7.72%	-2.97%	-11.45%	-14.40%	-6.72%	13.89%	-4.15%	-30.10%	-22.79%	43.72%
2020	-4.01%	5.58%	2.11%	0.83%	-6.64%	19.48%	10.06%	0.19%	-2.68%	8.29%	7.45%	14.56%	65.42%	27.33%	105.62%
2019	18.00%	10.51%	0.14%	3.47%	-11.05%	1.31%	4.83%	-15.95%	11.52%	0.48%	-3.76%	10.94%	28.36%	20.94%	24.30%
2018	13.08%	-7.10%	-4.19%	-2.93%	14.73%	-9.01%	3.39%	-3.76%	1.91%	-11.45%	1.39%	3.55%	-3.86%	-20.43%	-3.20%
2017												0.70%	0.70%	0.97%	0.70%



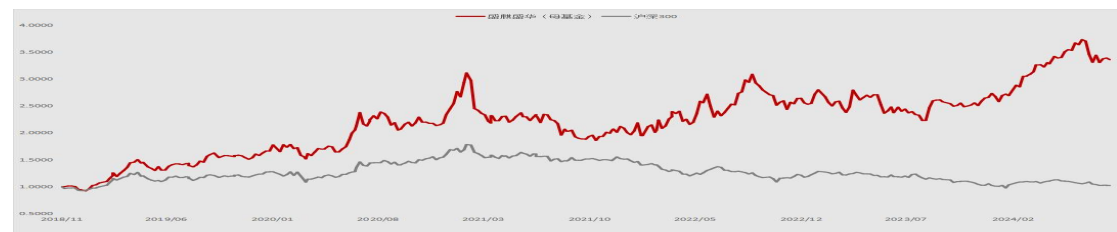
(每月净值更新为管理人估算，仅作参考，最终数据请参见每月由托管银行发出的净值报告。)

多仓	101%	股票第一多仓	能源	28%	衍生品	香港市场	6.2%
空仓	19%	股票第二多仓	TMT	24%		美国市场	11.8%
净多	82%	股票第三多仓	金属贵金属	20%	衍生品合计		18%

其次，获得上半年同等规模第一名的 A 股基金本月企稳：

截至24年8月30日	本周以来	今年以来	18年11月16日成立至今	成立至今与基准的比较
盛麒盛华（母基金）	-0.91%	26.37%	235.90%	
沪深300	-0.17%	-3.20%	1.96%	233.94%
恒生指数	2.14%	5.52%	-31.30%	267.20%
MSCI中国	-0.27%	2.06%	-22.97%	258.87%

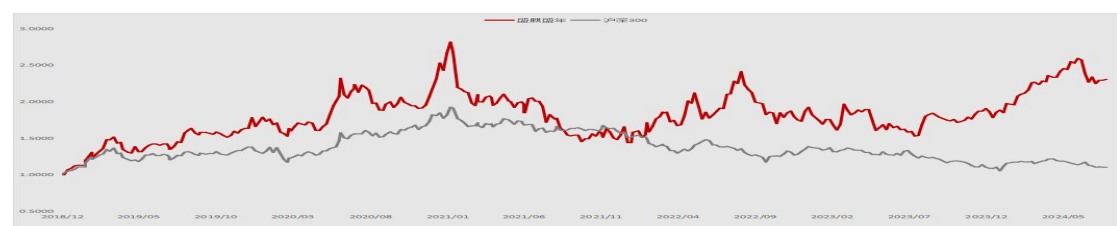
盛华月度业绩	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	当年累计	沪深300当年累计	自18年11月16日成立以来累计	沪深300自成立以来累计
2024	1.35%	7.09%	8.07%	4.69%	6.86%	3.74%	-8.99%	1.45%	4.42%	-2.64%	0.32%	5.64%	26.37%	-3.20%	235.90%	1.96%
2023	10.59%	-7.97%	8.46%	-3.40%	-6.34%	-2.06%	-3.31%	3.05%	-6.20%	-10.15%	2.19%	-1.44%	26.36%	-11.38%	165.80%	5.32%
2022	-2.75%	5.18%	10.15%	-0.22%	14.83%	-11.37%	10.51%	17.73%	-7.08%	-10.15%	2.19%	-1.44%	26.36%	-21.63%	153.10%	18.85%
2021	14.21%	-6.21%	-10.59%	5.81%	2.68%	-1.43%	-4.06%	-9.54%	-1.38%	10.00%	-2.10%	-14.29%	-5.20%	100.30%	51.65%	
2020	3.10%	0.55%	-6.15%	6.37%	-3.35%	24.59%	9.60%	1.47%	-9.42%	5.66%	-2.38%	9.62%	41.98%	27.22%	133.70%	59.99%
2019	12.97%	14.42%	12.60%	6.92%	-5.58%	2.77%	1.85%	1.32%	5.91%	1.17%			70.42%	36.07%	64.60%	25.75%
2018											1.20%	-7.81%	-6.70%	-7.58%	-6.70%	-7.58%



