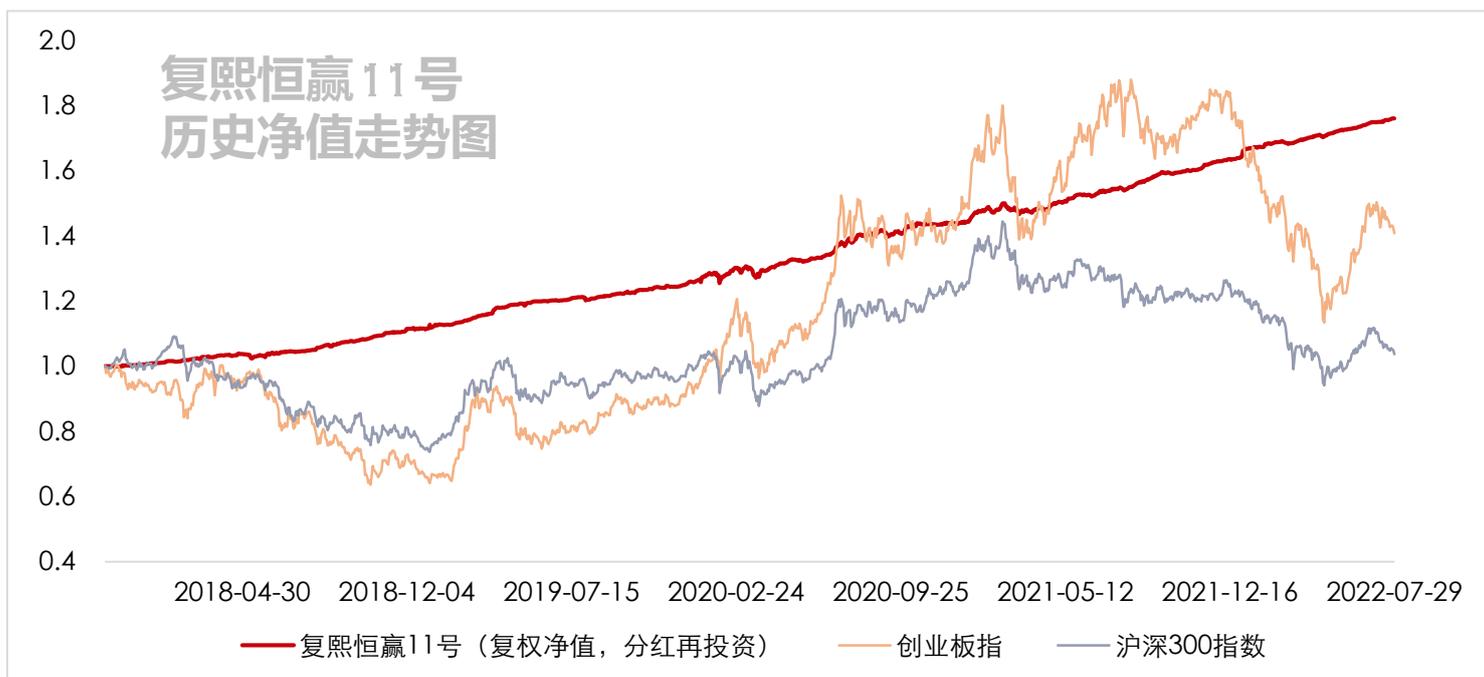


# 复熙恒赢11号私募证券投资基金

## 2022年7月月度报告

### 投资业绩

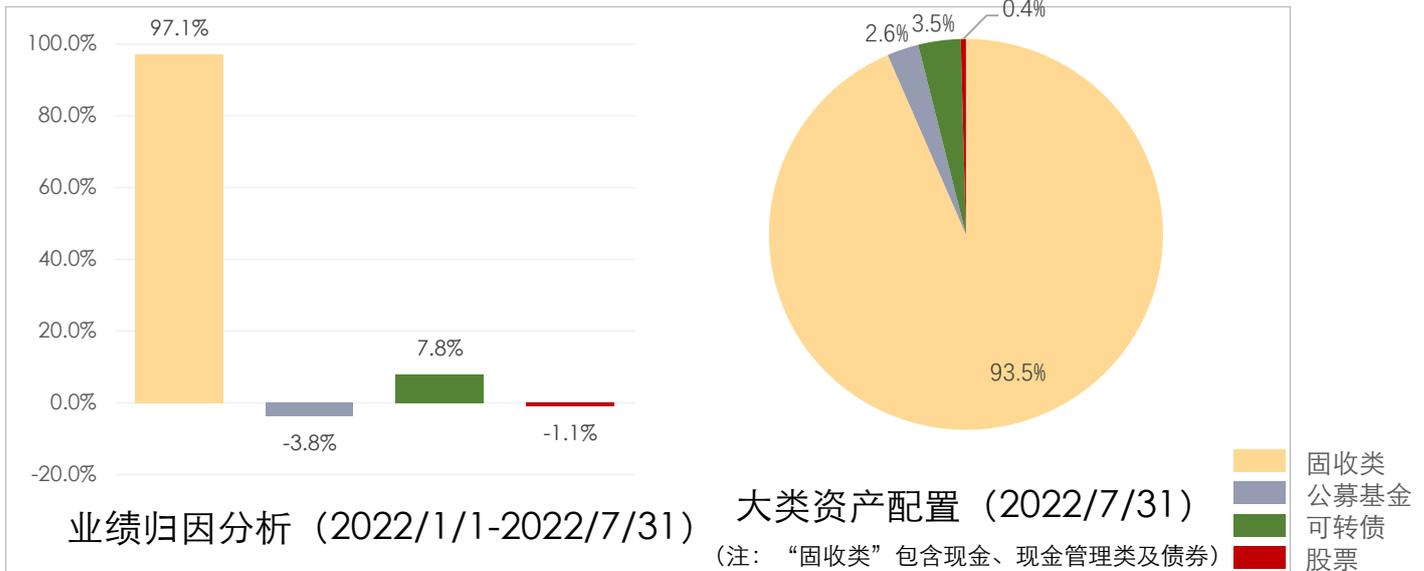
复熙恒赢11号		沪深300指数	创业板指数
本月收益率	0.7%	-7.0%	-5.0%
本月最大回撤	-0.1%	-7.2%	-6.3%
今年以来收益率	7.2%	-15.6%	-19.6%
今年以来最大回撤	-0.5%	-23.4%	-35.3%
成立以来收益率	76.0%	3.7%	40.8%
成立以来年化收益率	12.6%	0.8%	7.5%
成立以来最大回撤	-2.7%	-34.8%	-39.6%



### 复熙恒赢11号私募证券投资基金月度收益率（单位：%）

时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年收益率
2017											0.3	0.7	1.0
2018	0.5	0.8	1.0	0.4	-0.2	1.0	0.5	1.7	1.1	1.3	1.1	0.9	10.4
2019	1.1	1.3	1.7	2.3	0.8	0.2	0.8	0.4	0.9	0.8	0.6	1.8	13.5
2020	1.0	0.7	0.4	2.4	0.1	1.6	3.7	1.3	-0.3	1.8	0.1	1.3	14.8
2021	1.2	0.5	0.1	1.7	1.5	0.8	0.3	2.2	0.8	0.6	1.7	0.9	12.9
2022	1.9	1.0	0.5	0.7	1.0	1.2	0.7						7.2

## 投资组合



## 产品概况

成立时间	2017-10-27	投资经理	吴林峰 罗思远
