

华安合鑫稳健私募证券投资基金2022年12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	4.657	期末累计净值	5.657
产品存续期	永续	下一开放日	2023/2/1

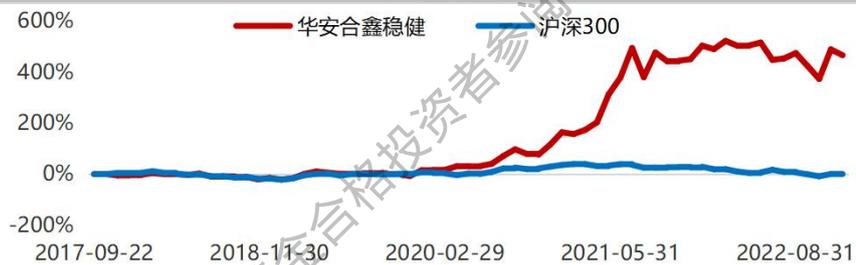
投资业绩 (按单位净值计算)

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%	31.04%	-4.67%	-7.45%

统计分析

今年以来收益率	-7.45%
近一年收益率	-6.64%
近两年收益率	126.19%
成立以来收益率	465.70%
同期沪深300涨跌幅	0.88%
成立以来年化收益率	38.90%
成立以来夏普比率	0.96
成立以来Calmer比率	1.09

产品表现



合鑫观点

2022年,无论对于投资者还是普通民众来说,都是非常难熬的一年。生活上,先是疫情管控措施给我们带来了极大不便,年末的病毒流行又让我们受到了切实的病痛折磨。投资上,俄乌危机、赛道股估值过高、美国通胀隐患、国内疫情走势等风险点不断发酵,相应的股市行情也是跌宕起伏,不好应对。

仅就过去一个月而言,经历了11月市场的快速反弹之后,市场也走过了最低点,12月份的AH股市从交易量看有些平淡,涨跌幅度也不大。可以说,12月是过渡性的一个月。更大级别的行情,以及新的主线板块和龙头股票,尚未显现,仍在酝酿的过程中。

整个2022年,我们最大的感悟是在构建投资组合时,应该基于企业的核心价值,关注企业未来创造现金流的能力,这是获得投资回报的本源。在做法上,我们进一步完善了自己的投资体系,越来越摆脱策略式思维框架的桎梏,在做投资决策时尽量不去猜测别的投资者会如何反应,也不根据市场近期热点来配置行业板块或个股。不论何种类型的资产,只要价值在那里,投资回报可估计且令人满意,我们就买入;否则,不论市场目前是何种风格,标的股票在讲述何种类型的新故事,我们都努力做到“积极的作为”。

那什么时候价值投资者应该积极作为?或者问,什么样的市场是对价值投资者友好的市场?当然是大量股票的价格与价值之间存在着宽裕的安全边际的市场。以这样的视角来衡量,当下的市场中就充满了“价值的诱惑”:现在的市场中,存在着分红回报叠加底线业绩增长合计在15%以上的股票;存在着因政策等原因市值已跌去2/3,但随着新的政策环境的好转行业景气度处于回升之中的股票;存在着因为过去3年市场风格以及外资流出等因素导致其现价低于净资产,但商业模式完好且经营管理在改善的央企龙头;存在着企业市值居然低于账上净现金的股票,并且其所处行业的长期竞争格局正在改善……。我们知道,市场上有很多所谓

*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操作的建议。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。

的理论和逻辑来为这些明显的低估现象提供各种“低估有理”的解释。我们，相反，则希望在悲观的时候会思考这样的定价是不是存在明显的偏见，这些偏见在什么情况下可能被消除。换言之，我们更多的是关注这其中的机会，我们认为现在正是研究的价值得以体现的时候。

资本市场潮起潮落，机会与风险交替出现，人声鼎沸处多有泡沫，无人问津时黄金遍地。而当前，即便不是遍地黄金，也是机会涌现的时刻，是真正的价值投资者无法承受错过之重的关键时刻。对于真正践行价值投资理念的我们来说，当前不少低估值、高回报、宽安全边际、未来业绩高度确定的公司是充满诱惑的。说实话，我们禁不住这种诱惑，也不会尝试去抵制这种诱惑。相反，我们要做的，是打起十二分的精神，通过认真的研究，去识别机会，探矿掘金。

*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操作的建议。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。**