（注：盛华是母基金净值，与各子基金净值有差异，差异由母基金不收取管理费所造成，各子基金净值请自行查询净值 APP 或查询托管发出的短信。）

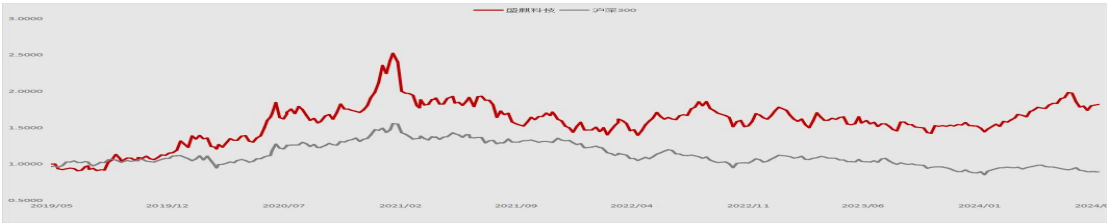
截至24年8月30日	本周以来	今年以来	18年12月25日成立至今	成立至今与基准的比较
盛麒盛年	0.52%	23.32%	130.60%	
沪深300	-0.17%	-3.20%	10.08%	120.52%
恒生指数	2.14%	5.52%	-29.87%	160.47%
MSCI中国	-0.27%	2.06%	-18.31%	148.91%

盛年月度业绩	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	当年累计	沪深300当年累计	自18年12月25日成立以来累计	沪深300自成立以来累计
2024	-0.75%	6.41%	9.42%	5.18%	6.29%	4.64%	-10.28%	1.68%	7.66%	-4.24%	0.40%	7.16%	23.32%	-3.20%	130.60%	10.08%
2023	9.94%	-8.63%	11.89%	-4.07%	-7.47%	-2.63%	-4.47%	3.76%	7.66%	-4.24%	0.40%	7.16%	23.32%	-11.38%	87.00%	13.72%
2022	-4.18%	7.30%	14.17%	-1.13%	15.24%	-12.28%	8.39%	19.30%	-6.84%	-14.10%	1.37%	-5.35%	10.43%	-21.63%	75.00%	28.32%
2021	17.68%	-9.67%	-11.20%	5.70%	2.19%	-4.95%	0.40%	-11.31%	-13.31%	-5.77%	9.28%	-5.41%	-27.18%	-5.20%	50.30%	63.74%
2020	3.61%	-0.47%	-3.26%	3.13%	-4.58%	24.98%	8.82%	-2.24%	-11.90%	4.79%	-3.30%	8.35%	26.24%	27.22%	106.40%	72.72%
2019	10.70%	13.37%	8.45%	6.10%	-4.16%	1.45%	1.42%	1.26%	7.21%	0.52%	-2.57%	7.99%	63.50%	36.07%	63.50%	35.77%
2018												0.00%	0.00%	-0.22%	0.00%	-0.22%



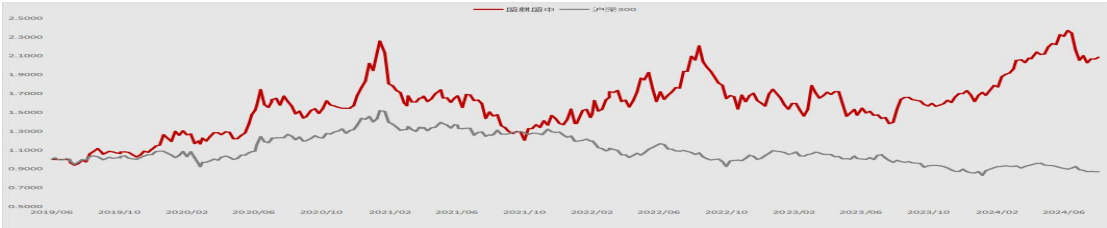
截至24年8月30日	本周以来	今年以来	19年5月10日成立至今	成立至今与基准的比较
盛麒科技	0.50%	15.85%	82.00%	
沪深300	-0.17%	-3.20%	-10.96%	92.96%
恒生指数	2.14%	5.52%	-36.99%	118.99%
MSCI中国	-0.27%	2.06%	-29.59%	111.59%

科技 月度业绩													当年累计	沪深300 当年累计	自19年5月 10日成立以来 累计	沪深300自 成立以来累计	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12					
2024	-4.90%	3.61%	5.62%	5.93%	4.68%	5.52%	-6.74%	2.02%	-4.37%	-5.77%	6.75%	3.49%	-2.78%	-11.38%	57.10%	-8.02%	-10.90%
2023	10.27%	-10.94%	7.44%	-4.46%	-4.91%	3.16%	-2.82%	1.61%	-8.46%	-10.95%	0.73%	6.04%	7.31%	-21.63%	61.60%	3.78%	
2022	-2.07%	-0.27%	4.59%	-3.55%	8.08%	1.63%	3.77%	10.61%	-9.64%	-9.20%	4.61%	6.52%	-12.59%	-21.39%	49.90%	32.43%	
2021	17.72%	-10.91%	-11.40%	7.67%	1.15%	-0.73%	-2.04%	-9.64%	-9.20%	4.61%	6.52%	-12.59%	-21.39%	49.90%	32.43%		
2020	8.40%	7.59%	-0.83%	5.66%	-1.89%	26.44%	4.26%	-2.57%	-5.33%	7.96%	-0.18%	11.85%	65.11%	27.22%	90.70%	39.71%	
2019					0.10%	-5.69%	3.28%	-0.15%	13.77%	3.07%	-1.21%	8.96%	15.50%	9.81%	15.50%	9.81%	



