

基金策略

该基金采用多策略量化CTA模型，主要投资于全球固定收益、股票、商品和货币的期货市场。

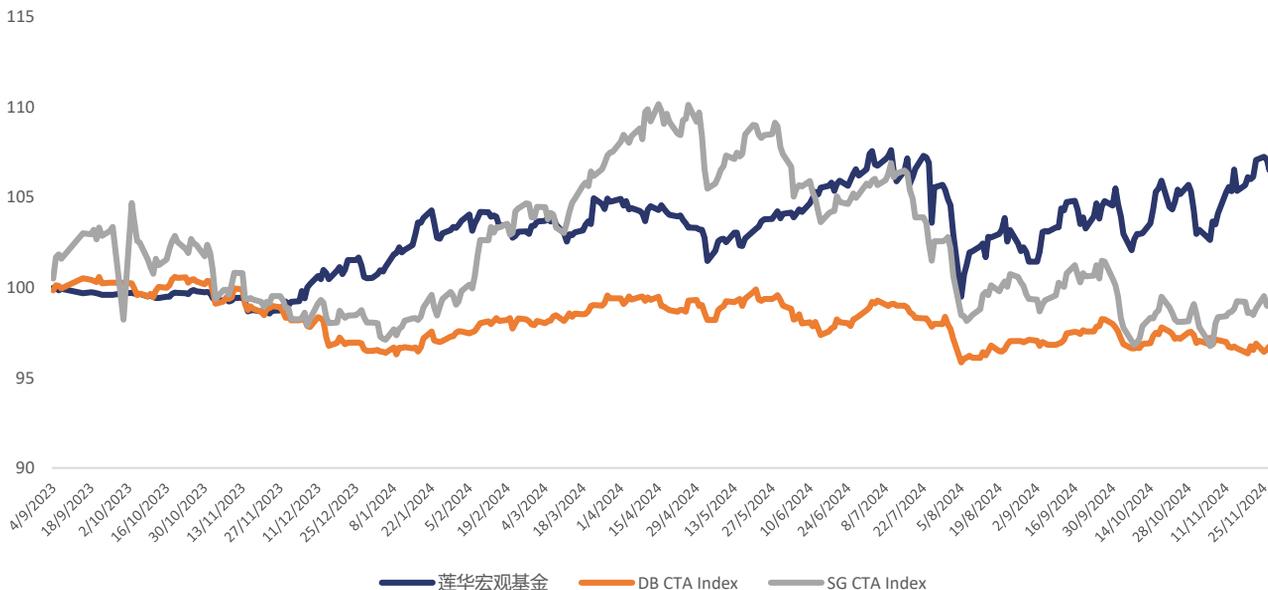
投资模型采用经济基本面及市场情绪因子，针对不同资产类别、建模理念及投资时段研发了多种投资交易策略，并在基于专有风险估算方法的基础上，对风险资产的跨策略的模型分配进行实时的动态调整。

投资模型采用内置风控系统进行市场风险管理。该基金以中低频率进行投资交易，持仓周期从一天到几周不等，目标是在中长期为投资者提供绝对投资收益率，并保持与股票市场和其他另类投资策略较低的相关性。

基金绩效-B类股份|每股净值 107.70

| Year | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec | YTD (Fund) | YTD (SG CTA Index) |
|------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------------|--------------------|
| 2023 | | | | | | | | | -0.32% | 0.07% | -0.75% | 1.53% | 0.52% | -1.96% |
| 2024 | 2.76% | 0.12% | 1.27% | -1.43% | 0.76% | 2.09% | -1.61% | -2.93% | 3.03% | -1.48% | 4.62% | | 7.14% | 0.80% |

基金绩效为基金B类股份在扣除所有费用之后的净收益率。



基准为 DB CTA Index 和 SG CTA Index。

- 过去的表现不一定是未来表现的指标。
- 截至2024年11月，数据来源：莲华资管、彭博。



LOTUS
Asset Management

莲华宏观基金
202411月报

| 净收益率 | 莲华宏观基金 | DB CTA Index | SG CTA Index |
|---------|--------|--------------|--------------|
| 1M | 4.62% | -0.15% | 1.53% |
| 3M | 6.19% | -0.33% | -0.52% |
| YTD | 7.14% | 0.31% | 0.80% |
| 成立以来 | 7.70% | -3.23% | -1.17% |
| 年化收益率 | 6.11% | -2.59% | -0.94% |
| 年化波动率 | 7.13% | 3.48% | 9.87% |
| 收益风险比 | 0.86 | -0.74 | -0.09 |
| 正收益时间占比 | 60.00% | 46.67% | 46.67% |
| 最大回撤 | -2.93% | -3.87% | -3.43% |

