

华安合鑫稳健私募证券投资基金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	2017/9/22	开放频率	每月第一个交易日开放
封闭期	成立之日起6个月	预警/止损	0.75/0.70
期末单位净值	4.239	期末累计净值	5.239
产品存续期	永续	下一开放日	2022/11/1

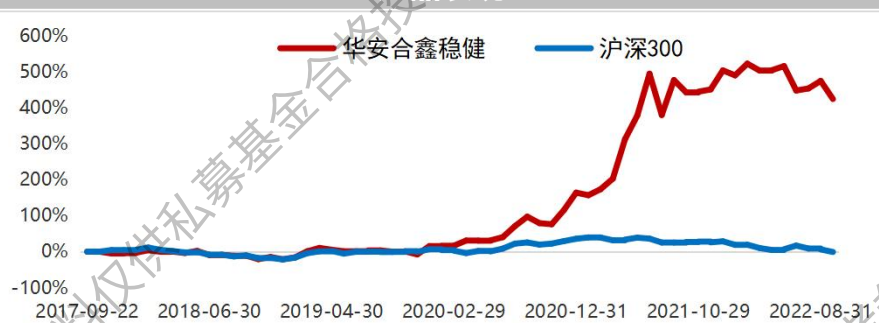
投资业绩（按单位净值计算）

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
2017									0.00%	-5.10%	1.05%	1.36%	-2.80%
2018	7.00%	-4.13%	0.40%	-3.80%	5.92%	-11.27%	0.77%	-2.96%	0.45%	-10.91%	7.45%	-7.40%	-18.93%
2019	6.60%	20.24%	9.21%	-4.53%	-4.08%	0.20%	2.17%	-0.19%	-3.20%	0.80%	-8.34%	25.03%	46.45%
2020	0.78%	0.26%	12.18%	-0.31%	0.69%	6.85%	21.88%	15.26%	-9.13%	-1.68%	22.37%	22.41%	128.60%
2021	-2.69%	6.51%	10.72%	36.27%	15.88%	24.27%	-19.28%	20.19%	-5.93%	0.45%	1.42%	11.72%	131.33%
2022	-2.72%	6.62%	-3.66%	0.18%	2.26%	-13.14%	1.27%	4.63%	-10.59%				-15.76%

统计分析

今年以来收益率	-15.76%
近一年收益率	-1.28%
近两年收益率	186.23%
成立以来收益率	423.90%
同期沪深300涨跌幅	-0.86%
成立以来年化收益率	39.04%
成立以来夏普比率	1.05
成立以来Calmer比率	1.31

产品表现



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，在下一次议息会议上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述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。历史业绩并不预示未来表现，产品有风险，投资需谨慎。历史业绩或类似描述均不代表投资者可能获得的实际收益，不保证本基金本金不受损失及最低收益，无论投资的结果是盈利或亏损均由投资者自行承担。