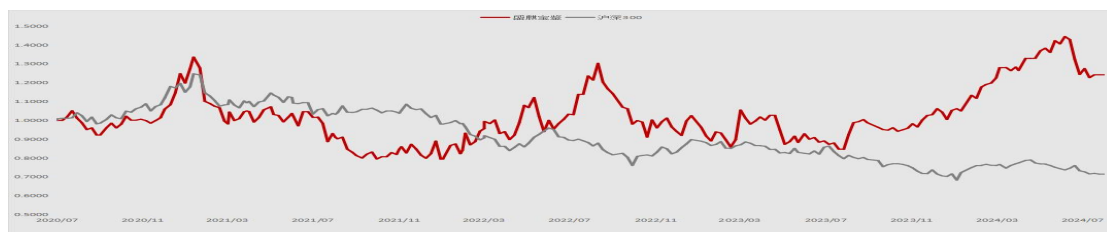
截至24年8月30日	本周以来	今年以来	19年6月28日成立至今	成立至今与基准的比较
盛麒盛中	1.04%	22.78%	108.67%	
沪深300	-0.17%	-3.20%	-13.18%	121.85%
恒生指数	2.14%	5.52%	-36.97%	145.64%
MSCI中国	-0.27%	2.06%	-27.91%	136.58%

基金月 度业绩	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	当年累计	沪深300 当年累计	自19年6月 28日成立以来 以累计	沪深300自 成立以来以累计
2024	-1.05%	6.22%	9.71%	5.61%	6.12%	5.07%	-11.02%	1.63%	6.64%	-4.19%	1.53%	6.78%	6.28%	-3.20%	108.67%	-13.18%
2023	9.12%	-8.60%	11.91%	-3.98%	-7.47%	-2.63%	-4.60%	4.14%	-7.59%	-14.96%	2.23%	-5.00%	15.67%	-11.38%	69.96%	-10.31%
2022	-0.09%	7.05%	10.46%	-0.18%	14.29%	-13.33%	9.18%	18.81%	-7.59%	-14.96%	2.23%	-5.00%	15.67%	-21.63%	59.92%	1.20%
2021	16.02%	-7.28%	-12.87%	6.42%	4.02%	-3.66%	-3.03%	-9.23%	-11.88%	-7.31%	14.70%	0.07%	-17.52%	-5.20%	38.26%	29.14%
2020	5.71%	5.88%	-3.40%	3.65%	-3.37%	24.71%	7.51%	-4.49%	-7.04%	5.88%	-1.41%	10.52%	48.75%	27.22%	67.63%	39.37%
2019						0.00%	-0.17%	-2.41%	8.40%	0.67%	-3.40%	9.80%	12.69%	7.08%	12.69%	7.08%



截至24年8月30日	本周以来	今年以来	20年7月30日成立至今	成立至今与基准的比较
盛麒宝鉴	-0.08%	20.49%	24.10%	
沪深300	-0.17%	-3.20%	-28.67%	52.77%
恒生指数	2.14%	5.52%	-27.20%	51.30%
MSCI中国	-0.27%	2.06%	-40.40%	64.50%

宝鉴月度业绩	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	当年累计	沪深300当年累计	自20年7月30日成立以来累计	沪深300自成立以来累计
2024	2.23%	7.60%	8.12%	3.27%	8.22%	2.70%	-11.52%	-0.24%	6.70%	-3.95%	1.05%	7.52%	20.49%	-3.20%	24.10%	-28.67%
2023	8.93%	-8.39%	12.35%	-3.51%	-6.78%	-2.11%	-4.09%	3.82%	6.70%	-7.61%	-14.19%	2.24%	9.46%	-11.38%	3.00%	-26.31%
2022	-2.58%	5.92%	12.13%	-0.32%	14.89%	-12.96%	9.89%	19.65%	-7.61%	-14.19%	2.24%	-6.09%	15.46%	-21.63%	-5.90%	-16.85%
2021	13.02%	-8.10%	-10.90%	6.73%	2.39%	-3.26%	-2.03%	-10.43%	-10.66%	-2.21%	6.54%	-3.78%	-23.11%	-5.20%	-18.50%	6.10%
2020								-1.50%	-6.40%	6.29%	0.00%	8.16%	6.00%	11.92%	6.00%	11.92%



美国大选：

这月锦鲤的人气急升，多家民调显示已经领先建国同志了。锦鲤能够顺利击败建国同志吗？

我重贴上个月在建国同志大热时候的预测：

我在这里郑重预测：哈里斯不会惨败，甚至极有可能以微弱的点数击败特朗普；共和党不会夺得国会两会的主导权；“特朗普交易”是错误的定价。

之所以在建国同志刚刚因枪击案大热的时候敢说锦鲤会击败他，就是我上月说的，枪击事件将在三个月后失去时效，对选举影响力已经微乎其微，选民重新聚焦在锦鲤和建国同志的选举政策上。

在锦鲤发布竞选纲领后，我对比了一下，显然是锦鲤夸下的海口更加“亲民”，包括购房补贴、中产阶级减税、不让食品涨价、对大公司和富人加税等等，这样很容易吸引投票的主力军中产阶级的支持。

同时，因为锦鲤是少数族裔+女性，更加容易获得一向积极投票的少数族裔和女性的支持，而因为堕胎问题，建国同志以及共和党彻底失去了争取女性堕胎权力者的支持。

总之，锦鲤的胜算比 8 年前的希拉里高很多，我越发倾向于锦鲤获胜。

但是，8 年前希拉里也是民调大幅领先，在开票前甚至买好了烟花准备庆祝，谁知却是建国同志获胜，为何？

这是因为有大量的“沉默票”。

因为有大量的白人尤其男性因为政治正确不方便就女性、种族问题公开发表自己的观点，因此，在接受民调时会口头支持希拉里、但投票却投给了建国同志。

今次还会有这样的情况发生吗？还会有的，但是，影响力越来越低。

我看到一组数据：在 2020 年投票但未参加前两次选举投票的 30 岁以下选民中，拜登以 59% 比 33% 领先，而特朗普则在 30 岁及以上的新选民或非常规选民中以 55% 比 42% 获胜。

