

华安合鑫稳健2号私募证券投资基金A 2022年9月投资月报

产品概要

管理人	华安合鑫	托管人	国泰君安
投资经理	袁巍	产品类型	股票型
产品成立日	2022/2/10	产品存续期	15年
锁定期	份额确认之日起360天	预警/止损	无
期末单位净值	0.814	期末累计净值	0.814
开放频率	每周三开放申购;每个月25日开放赎回。(遇节假日顺延至下一工作日)		

投资业绩 (按单位净值计算)

月度收益	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	年度累计
2022	/	0.40%	-3.69%	0.31%	2.06%	-13.13%	1.28%	4.59%	-10.65%				-18.60%

统计分析

产品表现

今年以来收益率	-18.60%
近一年收益率	-18.60%
近两年收益率	/
成立以来收益率	-18.60%
同期沪深300涨跌幅	-18.21%
成立以来年化收益率	/
成立以来夏普比率	-0.87
成立以来Calmar比率	-0.85



注：夏普比率：反映每单位风险的超额收益，该比率越大越好。

Calmar比率：描述年化收益和历史最大回撤之间的关系，该比率越大越好。

基金经理投资观点

国内宏观方面，9月制造业PMI为50.1，小幅回升至荣枯线上方；其中建筑业PMI为60.2，显著高于前值，服务业PMI为48.9，显著低于前值。海外方面，美国经济数据开始走弱、衰退由预期逐渐向现实转变，而通胀依然维持高位。欧洲依然饱受能源价格困扰，但随着各国储气目标接近完成，最恐慌的时刻或已过去。

随着A股回到4月份的恐慌低点附近及恒生指数PB估值跌至历史最低水平，我们开始重新审视目前我们所处的宏观环境以及未来可能发生的变化。从流动性上看，海外美联储的依然处于快速加息通道中，在下次议息会议上75BP的加息幅度也是大概率事件，但同时这也意味着利率离终点目标利率的空间在快速缩小，剩下的加息空间可能已经不足100BP。从经济基本面上看，虽然地产销售仍然同比大幅下滑，但管理层对地产行业的定调已经有所变化，“房地产泡沫化金融化势头得到根本扭转”，因城施策等托底政策也在加速出台，地产行业环比改善应该可以期待；同时近期由于重大会议的即将举行各地疫情防控政策明显加严，相信重大会议之后政策大概率环比放松，对消费及经济其他方面的压制将减弱。再从市场因素上看，经过了一年的连续下跌，尤其是香港市场跌破了历史最低的估值水平，市场信心处于极度脆弱的阶段，甚至有点风声鹤唳，但历史经验告诉我们，当市场处于一个较为悲观的预期水平下，且不断有一些明显不合逻辑的利空传闻时，或许我们就已经身处底部。因此，在经过反复思考和讨论之后，我们认为当前时点的机遇远大于风险，从而选择将仓位加至今年以来的较高水平。

*风险提示及免责声明：本报告仅面向合格投资者，请咨询销售机构事前完成相关认证流程。任何媒体、网站或个人未经本公司授权不得转载、链接、转贴或以其他方式复制发表。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给本报告所针对的客户对象作参考之用，并不视为对客户任何形式投资建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意