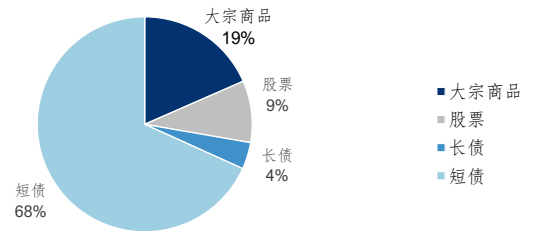


**收益和风险特征\***

	AAA Lotus 基金	参考指标
本月收益	-1.04%	2.29%
近三年年化收益	7.31%	1.86%
近五年年化收益	11.55%	4.71%
累计收益	743.39%	251.36%
正收益时间占比	72.73%	65.82%
年化夏普比率	1.02	0.80
年化信息比率	0.43	n.a.
每股资产净值	115.66	

\*04.01.2002-28.07.2023 为模拟回测收益。真实交易和模拟交易所采用的投资策略或技术有所不同。参考指标为无法直接投资的非托管资产组合。每股资产净值于基金成立时定为 100。

**资产配置和板块权重**

**月度收益\*** AAA Lotus 回报为扣除费用后。参考指标为无法直接投资的非托管资产组合，并不含费用。

		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	年初迄今
2023	AAA-Lotus	0.28%	-0.30%	0.35%	1.60%	-1.05%	3.80%	-1.06%	0.13%	-0.32%	0.35%	0.38%	0.15%	0.70%
	参考指标	4.58%	-2.88%	2.28%	0.82%	-1.40%	2.18%	1.61%	-1.62%	-2.99%	-2.28%	6.21%	4.41%	3.42%
2024	AAA-Lotus	0.19%	0.53%	-0.26%	-0.48%	3.63%	-0.88%	-1.53%	1.18%	8.98%	4.09%	-1.04%		14.86%
	参考指标	-0.06%	0.74%	1.83%	-2.86%	2.35%	0.93%	2.49%	1.98%	1.73%	-2.47%	2.29%		9.12%

**历史收益\***


\* AAA Lotus Fund 首发于 2023 年 8 月。基金首发前的数据是 2002 年 1 月 4 日以来基于周度数据点的回测所得。基金首发后的数据已扣除费用和成本。数据回测表现与实际投资结果往往存在实质性差异。真实交易和模拟交易所采用的投资策略或技术有所不同。参考指标为无法直接投资的非托管资产组合。实际或回测所得的过往业绩均不代表当前和未来业绩的判断指标或保证。阴影区域代表基金在模拟和实际交易过程中持有现金或现金等价物以避开市场大幅下行的时期。

## 2024 年 11 月 月度观点

## 变中生机

在十一月，举世瞩目的美国大选尘埃落定，共和党总统候选人特朗普于 2024 年总统选举中成功折桂，并达成“三权合一”之态，重塑了美国的政治格局。特朗普的获胜致使全球各类资产产生剧烈波动，加密货币更是迎来全面爆发之势。在美国大选结束的三天后，十四届全国人大常委会第十二次会议召开，审议通过了近年来力度最大的 10 万亿化债举措，市场再次迎来波动，呈现瞬息万变之态。

全球市场整体表现较为分化，美国股市表现甚为出色，然而部分亚洲市场表现却略显疲态。道琼斯工业平均指数及标普 500 指数于特朗普当选后的特定区间内显著上扬。市场揣测特朗普的经济刺激方略将会抬升通胀水准，以致 10 年期美国国债收益率在选举落幕之际迅速攀升。日本股市整体呈显疲弱之态，主要源自市场对日元过度贬值可能诱致的输入性通胀加剧以及政府干预所衍生的不确定性的忧忡。特朗普的大获全胜给中国的发展前景，特别是作为经济重要支柱之一的出口方面，带来了巨大的不确定性，致使股市波动趋于剧烈，最终沪深 300 指数略微收涨 0.7%，而受外围环境影响更为凸显的恒生指数跌幅达 5.3%。

国际金价持续波动。然而，随着美国大选尘埃落定，部分投资者落袋为安。此外，特朗普政府明确支持比特币的立场。尽管我们一直以来看多加加密货币资产，然而，由于基金章程限制，我们无法直接持有加密货币资产，使得我们的投资策略在基金收益上的表现受到了一定的局限。此外，我们在 11 月关闭了我们规模较小的 AAA 基金，并在基金净值的最高点向投资者返还投资，并给予投资者重新投资进入较大的 AAA Lotus 基金的选择。为了保证两支基金的顺利合并，我们选择不增加新的仓位，只保留了贵金属、等权重标普和美债的配置。其他风险仓位早已在 10 月 8 日退出。

谨此说明，我们呈现的所有业绩数据均已扣除各项费用和成本。令人欣喜的是，随着基金持续获得稳定的资金流入，我们有望通过规模效应降低费用负担，为投资者创造更理想的净回报。

洪源 | 黎建培 | 张菁

\*所提及的行业，国家和地区仅供说明，并非买卖任何特定标的的建议。  
过往表现不能作为未来表现的指南，亦可能无法重现。

## 免责声明

本投资月报仅供参考，并不构成对 AAA Lotus Fund（以下简称“基金”）任何股份的销售要约或购买要约的招揽。本基金的任何发售只能通过相关的私募备忘录和相关的补充文件（合称“PPM”）以及相关的认购协议（合称“发售文件”）的方式进行，所有认购只能根据发售文件上的条款进行。本基金不得在该等要约、招揽或销售被视为非法的任何司法管辖区，或向该等要约或招揽被视为非法的任何人士进行要约或销售。本基金的份额并不会向不符合发售文件中所述资格标准的任何认购者进行发售或出售。基金的潜在认购者应就(a)潜在的税务责任，(b)法例要求，以及(c)根据其公民身份、居住地、注册地或住所所在国的法律而有可能招致与认购、持有或处置本基金份额有关的任何外汇限制或外汇管制要求，自行咨询律师和专业顾问。投资本基金潜在风险，潜在的认购者应该清楚知道 PPM 上所列的风险因素并不代表本基金所涉及的所有风险已作完整解释。在决定投资本基金之前，应仔细审阅本基金的发售文件。过去的业绩并不代表未来的业绩，亦不能保证本基金的投资目标一定会被实现。投资结果有可能随着时间的推移而产生巨大变化。任何潜在投资者投资本基金并不构建完整投资的方案。潜在投资者应根据其实际情况和财务资源，仔细考虑投资本基金是否适合。本投资月报并不是完整或最终修订版，并受基金发售文件所限制，亦不保证其准确性或完整性。如本投资月报所包含的信息与基金销售文件的描述或条款不一致或相反，应以基金的销售文件为准。本投资月报是保密文件，不向公众派发，只向指定收件人发送。未经本基金、GROW Asset Management (HK) Limited & Lotus Asset Management Limited 或其附属机构的书面同意，不得向任何其他人士发表、传阅、复制或分发全部或部分內容。