这意味着拜登获得年轻人的支持。

4 年过去了，更多的老人离去，这里面肯定是以白人为主，更多的新选民产生，这里面肯定以新移民和少数族裔为主，他们会更加倾向投哈里斯。

我还看见有数据表明今次会新增 330 万的新移民选票，我估计这里面绝大部分都会投哈里斯。

当然，这次选举和以往一样，决定总统归属来自摇摆州的投票，而大部分新移民并不居住在这些比较“老和穷”的摇摆州。

于是，哈里斯选沃尔兹作为竞选副手成为一招妙手，极有可能成为胜负手，帮她拿下北方铁锈带的摇摆州。

经过一个月的宣传，相信大家对这个曾经在佛山一中当过英语老师、后来做教育生意多次组织高中生暑假来中国、新婚蜜月在中国、一生至少来过 30 次中国的明尼苏达州长“中学橄榄球教练 Coach”很熟悉了。

我想说的是沃尔兹这个中国通与中国通建国同志截然不同。建国同志上任之前，作为地产商，多次颂扬中国人，甚至他带了会背唐诗的孙女来中国，为何？因为中国人爱买房，给他的地产事业奉献颇丰。

但是，为何建国同志访华后 180 度大转弯，转向大举打击中国，拉开了中美全面转向之幕？就是他受班农的影响，为了继续获得极右派的支持。建国同志是典型的精利主义者，可以为了利益放弃核心价值观，随时翻脸。

可以说建国同志是一己之力改变了美国政治精英对华的政治态度。

而教练年轻就来中国了，后来甚至把新婚蜜月都安排在中国，先后至少 30 次访问中国，他是在骨子里喜欢中国，他绝对不是第二个建国同志。

只要教练帮锦鲤拿下铁锈州，那么他对锦鲤的中国政策就有很强的影响力，毕竟锦鲤要考虑连任的事情。

因此，若锦鲤和教练这对组合获胜，我判断中美关系会比过去八年要好很多。

另外，锦鲤是黑人与印度裔的后代，少数族裔因为价值观，一向对东大没有特别的反感，甚至不少有赞赏的心态，因此，我判断哪怕锦鲤说些对东大的狠话，也是选举的策略，她的内心会记得曾经有过一个中文名字：贺锦丽。

说到这里，我点评美国大选的真正目的来了，重温上个月的观点：

“之所以我在月报里经常点评政治，这不是无聊之举，而是因为涉及到我的投资策略，我早就是至上而下的基金管理人，先宏观后微观，我判断目前华尔街的“特朗普交易”是错误的。”

