

民晟成长 1 期私募证券投资基金运作报告

2024 年 9 月 3 日

业绩表现

截止 2024 年 8 月 30 日

期末单位净值：1.9375

期末累计单位净值：1.9375

上月末单位净值：2.0174

上月末累计单位净值：2.0174

本月收益率：-3.96%

沪深 300 指数：-3.51%

【市场回顾】

一、8 月海外股市回顾

8 月份全球股市一度大跌，但此后逐步收回跌幅。

月初全球股市一度暴跌，原因是日本央行将利率由 0%-0.1%上调至 0.15%-0.25%，引发全球日元套利交易的大规模平仓，日股一度单日下跌 12.4%，美股和大宗商品同样大跌。随后日本央行称不会在市场不稳定的时候加息，将坚定地实施宽松政策，市场心态有所回稳。

此后，全球股市继续反弹，道指甚至继续创了新高。原因主要有两个：一是美国经济数据支持降息，如美国 7 月 CPI 同比上涨 2.9%，自 2021 年以来首次跌破 3%，在截止 2024 年 3 月的 12 个月中，非农就业人数下修 81.8 万人，为 2009 年以来最大下修幅度等等；二是周五的全球央行年会上，鲍威尔给出了最强烈的降息信号，称“政策调整的时机已经到来”，美联储不寻求也不欢迎劳动力市场状况的进一步降温。

降息有利于地产等行业，因此道指总体较强。而纳指相对偏弱，主要是英伟达累积涨幅过大，而业绩展望略低于预期，股价有所回落，带动科技股调整。科技股此次调整并不意味着纳指见顶，未来走势仍取决于 AI 应用的进展。

二、8 月 A 股回顾

A 股总体继续下跌，最主要的原因还是经济继续下行，迄今还没有看到拐点。从近期经济数据看，5 月 17 日地产新政的效果已经逐渐消退，而 7 月份以来乳制品、啤酒等消费品数据尤其偏弱，显示整个内需均不景气，唯独出口一枝独秀。

从理论上来说，随着美联储降息周期的开启，我国政策空间被打开，A 股潜在的积极因素正在不断累积。但目前我们尚未看到增量资金的流入，可见投资者还需要看到中国经济数据开始好转的确切信号，因此还需等待。此外，由于赚钱效应的缺失，公募基金仍在被不断赎回，也削弱了积极资金增持 300ETF 的效果。

免责声明：

本报告仅向特定对象发送，版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式复制和刊登。如有引用，需注明出处为天津民晟资产管理有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

【后期展望】

在本月的最后两个交易日，随着中报披露告一段落，以及外媒报道中国考虑调降存量住房贷款利率，允许转按揭等，资金从四大行等避险品种流出，个股和指数均出现了一小波反弹。目前判断此次反弹主要仍是技术性原因，持续性不强，后市宜观察存量房贷利率是否调整，不宜追高。不过鉴于A股的低估值和美国降息周期的开启，中长期我们仍维持乐观的看法。

【操作策略】

在市场走势平稳后，再逐步增加股票配置比例。

免责声明：

本报告仅向特定对象发送，版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式复制和刊登。如有引用，需注明出处为天津民晟资产管理有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

