

2024 年 9 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 1.0427 元（2024 年 8 月 30 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	2.40%	4.27%	-1.11%

数据来源：富达基金，截至 2024 年 8 月 30 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 30 日。

3 最新市场观点

内需依然偏弱，期待逆周期政策加码。宏观经济方面，8 月制造业 PMI 环比下降 0.3 个百分点至 49.1%，连续第四个月处于收缩区间。生产和新订单同步走弱，生产为今年 2 月以来首次落入收缩区间，需求偏弱仍是生产收缩的主要原因。后续高温多雨天气逐渐缓解，如果逆周期政策进一步加码，生产活动或有望恢复。当前内需不足局面的改善仍需政策进一步加力提效。

国内政策宽松预期升温，持续关注各项政策落地情况。随着暑期结束和年中预算调整窗口的到来，政策宽松预期出现升温。近期扩内需和提信心举措频出，中央及地方均出台一系列促销费、稳投资、稳外资、稳民企、稳市场政策，但仍需更大政策决心和力度扭转市场预期。9 月 10 日即将召开的人大常委会通常是财政政策加码的重要观察窗口，会议将审议预算执行情况及政府债务管理报告。货币政策方面，中美利差收窄、美元指数回落或将助推央行降息空间进一步打开。

美联储政策调整时机已经到来，密切关注美国劳动力市场变化。海外方面，在杰克逊霍尔全球央行年会上，美联储主席鲍威尔发表主旨讲话称“政策调整的时机已经到来”。美联储启动降息在即，政策调整的具体节奏和时间将继续取决于后续数据。随着劳动力市场疲软迹象加剧，就业已经明显取代通胀成为美联储的关注焦点。为了避免劳动力市场进一步降温，我们认为美联储当前必须减少政策限制。后续关注即将公布的美国 8 月就业数据。我们仍然认为软着陆是未来几个月最有可能发生的情景，2025 年经济 and 美联储政策前景将取决于美国总统大选结果。

（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，经历了 8 月初的大幅反弹后，我们对海外资产继续进行减仓，以规避 9 月不确定性事件如美国大选可能带来的冲击。国内上市公司中报业绩不尽如人意，我们上个月提出“防守的意义要大于进攻”，未来继续控制国内权益仓位风险。

固定收益部分，美国利率债表现良好，美联储降息后各类资产理论上都将受益，但路径可能迥异，利率债大概率直接受益。国内利率债长牛格局没有变化，如果美国降息 50bp，这种趋势预计将进一步强化。

其它方面，贵金属头寸在回调后继续走高概率很大，央行购金、利率预期向下、地缘政治不稳定等因素共振预计推动长牛走势。

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。