是时候该研究一下贺锦鲤交易。

除了清洁能源会重新摆上桌面外，至少不用再担心建国同志说对中国加税 60% 的威胁了。

那我们的投资是否可以轻松点？

黄金和美债：

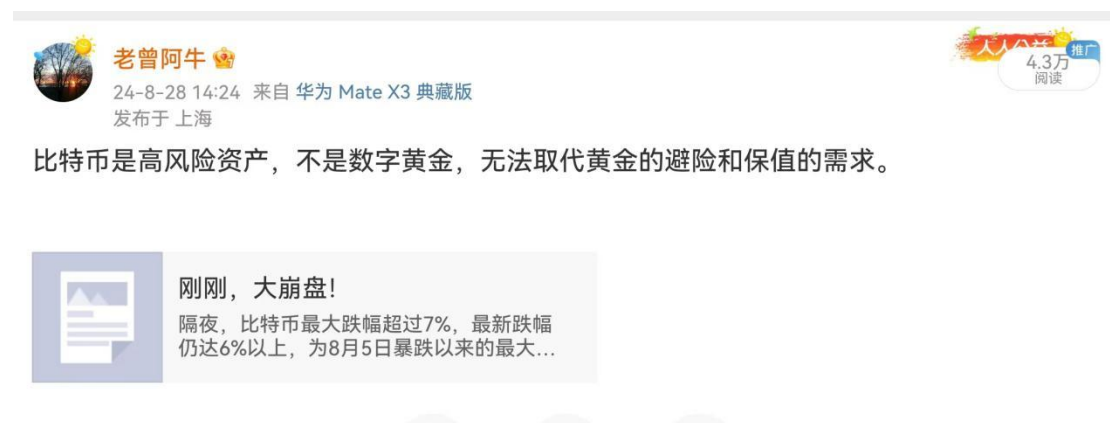
我认为这是每月都要关注的大事，最新中国央行对黄金和美债的增减数据如下：

日期	黄金储备 (吨)	环比增加	外汇储备 (亿美元)	黄金占 外汇储备 (%)	持有美债 (亿美元)	环比减少 (亿美元)	较22年10月 累计减少 (亿美元)
2022-01	1948.37	0.00	32,216.32	3.50%	10,338.04	-65.26	
2022-02	1948.37	0.00	32,138.27	3.72%	10,286.74	-51.3	
2022-03	1948.37	0.00	31,879.94	3.82%	10,132.01	-154.73	
2022-04	1948.37	0.00	31,197.20	3.81%	9,760.22	-371.79	
2022-05	1948.37	0.00	31,277.80	3.68%	9,517.53	-242.69	
2022-06	1948.37	0.00	30,712.72	3.69%	9,388.47	-129.06	
2022-07	1948.37	0.00	31,040.71	3.60%	9,391.70	3.23	
2022-08	1948.37	0.00	30,548.81	3.53%	9,385.52	-6.18	
2022-09	1948.37	0.00	30,289.55	3.45%	9,017.22	-368.3	
2022-10	1948.37	0.00	30,524.27	3.36%	8,779.37	-237.85	
2022-11	1980.40	32.04	31,174.88	3.64%	8,702.87	-76.5	-76.5
2022-12	2010.58	30.17	31,276.91	3.78%	8,670.98	-31.89	-108.39
2023-01	2025.51	14.93	31,844.62	3.97%	8,593.52	-77.46	-185.85
2023-02	2050.39	24.88	31,331.53	3.86%	8,489.86	-103.66	-289.51
2023-03	2068.43	18.04	31,838.72	4.15%	8,693.11	203.25	-86.26
2023-04	2076.52	8.09	32,047.66	4.17%	8,689.31	-3.8	-90.06
2023-05	2092.38	15.86	31,765.08	4.20%	8,467.27	-222.04	-312.1
2023-06	2113.53	21.15	31,929.98	4.10%	8,353.90	-113.37	-425.47
2023-07	2136.55	23.02	32,042.70	4.30%	8,218.10	-135.8	-561.27
2023-08	2165.47	28.93	31,600.98	4.33%	8,053.70	-164.4	-725.67
2023-09	2191.60	26.13	31,150.70	4.22%	7,781.40	-272.3	-997.97
2023-10	2214.62	23.02	31,012.24	4.57%	7,696.20	-85.2	-1083.17
2023-11	2226.44	11.82	31,718.07	4.64%	7,819.70	123.5	-959.67
2023-12	2235.46	9.02	32,379.77	4.60%	8,163.00	343.3	-616.37
2024-01	2245.41	9.95	32,193.20	4.61%	7,977.30	-185.7	-802.07
2024-02	2257.54	12.13	32,258.17	4.62%	7,749.50	-227.8	-1029.87
2024-03	2262.52	4.98	32,456.57	5.05%	7,674.10	-75.4	-1105.27
2024-04	2264.39	1.87	32,008.31	5.23%	7,707.75	33.65	-1071.62
2024-05	2264.39	0.00	32,320.39	5.29%	7,683.00	-24.75	-1096.37
2024-06	2264.39	0.00	32,223.58	5.28%	7,802.00	119	-977.37
2024-07	2264.39	0.00	32,563.72	5.42%			

央行连续三个月暂停买入黄金，正常操作，并不妨碍黄金又新高了，重贴我上个月的观点：

“这说明了一件我说了 N 次的事：黄金涨价的根本逻辑是美元和一切货币的贬值，央行买入只是一个助推因素。”

本月虚拟数字货币大幅下跌，让曾经看好“数字黄金”的我再次坚定看好真正的财富保值工具——黄金：



本月，我很惊讶地发现我们央行大举买入了美债，而且高达 119 亿美元。

为什么央行重新买入美债？或许是因为央行从技术上判断美元降息周期到来、美债要涨，但是，我更加相信过去我反复在月报里的点评：

中美关系从 2019 年就是成为影响 A 股港股的重要因素，作为管理人我不得不时刻关注着中美关系。如何判断中美关系的冷暖，建议大家和我一起多多关注央行增减美债的数字。

中美关系看来在拜登任期结束前会有一段平稳的行情，至少不会变坏。

最后说一下美债与黄金的长期关系，目前美政府债务总额高达 35 万亿美元，而今年财政收入预计才 4.9 万亿，按照这样的比例发展下去，预计十多年的时间，美政府的财政收入约 15-20% 将用来支付债务利息，届时，很有可能将面临美政府破产的危机。

朋友们，我预测将在十到十五年左右的时间，看见美元的真正危机，无风险的美国国债有可能出现兑付的风险，美政府解决的唯一办法是大量印钱还债，于是美债可能大幅下跌、黄金极有可能会暴涨，类似 1971 年布雷顿森林体系崩溃后的走势。

不是恐吓大家，这样的预测我会每年在月报里贴一次给大家看看。

月末我在排排网做访谈，给大家隆重推荐配置黄金，无论是实物黄金还是纸黄金，都值得大家长期配置。

这里重温一下历史，1971 年 8 月 15 日，尼克松宣布 35 美元兑一盎司黄金作废，黄金随即暴涨，一直涨到 1980 年的 800 多美元，涨幅高达约 19 倍。

美元与人民币汇率：

人民币本月急涨，已经抹去今年的跌幅，这仿佛在打我的脸，因为我一直是认为人民币要走弱的。

我是被打脸打惯了，脸皮很厚，依然坚持认为人民币长期走弱是对中国经济有利的。

拉动东大经济的三驾马车：房产、内需和出口，现在房产和内需熄火，只有出口成为了唯一的支柱。若人民币升值，无疑是自毁最后一道长城。

所以，我绝不相信人民币会升值。

人民币为什么本月急涨？最大的动力是美元要减息，而人民币还看不到减息的迹象。

我一直在说，若美元降息，人民币只会降的更快。

我绝不相信在如此宏观经济形势下，我们的央行不减息！

人民币利率

央行为什么不降息？

虽然说各大银行不断下调储蓄利息，挤压个人端的利息收入，利好银行业，但是，对于企业端的利息成本，却一直不肯降。

疫情开放后，宏观形势不仅没有出现预期的好转，反而更加严峻，但是，我们的央行为什么不降息？这真是一个迷：

公开

人人公益

**老曾阿牛**
24-8-29 20:17 来自 华为 Mate X3 典藏版
发布于 中国香港

8.9万 推广 阅读

宏观经济过去几年来越来越大，各行各业都形势严峻，就业情况不容乐观，但是，咱们为什么不肯降息呢？在我看来，不仅要迅速降，而且要大幅度降。

大家都在搜 #欧洲降息

这个迷我就不去猜了，我还想继续为大家理财，宁可去点评美联储为什么还不降息。

中概之殇：拼多多

本月拼多多公布业绩后暴跌，三天跌去 **36%**，跌去了 **481** 亿美元，原因并非业绩下降，而是公司在业绩非常不错的前提下，公司 CEO 说未来不仅利润率要下降，而且几年内不分红、不回购，给投资人两记重锤。