产品类型	偏债混合型	托管机构	中信证券
开放日	每周二、周四为申购开放日，仅可申购；每月18号为赎回开放日，仅可赎回		
固定费用	固定管理费：0.5%/年 托管及外包服务费：0.05%		
业绩报酬	业绩报酬计提基准6%，超过基准的部分管理人计提20%		

## 投资经理回顾与展望

7月初披露的财新制造业PMI 超市场预期，央行和国家统计局披露的金融和经济数据也好于预期，二季度GDP同比数据略微正增长。上证指数7月下跌4.3%，沪深300同期下跌7.0%，但小票和转债市场表现突出，国证2000指数7月上漲3.3%，万得可转债等权指数同期上漲3.9%，主要指数走势分化，股票市场呈现出明显的结构化行情。

国内债券市场方面，现阶段的利率锚，主要还在疫情背景下的货币宽松，而非宏观数据反弹。虽然央行隔夜逆回购操作从每日100亿下降至30亿，渣量逆回购边际收紧，释放控杠杆信号，但是货币市场资金依然泛滥宽松，债券市场无视利空收益率震荡下行，整体表现依旧偏强。月末的政治局会议没有出台更多增量措施，以强调用好现有工具为主，因此国债期货市场也随后呈现补涨走势。

海外方面，世界各地能源和燃料成本大幅上涨，导致全球经济放缓风险的预期加大。美国6月CPI创近40年新高，美联储本月加息75BP，不及市场预期，鲍威尔的偏鸽表态也一定幅度提振了海外权益市场。

产品资产配置方面，偏股混合型产品7月净值上漲0.4%，偏成长风格的公募基金持仓明显反弹，偏港股公募基金持仓下跌，转债方面抓住了联诚、帝尔、航新、万讯等低余额转债的上涨机会；偏债混合型产品7月净值上漲0.7%，收益主要源于城投债持仓，尤其是强担保城投债收益率大幅下降带来的净价上漲，在后续城投债投资上继续严控资质和久期，小幅边际加仓以等待更为合适的投资窗口。