基金结构

| | | |
|--------|---------------------|--------------|
| 基金经理 | 莲华资产管理有限公司 | |
| 成立日期 | 2023年9月1日 | |
| 基金注册地 | 开曼群岛 | |
| 投资策略 | 量化CTA | |
| 基金货币 | USD | |
| 股份类别 | Class-A | Class-B |
| ISIN | / | KYG5657A1058 |
| 行政管理机构 | Apex Fund Services | |
| 审计机构 | KPMG | |
| 律师事务所 | Zhonglun/Appleby | |
| 清算券商 | Interactive Brokers | |

投资条款

| | Class-A | Class-B |
|--------|---------|---------|
| 最低投资金额 | 10万美元 | 500万美元 |
| 管理费 | 2.00% | 1.50% |
| 表现费 | 20% | |
| 高水位制 | 有 | |
| 申购/赎回 | 每月 | |
| 通知期 | 10个工作日 | |
| 封闭期 | 无 | 6个月 |

- 过去的表现不一定是未来表现的指标。
- 截至2024年11月，数据来源：莲华资管、彭博。

基金经理点评

循环和政治驱动的美元看涨论调并不新鲜，且可以说已经被市场消化，但在我们展望2025年时，这种情况是无法回避的。在美国大选之前，美国经济就已经表现优异，而当选总统唐纳德·特朗普的胜利及其相关政策在此时进一步支持了美元看涨的论点。然而，仍然存在一些已知的未知数，包括财政和关税政策实施的时机、美国同行的反应，以及美国经济数据是否确认经济的优异表现，这些都可能使美元空头卷土重来。

美元看涨的周期性论调刚刚因唐纳德·特朗普的当选而被重新激活，此时反对美元看涨观点可能是错误的选择，但假设2025年将是一场单向的美元上涨交易也可能被误判。市场走势将取决于2025年初美国经济的表现、欧元区和中国的财政政策如何应对可能减弱的外部需求，以及至关重要的，这些经济体在2025年的表现与2024年相比如何——特别是2024年乏善可陈的欧元区表现或令人瞩目的美国周期性论调是否会在2025年重演。

日元看涨者在2025年依然有立足之地，但考虑到在美国大选后，受收益率驱动的美元看涨观点重新浮现，回避美元可能是更好的选择，155-160的汇率区间也有可能再次成为现实。在欧元区国内政治和经济状况恶化的背景下，欧元-日元看空的观点显得愈加相关，明年欧洲央行和日本央行的政策路径可能会出现分歧。日本财政部的口头及外汇干预始终是一个因素，这可能在看似高度拉伸的美元-日元走势中推动日元的普遍强势。如果这种情况发生，可能会加大欧元-日元的下行压力。在不确定的经济和地缘政治气候中，日元也可能成为一种颇具吸引力的防御性货币。

我们的基金在主要四大资产类别（即固定收益、股票、大宗商品和货币）之间实施动态风险配置机制，这取决于我们的专有投资组合优化和风险管理模型。目前，我们将年化波动率设定在目标水平12%每年，这意味着一天的风险价值（VaR）约为-1.6%。投资组合的保证金与权益比率大约为11%。新的模型正在不断开发、测试和优化，目前主要关注加密货币资产类别。

- 过去的表现不一定是未来表现的指标。
- 截至2024年11月，数据来源：莲华资管、彭博。

免责声明

莲华宏观基金（“基金”）是一家在开曼群岛注册成立的豁免公司。根据开曼群岛互惠基金法（经修订）第4(3)条，本基金已在开曼群岛金融管理局注册为受监管互惠基金。

本文件未经任何开曼群岛当局或香港证券及期货事务监察委员会审阅。基金的不同股份类别的管理费和绩效费结构不同，会影响其各自的净收益。潜在投资者在决定是否认购或购买本基金单位之前，应仔细阅读发售文件以了解每类股份的具体信息。投资涉及风险。过去的表现并不代表未来的表现，仅供参考。

本文件无意作为购买或出售基金单位或任何证券的要约或招揽。本文件中的信息是在未考虑任何特定投资者的投资目标、财务状况或需求的情况下编制的。潜在投资者在决定是否认购或购买基金单位之前应阅读销售文件。因此，投资者在根据信息采取行动之前，应考虑其自身的投资目标、财务状况和需求的适当性。本文件不应被解释为投资建议的招揽或推荐。某些高波动性投资产品的价值可能会突然大幅下跌。

本文件中包含的某些投资产品可能对投资者有税务影响，税收水平和基础也可能会发生变化。投资者应征求税务顾问的专业意见。



本月报由莲华资产管理有限公司出具

香港中环花园道三号中国工商银行大厦1103室

电话：(852)28136050

电邮：quant-ops@harpers-capital.com