为什么拼多多要这样唱衰自己？众说纷纭。其中，“不想当首富”的观点占上风。倘若真的如此，那么黄首富的人品很有问题，自己不想当首富，完全可以捐掉股份，但是通过操控舆论来达到身价打折的目的，就是人品有问题了。

我是这样点评的：

**老曾阿牛**
24-8-27 08:47 来自 华为 Mate X3 典藏版 已编辑
发布于 上海

14.2万 推广 阅读

连国企都开始中期分红和回购了，拼多多真是一股逆势的浊流啊

**老曾阿牛**
24-8-28 14:40 来自 华为 Mate X3 典藏版
发布于 上海

9.6万 推广 阅读

我对拼多多不分红、不回购的理解是：腾讯要减持拼多多回笼资金回购自己的股票，拼多多心想：我让你卖股票？哼！\$拼多多 PDD\$ \$腾讯控股 hk00700\$

无论是出于何目的，拼多多此举把自己打到 **8** 倍估值，极大地压制了整个中概股的估值，同时，让看好中概股的资金严重受伤。

万万没有想到，倍受中美混合双打三年后，中概又迎来了大股东拉着小股东一起自残，中概之殇又多了一道深深的伤痕。

连自己人都敢伤害，今后谁还敢看好中概？

感慨、悲哀。。。。

美股、A 股和港股：

美联储终于点头要降息了，美股会怎么走？

我发了一条微博：



我依然坚信不断新高的美股未来意思不大，股票都要讲个估值，目前美股大幅高过历史均值，大概率要回归的，尤其是降息这个利好题材兑现后。

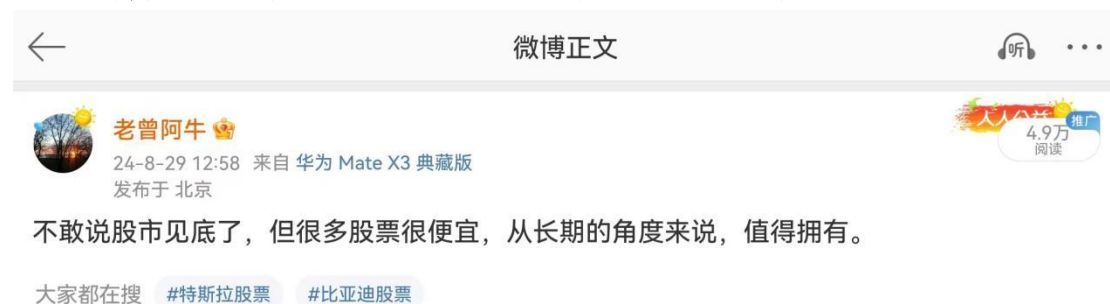
老巴大幅减持苹果，他老人家肯定是觉得贵了。

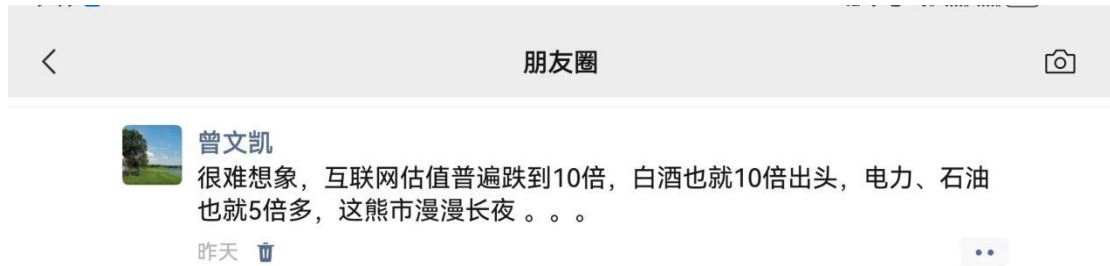
当然，崇尚美股不败的中巴们今次会 diss 老巴的操作哈。

我发上述点评降息的微博既针对美股，也针对 A 股。

A 股港股目前在谷底，若人民币降息，则是重大利好。

无论如何，我个人认为目前 A 股港股都是在历史的低位，很多行业都具有长期配置的价值，在 8 月 29 号那天，我发了微博，也发了朋友圈：





结果，第二天，8月30号，A股港股大涨。

创业六年来，我认为目前很像2018年，那年上证跌24.6%，虽然今年上证只跌了5%，但是从21年高位跌下来也是差不多的跌幅。

为什么我说目前很像2018年？因为那年我们A股产品首发，我记得重仓买入的是茅台和五粮液，前者估值不到20倍，后者只有大约15倍，很快，五粮液成为了我们基金的第一只翻倍股票。周四五粮液因为出中报而大涨，我看了一下估值，只有13倍不到，估值居然比我们在2018年买入的时候更低了。

