



# 进化论稳进一号证券投资基金 2024年8月月度投资报告

\* 本资料仅限持有本产品的投资者及代销机构查阅，净值数据以托管机构为准

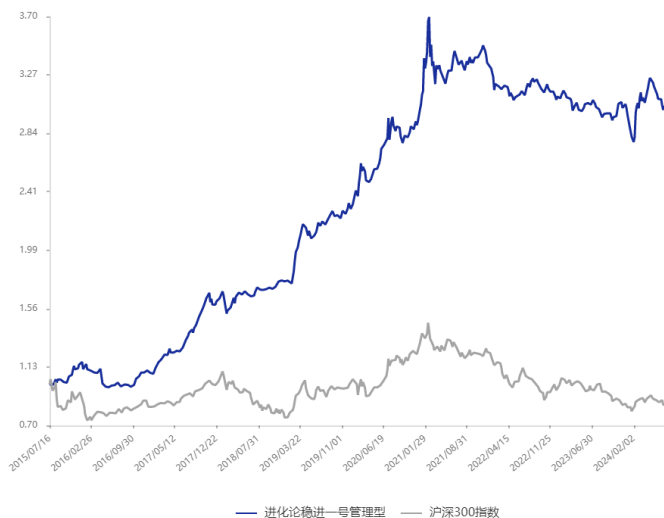
## Part 1 产品信息

• 成立日期：2015年7月16日	• 累计净值：2.9831
• 产品代码：S65181	• 投资策略：股票多头

注明：净值均采用分红不投资计算，完整的历史业绩和历史规模，请前往募集机构产品展示页或者私募基金信息披露备份系统查阅。

## Part 2 产品运作情况（数据截止 2024/8/31，净值采用分红不投资）

	进化论稳进一号 管理型	沪深 300
累计收益	198.31%	-16.91%
本月收益 (7/31-8/31)	-3.20%	-3.51%
最大回撤	36.75%	45.25%
年化波动率	16.00%	18.89%



注：数据来源于托管机构，历史业绩不代表未来收益保证。

### 进化论稳进一号管理型月度收益率

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	YTD
2015							-0.18%	3.82%	-2.10%	4.13%	4.37%	5.20%	15.99%
2016	-4.13%	-0.58%	-0.64%	-10.32%	-0.06%	1.89%	-1.67%	1.21%	-1.46%	5.30%	5.09%	-0.27%	-6.41%
2017	3.11%	5.49%	1.80%	3.13%	0.34%	3.35%	8.67%	2.86%	6.60%	7.49%	-3.14%	0.70%	47.04%
2018	4.15%	-6.25%	5.85%	2.13%	-0.56%	-1.19%	4.36%	-0.95%	0.93%	0.27%	2.82%	0.17%	11.74%

\*特别提醒：股市有风险，投资需谨慎。

\*风险提示及免责声明：本报告仅供本公司产品相关的客户参考，任何媒体、网站或个人未经本公司授权不得转载、链接、转帖或以其他方式复制发表。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供本报告所针对的客户对象作参考之用，并不视为对客户任何形式投资操作的建议。在任何情况下，本报告的信息或所描述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



# 进化论稳进一号证券投资基金 2024年8月月度投资报告

\* 本资料仅限持有本产品的投资者及代销机构查阅，净值数据以托管机构为准

2019	-1.20%	14.92%	7.85%	2.56%	-3.98%	3.96%	2.75%	1.26%	0.27%	-0.02%	1.89%	2.81%	34.71%
2020	6.89%	7.28%	-5.13%	6.23%	2.69%	9.23%	7.83%	-2.03%	-6.38%	2.75%	3.07%	7.36%	39.76%
2021	16.54%	4.02%	-2.87%	-1.84%	0.07%	6.87%	-4.17%	0.83%	-0.59%	2.26%	3.66%	-5.23%	19.28%
2022	-9.62%	1.85%	-0.85%	-1.97%	-1.55%	2.18%	2.86%	0.65%	-0.74%	-3.10%	0.77%	-2.37%	-11.82%
2023	1.24%	-1.46%	-3.41%	-1.99%	2.99%	0.52%	-2.59%	-1.94%	-0.15%	-0.89%	5.68%	-0.57%	-2.89%
2024	-12.83%	13.69%	2.11%	4.98%	2.14%	-5.93%	-2.80%	-3.20%					-3.96%

