

华安合鑫稳健私募证券投资基金2022年10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	3.728	期末累计净值	4.728
产品存续期	永续	下一开放日	2022/12/1

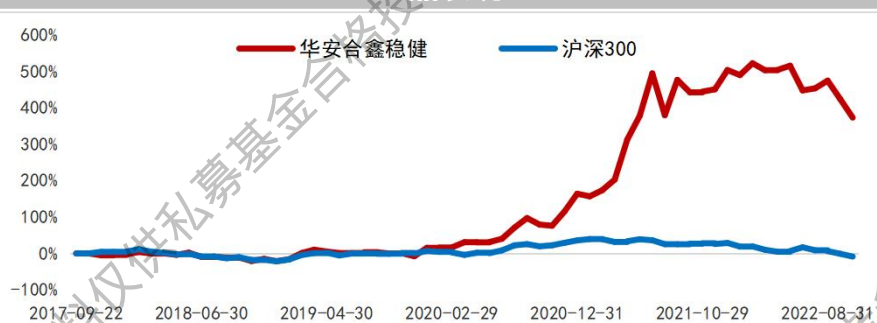
投资业绩（按单位净值计算）

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%	-12.05%			-25.91%

统计分析

今年以来收益率	-25.91%
近一年收益率	-16.04%
近两年收益率	168.48%
成立以来收益率	372.80%
同期沪深300涨跌幅	-8.58%
成立以来年化收益率	35.53%
成立以来夏普比率	0.86
成立以来Calmer比率	0.93

产品表现



基金经理投资观点

国内方面，10月制造业PMI为49.2，低于前值的50.1；非制造业PMI为48.7，低于前值50.6，继8、9月改善后景气指标再度往下，主要受疫情散发及防疫措施短暂收紧有关。海外方面，10年期美债利率突破4.3后高位震荡，鲍威尔鹰派立场坚定，但同时随着连续75BP的快速加息，美联储利率已经接近终点利率水平，市场包括美联储内部开始对12月份以及后续的加息幅度出现争议；预计短期加息幅度拐点正在临近。欧洲即期能源价格开始回落，在经历了半年多的混乱之后，随着各国储气水平达到峰值，短期能源危机或已缓解，但中长期问题仍然存在。

对于A股以及港股市场，我们重申目前机会远大于风险的判断。9、10两个月，恒生指数连续下跌13.69%、14.72%，PB估值在原本历史底部的位置上继续大幅暴跌。巴菲特《在2017年致股东的信中》说：“大概每十年，乌云总会遮住天空，经济前景不明朗，这时股市也会骤降一场‘黄金雨’。当这种事情发生时，你必须扛着浴缸冲出去，而不是带一把勺子。”我们认为目前这样的“黄金雨”正在港股中落下。虽然短期内的市场走势无法判断，甚至仍会有向下的波动，但在公司强大的安全边际下，我们判断在这个位置投资优秀的中国企业，遭受本金永久损失的概率极低。

“沙里有金在索拣，石中韞玉奈何疑”。在深刻认知优秀企业投资价值的基础上，不必怀疑，现在就是投资下注的良机。

*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。