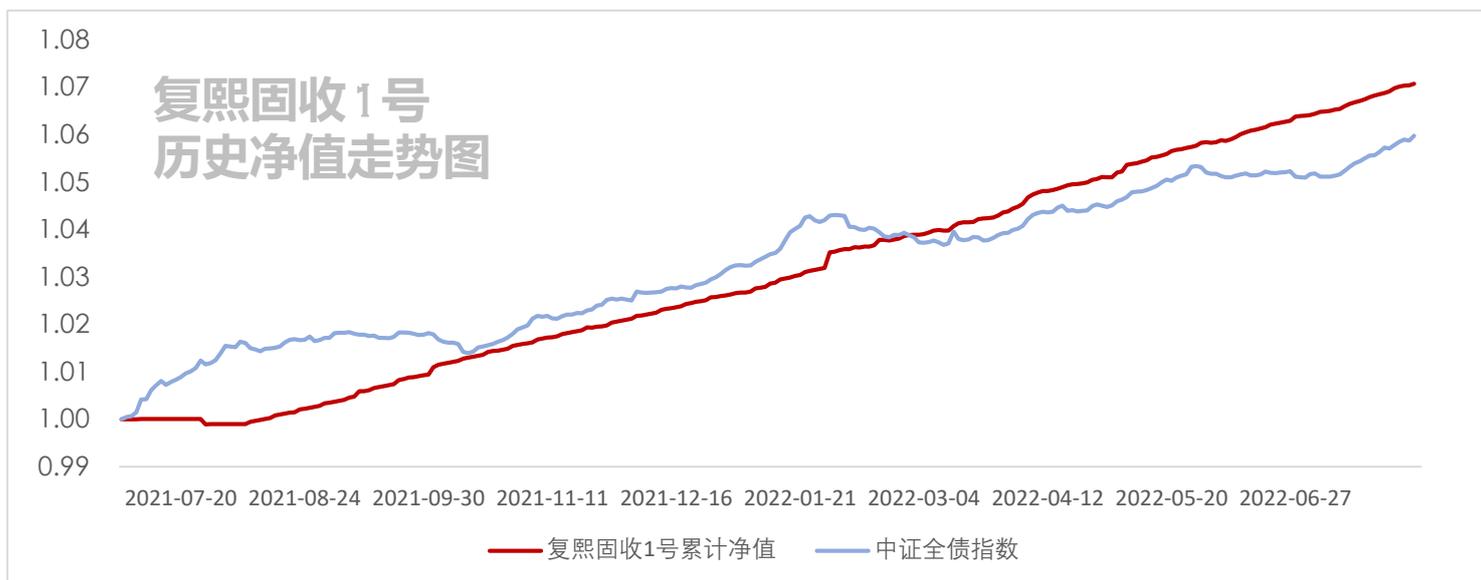


复熙固定收益1号私募证券投资基金

2022年7月月度报告

投资业绩

复熙固收1号		中证全债指数
本月收益率	0.6%	0.8%
本月最大回撤	0.0%	-0.1%
今年以来收益率	4.3%	2.7%
今年以来最大回撤	0.0%	-0.6%
成立以来收益率	7.1%	6.0%
成立以来年化收益率	6.6%	5.6%
成立以来最大回撤	-0.1%	-0.6%



复熙固定收益1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
2021							-0.10	0.45	0.59	0.54	0.56	0.56	2.60
2022	0.55	0.65	0.60	0.59	0.70	0.54	0.62						4.25

风险指标 (来源自2022/8/2托管平台数据)

指标	近一个月	近三个月	近六个月	今年以来	近一年	成立以来
Jensen's-alpha	0.34%	1.35%	2.92%	3.28%	5.53%	5.06%
Beta	0.28	0.14	0.15	0.13	0.07	0.07
下行波动率	0.00%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.12%
夏普比率	6.53	7.76	7.52	8.41	11.92	10.39
索提诺比率	0.00	89.36	130.01	148.76	224.98	42.75
最大回撤	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.12%

产品概况

成立时间	2021-07-02	投资经理	王铮 朱奕炯
产品类型	固定收益型	托管机构	中信证券
开放日	每个工作日为申购开放日；每月18号为赎回开放日		
固定费用	固定管理费：0.5%/年 托管及外包服务费：0.04%		
业绩报酬	业绩报酬计提基准6.5%，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 51.7超市场预期，明显高于前值的48.1，央行和国家统计局分别披露的6月金融和经济数据也好于预期，月中披露的二季度GDP同比数据略微正增长。与此同时，安徽、河南、深圳、西安、兰州等地零星疫情再起，个别区域封控，上海疫情在本月中旬再次反复，相关区域开展“3天2检”全员核酸检测。7月中旬部分城市的烂尾盘业主引发“强制停贷潮”，利空房地产市场销售，后续相关稳地产政策又以稳民生、保项目交付为主，不及市场预期，引发A股地产、银行、保险等板块明显调整，拖累上证指数7月下跌4.3%，沪深300同期下跌7.0%。由于新能源的高景气表现，资金做多相关板块热情高涨，尤其是小票和转债市场表现突出，国证2000指数7月上涨3.3%，万得可转债等权指数同期上涨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，隔夜利率长期维持在1.2%左右，7月MLF等量平价续作，LPR也维持上月水平未有下调，债券市场无视各种利空，收益率震荡下行，整体表现依旧偏强。临近月末的ZZJ会议再次强调“动态清零”，会上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同比上涨9.1%，突破上月的8.6%，继续创近40年新高，市场一度担心美联储本月会超预期加息100个BP，但美联储最后依然如上月一样，仅上调75个BP，随后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月净值上涨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月净值上涨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涨，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。