注：数据来源于托管机构，以每月最后一日净值计算月度收益，历史业绩不代表未来收益保证。

## Part 3 基金经理观点

8月份，沪深300下跌3.5%，中证500下跌5%，中证1000下跌5.3%，恒生指数上涨3.7%，恒生科技上涨1.2%。从短尺度说，市场从5月份开始回调接近4个月时间；从长尺度说，市场从21年初开始回调了3年半的时间。市场的耐心就像成交量一样被逐步消磨殆尽，大家最关心的是：何时是个尽头？

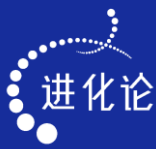
作为制造业大国，过去长期有效的基钦周期（库存周期）触底后不再快速反弹而是走平，经济的疲软导致原本和经济周期较为匹配的上升周期迟迟不来。是什么导致了这种现象的发生？我个人认为还是因为在制造业的过度投资导致了内卷竞价和出清困难的窘境，所以经济调整期被人为地拉长了。但是市场终将回归到均衡状态，哪怕是伴随着较为惨烈的破产出清。我们都在等一个底——需求和供给均衡的底。这个底部或许会迟到，但一定会到来。

过去三年半给我的感觉像是一场漫长且艰难的马拉松，持续时间之长，调整幅度之大，不用看估值都能感受到现在的市场情绪隐含着极大的悲观预期折价。然而反者道之动，弱者道之用。虽然这场马拉松跑得越久似乎越看不到尽头，但终点的奖励或许会更加丰厚。物极必反的好赔率，需要以均衡的，以道的方式去守候黎明。先为不可胜，以待敌之可胜。

其实当下的市场并非没有光。从市场治理来说，收紧IPO、强化退市、限制大股东减持、加强分红等等，都说明股票市场供需正在逐步发生改变。从经济环境来说，虽然没有市场治理那般大刀阔斧，

\*特别提醒：股市有风险，投资需谨慎。

\*风险提示及免责声明：本报告仅供本公司产品相关的客户参考，任何媒体、网站或个人未经本公司授权不得转载、链接、转贴或以其他方式复制发表。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告所针对的客户对象作参考之用，并不视为对客户任何形式投资建议。在任何情况下，本报告的信息或所描述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



# 进化论稳进一号证券投资基金 2024年8月月度投资报告

\* 本资料仅限持有本产品的投资者及代销机构查阅，净值数据以托管机构为准

但当下更像是经济环境改善的早期，企业或许正在朝最困难的淘汰赛迈进。从政策导向来说，从游戏到教育，再到互联网行业，暖风已经有所显现，风向正在逐步改变。走出黑暗通向光明的路，大概走完了四分之三。这一路我们都经历过灰心与疲惫，但行百里者半九十，在坚持了这么久之后更不应去放弃这样一个估值低，赔率高的位置。

回首过去三年半，虽然我们也经历了回撤，但相对于市场我们坚韧很多。逆风期尽可能少亏的目的，是为了在反弹的那一刻去绽放。年初的反弹于所有投资者只是一场预演，这些年的沉淀积累让我相信：只要市场给机会，我们对进一步跑赢市场有信心，尤其是对上升期的市场，这种跑赢还会加速。

最后谈谈在投资策略上的思考。在经济下行期，去抓景气成长类个股和集中式投资的做法，无异于缘木求鱼。在失去了景气成长的环境里，指望个股独自景气，难度甚高。而集中式投资一旦遭遇黑天鹅，后果更不堪设想。抱团取暖追高的拥挤交易也容易在一致预期极致演绎后出现阶段性的崩盘。过去一周的电商股、银行股、人工智能股在这个问题上均有所体现。可以说，这些年基金经理面对的投资难题比以往都多，我个人也在这个过程中吃了一些亏。