当然，花开年年似，人心日日异，现在社会的信心明显与2018年不同，躺平和润的人更多。

但无论如何，正如我发的微博、朋友圈，目前股市便宜的票很多，继续下跌的空间不大，值得入场去做投资。

问题是，人民币会像我之前判断的那样迅速而且大幅降息吗？

我们的基金：

我可能是朋友圈里信心最强的之一吧，所以我一直在满仓。

听上去不可思议把？但这是真的。

朋友们，我自从创业成立基金以来，一直都是在满仓，因为我觉得持有现金的风险更大，只要能够找到跑赢货币贬值的密码即可。

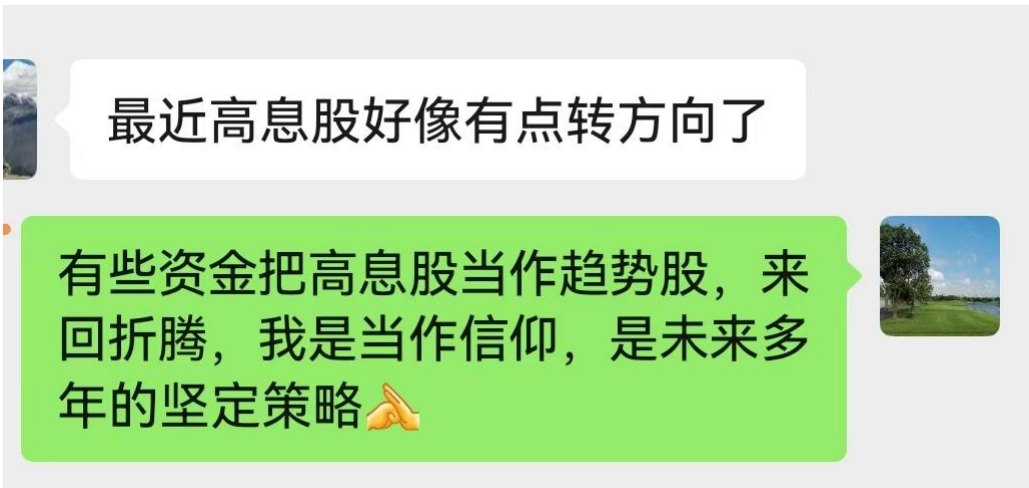
对于人民币的M2来说，从2000年到2023年年化增长率，根据wind数据，得出的答案是14.3%，也就是说，从2000年到现在，人民币现金过去20年每年以大约14.3%在贬值，即，诸位的财富要保持年化14.3%的增长才打平货币贬值的速度。

从2000年到2023年，美元M2的年化增长速度，根据wind数据，数字是6.4%，即，美元现金每年贬值速度是6.4%，同期，道指、标普、纳指的年化收益率是5.6%、5.7%、8.2%！你看看，美金只有买科技股才能跑赢每年的贬值速度，买道指和标普也只能打平。

一句话总结，只有努力奋斗，而不是持有现金躺平，才能在滔滔不绝的货币发行洪水中生存下来。

未来的股市我并不悲观，毕竟跌的太多了，毕竟很多股票变得便宜了。

至于行情如何演化，周五股市一涨，就有投资人来问，这是我的回答：



上期月报在结束段的时候，我这样写道：

“我现在有点好奇，在回撤了那么多的情况下，我们的海外基金和 A 股基金还能在 7 月份保持前十吗？”

现在答案来了，A 股基金因为私募新规，排排网暂停发布排行榜，下一次发布将是今年结束，不敢奢望我们能够年末像半年期那样排名第一，能够维持在前十我就满意了。

而海外的美元基金 7 月份依然在 Morgan Hedge 的 data base 里全球四连冠：费后一年期收益率 57.8%、三年期 98.9%：

Hedge Fund Top Performers				
Top Performers July				
Top Performers 1 Year				
Name	Category	Date	Return	
1. Prospective Globe Fund	Hedge Fund	07/2024	57.82%	
2. Dynamic Opportunity Fund, LLP	Hedge Fund	07/2024	36.70%	
3. Oriental Harbor Investment Fund	Hedge Fund	07/2024	33.65%	
4. Steyn Capital Frontier Fund	Mutual Fund / Other	07/2024	32.65%	
5. Q India Equity Fund Ltd	Mutual Fund / Other	07/2024	32.10%	
6. Quadre Investments, L.P.	Hedge Fund	07/2024	21.42%	
7. Steyn Capital Global Emerging Markets Hedge Fund	Hedge Fund	07/2024	20.32%	
8. Steyn Capital SNN QI Hedge Fund	Hedge Fund	07/2024	19.96%	
9. DSC Meridian Credit Opportunities Fund	Hedge Fund	07/2024	15.51%	
10. The Hyperion Fund	CTA / CPO / Managed Futures	07/2024	14.72%	
11. ICI ICAV - ICI Grow Class A EUR	Hedge Fund	07/2024	14.48%	
12. DSC Meridian Climate Action Fund	Hedge Fund	07/2024	12.97%	
13. Portland Hill Fund SICAV - ESG European Long Only - M EUR	Hedge Fund	07/2024	12.80%	
14. Audent GAM Fund I	Hedge Fund	06/2024	12.76%	
15. Portland Hill Fund SICAV - ESG European Long Only	Hedge Fund	07/2024	11.69%	
16. Taranis Market Sentiment	Hedge Fund	07/2024	10.98%	
17. Portland Hill Partners Fund	Hedge Fund	06/2024	10.56%	
18. Preserver, L.P.	Fund of Funds	06/2024	9.58%	
19. Portland Hill Master Fund	Hedge Fund	06/2024	8.98%	
20. Wavefront AS-Weather Fund	Hedge Fund	07/2024	8.97%	
See also: Category 1 Year				

