

华安合鑫大成长一期私募证券基金A类2024年7月投资月报

产品概要

| | | | |
|--------|---|----------|-----------------|
| 管理人 | 华安合鑫 | 托管人 | 华泰证券 |
| 投资经理 | 袁巍 | 产品类型 | 股票型 |
| 产品成立日 | 2019/2/13 | 开放频率 | 每自然月10日（遇节假日顺延） |
| 产品封闭期 | 成立之日起12个月 | 预警/止损 | 无 |
| 期末单位净值 | 3.3614 | 期末累计净值 | 4.4614 |
| 产品存续期 | 10年 | 下一个固定开放日 | 2024/8/10 |
| 投资策略 | 根据宏观经济分析和整体市场估值水平的变化自上而下的进行资产配置，在降低市场风险的同时追求更高收益。 | | |

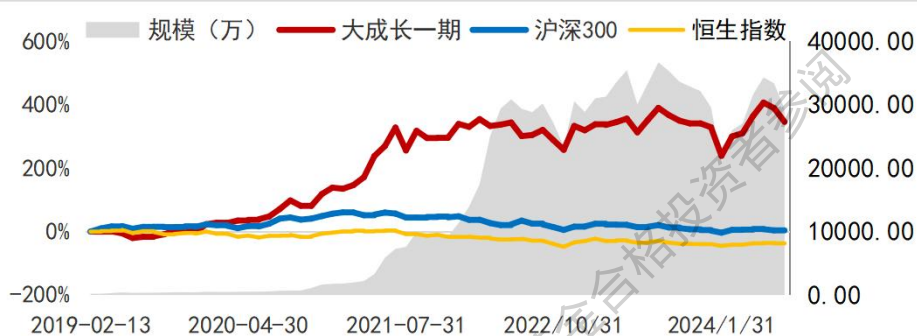
投资业绩（按单位净值计算）

| 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 |
|------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|
| 2019 | | -0.03% | 0.87% | -6.24% | -15.57% | 4.77% | 1.59% | 7.74% | 11.95% | 3.30% | -6.71% | 24.73% | 23.20% |
| 2020 | 3.90% | -0.81% | 7.20% | 1.94% | 1.61% | 7.48% | 18.29% | 15.77% | -11.43% | -0.18% | 28.61% | 11.96% | 93.77% |
| 2021 | -1.85% | 6.19% | 12.63% | 30.23% | 10.95% | 18.17% | -19.05% | 20.16% | -6.17% | 0.21% | 0.16% | 12.43% | 106.43% |
| 2022 | -3.58% | 7.60% | -6.24% | 1.28% | 2.06% | -12.81% | 1.18% | 5.46% | -10.23% | -11.09% | 30.31% | -4.25% | -4.55% |
| 2023 | 6.15% | -0.64% | 2.72% | 3.29% | -12.47% | 12.96% | 11.03% | -6.03% | -4.85% | -2.58% | 0.05% | -3.70% | 3.11% |
| 2024 | -28.25% | 26.65% | 3.64% | 17.88% | 12.06% | -4.41% | -11.44% | | | | | | 5.31% |

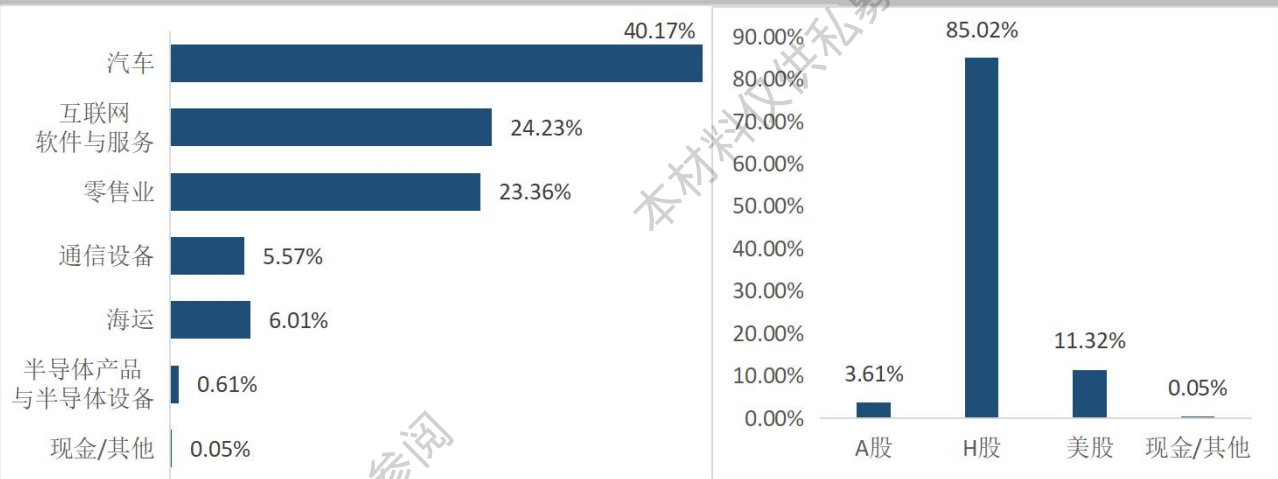
统计分析

| | |
|--------------|---------|
| 今年以来收益率 | 5.31% |
| 近一年收益率 | -11.61% |
| 近两年收益率 | 14.04% |
| 成立以来收益率 | 346.14% |
| 同期沪深300涨跌幅 | 3.36% |
| 成立以来年化收益率 | 31.54% |
| 成立以来夏普比率 | 0.78 |
| 成立以来Calmer比率 | 1.06 |

产品表现



月末产品持仓分布（2024-7-31）



*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达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。

合鑫观点

在1月份的暴跌和2月的V型反弹之后，3、4月份的A股和H股继续平稳向上运行，到了5月份开始宽幅震荡，尤其香港市场。5月份A股的所有重要指数都在0左右，振幅非常小。恒生指数和恒生科技指数则是在5月初和中旬上涨，下旬回撤，整个5月份也基本持平。到6月份，市场结束了3-5月份的震荡格局，绝大部分指数都下跌。其中以上证综指、沪深300、恒生指数为代表的大盘指数跌幅在3%左右，以中证500、中证1000为代表的中小盘指数跌幅则超过6%。7月份的指数来看只是略微跌，但是A股和港股的内在结构发生了很大的变化。

2024年的上半年基本上围绕着三条线索展开，分别是红利、资源和出海。这三条主线本质上是围绕阶段性的外需强于内需的逻辑展开。但是进入到7月份，随着美国的宏观数据陆续低预期，全球投资者对于美国为代表的全球经济衰退的担忧以非常快的速度升温。即使美国在下半年降息的预期也无法对冲掉对经济本身的担忧。同时，随着国内振兴内需的政策逐步推进，国内需求有望在近期看到见底的曙光。反应在市场结构上面，美股科技龙头大幅回调，公用事业加速上涨。借日元买入日本股票的配对交易两边亏损。国内的资源股和出海链条大幅下跌，远远弱于内需相关的板块。

基于全球衰退交易的快速升温，我们要慎重考虑全球衰退出现的可能性。体现在选股上，我们对估值的要求会更加苛刻。在尾部风险（全球经济衰退）出现的情况下，依然还要有扎实的资产负债表、现金流和当期估值作为安全边际。非常庆幸的是，经过几年的市场调整，依然有一批公司满足以上的几个条件。站在当下，我们继续看好股票市场，尤其是香港市场。从自下而上的角度继续挖掘个股，保持进攻性仓位。结构上会根据下半年出现的新宏观环境进行调整，增加内需相关的配置比例。