反思这个问题，我认为好的解决方案可能有两种。一种是坚持价值回报的股东模式投资法，把公司当作长期投资标的，要求足够的确定性和回报率，持有5年再回头看都信心满满。但实话说，这种投资方法需要较长的时间守候，要对波动有一定的容忍度。而且，在对未来的预见性上能做到高概率，但难做到极高概率。另一种是量化投资的方法，通过科学统计的方式找出各种市场规律，把它们有机地整合到选股模型中，通过多维度的因子来保证模型的有效性。这种模式成功的概率更高，当然难点在于能否找到足够的因子来支撑想要的模型效果。

在我看来，单纯依赖数据和统计模型在真实的股票市场做投资是有局限性的。如果模型不能反映市场内在的运行逻辑，那么就只是在玩数字游戏，就容易出现年初量化集体抱团小微盘股，最终出现流动性危机的极致局面。

所以，合理的量化投资不应该只看市场呈现出来的表层数据，还应该理解市场运行的内在机理。

\*特别提醒：股市有风险，投资需谨慎。

\*风险提示及免责声明：本报告仅供本公司产品相关的客户参考，任何媒体、网站或个人未经本公司授权不得转载、链接、转帖或以其他方式复制发表。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告所针对的客户对象作参考之用，并不视为对客户任何形式投资操作的建议。在任何情况下，本报告的信息或所描述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

量化本质上是一种刻画市场的工具，每个人会从不同的角度去刻画这个市场。在我看来，角度越丰富就越能刻画出真实的市场。量价是一种角度，但我们还应该进一步丰富角度，去找到能够刻画市场运行基本机制的各种角度（也就是我们常说的因子）。这是我和团队过去两年卧薪尝胆投入最多的地方，从不同角度总结市场的运行逻辑并将其融入到模型中。就像拆解一块精密的手表一样，理解每一个零件的功能，再一笔一划地刻画出完整的内部结构图。

对我而言，这样做投资能够让自己在每一次出手前，完整地过一遍自己多年积累下来的经验和思路，让自己始终保持在一个好的投资状态中。很多时候我们说得很好，但是做不到，因为人会受到情绪和外界环境的影响。但通过量化的方法可以做得更好，因为这种方法论很真实，绝不至于自欺欺人。试想，当你分散持有 1000 只的股票时，如果你能跑赢大盘，那就是绝对的能力，这里面没有刚好选中少数牛股的运气。你的选股模型有效就是有效，无效就是无效。在大数定律面前，你能把自己的方法论看得更清晰。

除此之外，这种方法论还可以不断沉淀。优秀企业的持续成长被视为复利奇迹，而这种投资方法论上也是一种复利积累。它能让基金经理在保持稳定的基础上持续进步，不用过度担心在某个阶段状态不好，毕竟人非圣贤。

在这里也想和各位投资人交流，上述的投资方法我们已经运行比较长时间了，过往的业绩表现已经能够证明我们的策略可以较稳定地跑赢主流指数（今年指数增强三个系列已到达或超越我们的预期目标）。这也是为什么我们后续将进一步把量化策略作为复合策略中的基石策略。这样即使在市场贝塔不好的年景，我们也有信心守住绝对收益不崩盘。而在市场景气的时候，就能向上扩大战果。更重要的是，这种稳定输出让我们能够挺过马拉松的最后一段，有了直面当下的疲软周期的底气。

目前基金组合仓位 85%左右，持仓行业主要配置于 10%电子、8%机械、6%医药、5%银行、5%食品饮料、5%计算机、5%基础化工，其余行业配置均小于 5%。

市场不会一直弱下去，而我们会一直努力让自己变强。努力的团队不会有垃圾时间。与诸位投资人共勉。

\*特别提醒：股市有风险，投资需谨慎。

\*风险提示及免责声明：本报告仅供本公司产品相关的客户参考，任何媒体、网站或个人未经本公司授权不得转载、链接、转帖或以其他方式复制发表。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告所针对的客户对象作参考之用，并不视为对客户任何形式投资操作的建议。在任何情况下，本报告的信息或所描述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。