



期初净值 期末净值

0.8517 0.8501

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

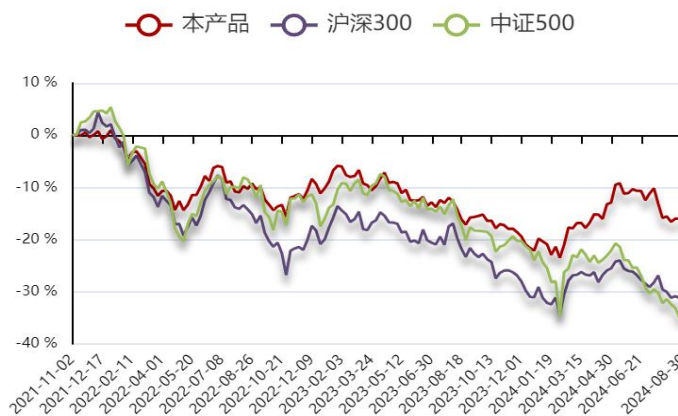
封闭期： 无

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	-0.19%	-3.51%	-5.06%
近三月	-4.35%	-7.22%	-12.61%
今年以来	6.05%	-3.20%	-14.55%
成立以来	-14.99%	-31.37%	-33.59%
年化收益率	-5.58%	-12.47%	-13.48%
年化夏普比率	-0.6358	-	-
年化波动率	11.53%	-	-

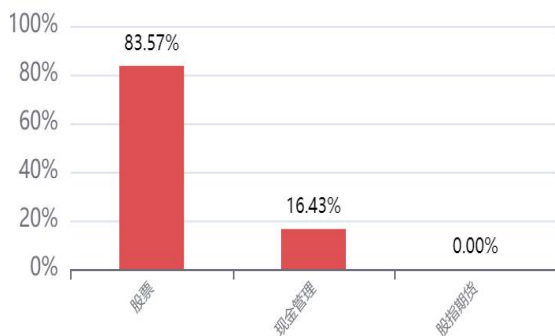


注：本公司所有产品若有分红，则采用复权法计算净值收益率。

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%
2024	-4.19%	6.38%	1.90%	4.62%	2.04%	-1.52%	-2.70%	-0.19%					6.05%

资产分布

持仓分布



前十行业分布(申万一级行业分类)





管理人报告

一、市场展望

万得全 A 指数全月跌幅为-3.97%，沪深 300 为-3.51%，如果没有大行和两桶油的支持，指数走势会更加难看。截止 8 月 30 日，今年以来上涨的个股数量仅有 595 只，上涨家数占全市场 5349 家 A 股的 11.12%。全市场中位数股票的涨幅为-26.13%。

近期我们回顾了 2000 年以后的三轮大熊市。一般来说一轮完整的熊市会经历两个阶段的下跌。第一阶段从市场高位刚开始转头向下，这时候往往宏观经济的景气度和企业的盈利状况都还没有变坏，这一阶段的下跌往往是杀估值，业内管此时的下跌叫做熊市的 A 浪下跌。一般来说 A 浪的下跌速度往往很快，时间也不会持续太久，但下跌的幅度较大，跌幅往往在 30-50%之间，当然下跌的幅度也很大程度上取决于此前牛市的泡沫程度。如果泡沫程度严重，那 A 浪的杀伤力会很大，之后会迎来比较大的反弹浪。

B 浪反弹的幅度通常不小，持续的时间也不短，甚至一些强势的板块和个股会在 B 浪反弹中创出新高，因此 B 浪反弹容易让人有一种牛市没有结束或是牛市再来的错觉。B 浪结束之后，会迎来熊市的第二轮下跌。业内一般管熊市的第二轮下跌叫做 C 浪下跌，其特点之一就是持续的时间比较长，如果再加上 C 浪结束后的底部震荡期那么时间会更长。而且在 C 浪阶段，宏观经济数据和企业财务报表往往会转坏，甚至有不少行业和公司（尤其是周期性行业）虽然股价已经跌幅很大，但是由于业绩下跌的幅度更为惊人，会出现从传统 PE 估值角度看，股价越跌估值越贵的现象。

在 C 浪期间由于长期的亏钱效应，市场的反身性会导致资金持续净流出市场。原本就成交量稀薄流动性匮乏，再加上资金流出，导致抛压加大股价下行压力更大，股价的下行又会引发进一步的止损抛压。在该阶段的某些时间里股价的下跌可能与基本面是没有关系的，完全是由于市场的反身性造成的。这种市场的反身性力量短期来看貌似无解，也是让很多人感到窒息与绝望之处。

对于理性的投资人而言，正是这一种“窒息与绝望”，才是我们有机会做出最成功投资决策的必要条件！因为这种阶段，人人都在抛售股票，这时的估值泡沫往往会被挤压得比较充分和彻底。所以在每一次熊市 C 浪的后期，往往能看到很多优秀的公司变得非常便宜。而每一次走出熊市的 C 浪，总是先有个别牛股，然后才有更多的牛股，只要当牛股足够多了，市场就从熊市变成牛市了。

二、后续策略

“窒息与绝望”阶段，往往是最成功投资决策的必要条件！或许现在还没有到 All in 的时候，但我们开始越来越不悲观了，因为市场中符合“买断公司标准”的公司越来越多了。虽然并不是所有公司都足够便宜，但是已经可以在市场上找到一批“敢于买断的公司”了。

策略上维持结构市、震荡市思维。股票仓位保持在较高的区间，阶段性通过股指期货空单控制风险敞口平滑净值波动。股票结构上，逐步将价值股和成长股调整成均衡配置，其中成长股以“敢于买断的公司”的严格标准来要求。

深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司

2024 年 9 月 3 日