Hedge Fund Top Performers				
Top Performers July				
Top Performers 3 Years				
Name	Category	Date	1 Year	3 Years
1. Prospective Globe Fund	Hedge Fund	07/2024	57.82%	98.95%
2. Haidar Jupiter Fund, LLC	Hedge Fund	06/2024	36.82%	79.24%
3. Steyn Capital SNN QI Hedge Fund	Hedge Fund	07/2024	19.96%	77.22%
4. Haidar Jupiter International Ltd.	Hedge Fund	06/2024	36.84%	77.00%
5. Steyn Capital Frontier Fund	Mutual Fund / Other	07/2024	32.65%	67.91%
6. ICI ICAV - ICI Grow Class A EUR	Hedge Fund	07/2024	14.48%	49.64%
7. Q India Equity Fund Ltd	Mutual Fund / Other	07/2024	32.10%	43.68%
8. Oriental Harbor Investment Fund	Hedge Fund	07/2024	33.65%	39.30%
9. Quadre Investments, L.P.	Hedge Fund	07/2024	21.42%	34.77%
10. IMFC Global Investment Program	CTA / CPO / Managed Futures	07/2024	4.72%	33.62%
11. The Hyperion Fund	CTA / CPO / Managed Futures	07/2024	14.72%	31.04%
12. Colchis RBLF (Colchis Residential Bridge Loan Fund)	Hedge Fund	07/2024	8.53%	25.50%
13. DSC Meridian Credit Opportunities Fund	Hedge Fund	07/2024	15.51%	23.60%
14. Steyn Capital Global Emerging Markets Hedge Fund	Hedge Fund	07/2024	20.32%	22.13%
15. Taranis Market Sentiment	Hedge Fund	07/2024	10.98%	21.89%
16. The Kiava Offshore Feeder Fund	Hedge Fund	07/2024	6.65%	19.79%
17. The Kiava Onshore Feeder Fund	Hedge Fund	07/2024	6.65%	17.31%
18. DSC Meridian Climate Action Fund	Hedge Fund	07/2024	12.97%	15.98%
19. Nanja Capital SAC Limited - ATAF Sub Fund Class A	Hedge Fund	06/2024	5.85%	15.78%
20. Audent GAM Fund I	Hedge Fund	06/2024	12.76%	15.76%
See also: Category 3 Years				

我们 7 月份回撤了，但别人也回撤，我们仍然遥遥领先第二名达 20%之多。

初春？

回到本期月报的标题，我没有写错，你们也没有读错，在夏末初秋天气仍然酷热难耐之际，我却感受到了“初春”的暖意，请看：

CLS.CN

财联社电报

财 经 通 讯 社

2024-08-30 16:01:06 星期五

【市场监管总局督导阿里巴巴集团完成三年整改：全面停止“二选一”垄断行为 合规整改工作取得良好成效】

财联社8月30日电，2021年4月，市场监管总局依法对阿里巴巴集团控股有限公司（以下简称阿里巴巴集团）在中国境内网络零售平台服务市场实施“二选一”垄断行为作出行政处罚开展行政指导，责令其停止违法行为、全面自查整改，连续三年向市场监管总局提交自查合规报告。

三年来，市场监管总局加强对阿里巴巴集团合规整改的督导，对整改落实情况开展深入核查，并委托第三方机构开展执法效果评估。从核查和评估情况看，阿里巴巴集团按照《行政处罚决定书》《行政指导书》要求，全面停止“二选一”垄断行为，严格规范自身经营行为，认真落实平台主体责任，健全企业合规管理制度，提升平台内商家和消费者服务水平，合规整改工作取得良好成效，网络零售市场环境得到改善，公平竞争秩序有效恢复，市场发展空间不断拓展，平台间竞争活力明显提高，平台经济发展质量和营商环境持续优化。下一步，市场监管总局将指导阿里巴巴集团持续规范经营，进一步提升合规质效，加快创新驱动发展，不断提升服务水平，为建设世界一流企业、增强国际竞争力提供坚实保障。

阿里巴巴

朋友们，你们注意到了吗？我们这行大部分基金的净值高峰出现在 21 年年初，市场大部分投资者账户也是在 21 年初达到高潮，随后，正如一江春水向东流，账户净值年年向南流，再也没有回来了，为什么？究竟 21 年春发生了什么事？

看看上面我贴的市场监督管理局对阿里巴巴最新“呵护”，有没有勾起你们对 21 年之春的回忆？你们想起来了吗？

此处省去数百、上千字，说多了都是泪。。。。。。

我的脑海瞬间想起这三年多来的酸甜苦辣，想起我们的净值在 21 年从创历史新高到一度回撤超过 30% 多，感慨万千！

如果我不是在 21 年 9 月猛然醒悟、挥泪斩仓、及时转向投资煤炭股、转向投资高息股、国企股，今天我已经不再有机给大家写月报了。

朋友们，可能是我过于敏感，又或是过于天真而表错情，我在市场监督管理总局对阿里巴巴的这则公告里感受到了“初春”的味道。

这会是真的吗？

我不知道，所以，我在“初春”的后面加了一个“？”。

至于何时能够把这个“？”去掉，请看我对此事的点评：

公开



老曾阿牛

24-8-30 22:08 来自 华为 Mate X3 典藏版
发布于 中国香港

人人公益

推广
8.2万
阅读

解铃还须系铃人

无忌

2024 年 9 月 1 日夜于上海

风险提示：本月报仅供盛麒盛华私募证券投资基金、盛麒盛年私募证券投资基金、盛麒盛中私募证券投资基金、盛麒科技私募证券投资基金、盛麒宝鉴私募证券投资基金、盛麒盛德私募证券投资基金、盛麒盛丰私募证券投资基金、盛麒盛源私募证券投资基金、盛麒盛衡私募证券投资基金、盛麒资本香港 PROSPECTIVE GLOBE FUND 的投资人阅读，未经许可不得转发、转载，投资有风险，基金净值可涨可跌。