

华安合鑫稳健私募证券投资基金2024年8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 | 4.949 | 期末累计净值 | 5.949 |
| 产品存续期 | 永续 | 下一开放日 | 2024/10/8 |

投资策略 本基金主要投资于标的基金“华安合鑫稳健一期私募投资基金”（SW7103）
标的基金投资策略为：根据宏观经济分析和整体市场估值水平的变化自上而下地进行资产配置，在降低市场风险的同时追求更高收益。

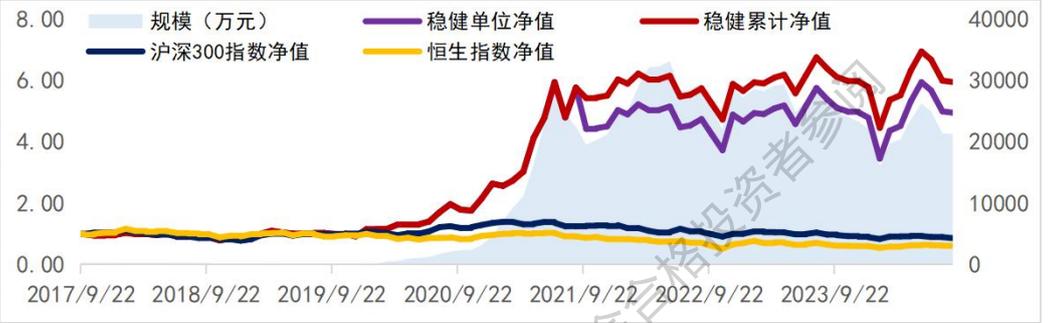
投资业绩（按单位净值计算）

| 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 |
|------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|
| 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% |
| 2023 | 5.99% | -0.67% | 3.83% | 1.83% | -11.61% | 12.57% | 11.52% | -6.38% | -5.13% | -2.51% | -0.36% | -3.63% | 2.71% |
| 2024 | -27.79% | 26.35% | 3.48% | 17.83% | 11.65% | -4.44% | -12.08% | -0.84% | | | | | 3.47% |

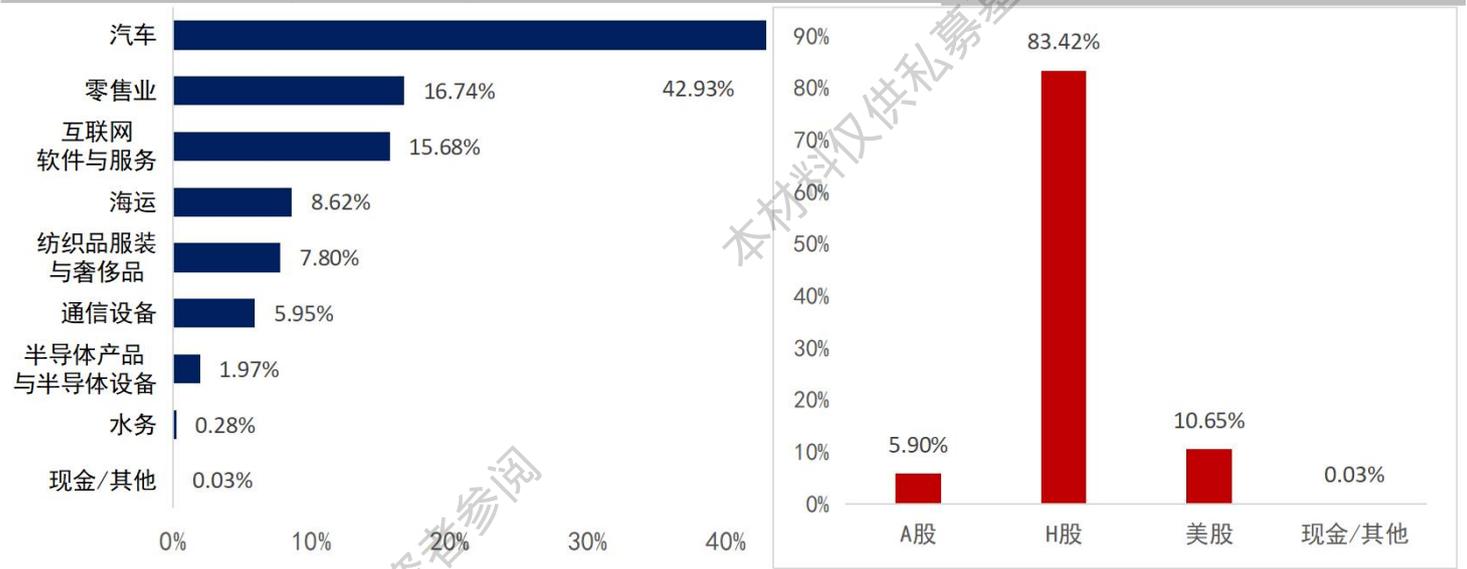
统计分析

| | |
|--------------|---------|
| 今年以来收益率 | 3.47% |
| 近一年收益率 | -8.10% |
| 近两年收益率 | 4.39% |
| 成立以来收益率 | 494.90% |
| 同期沪深300涨跌幅 | -13.45% |
| 成立以来年化收益率 | 29.29% |
| 成立以来夏普比率 | 0.74 |
| 成立以来Calmer比率 | 0.76 |

产品表现



月末产品持仓分布（2024-8-30）



*风险提示及免责声明：产品风险等级-R4。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。计算公式：指数净值=当日指数收盘价/建仓日指数收盘价；收益率=R=(期末累计净值-期初累计净值)/期初单位净值；年化收益率=(1+R)^(1/L)-1，L=收益区间日期数/365；年化波动率=收益率标准差*50^(1/2)；夏普比率=(年化收益率-无风险收益率)/年化波动率，无风险收益率=2.5%；CALMAR比率=年化收益率/最大回撤。最大回撤：产品运作周期内任一历史时点往后推，产品净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值。

合鑫观点

8月份A股市场延续了5月以来的持续震荡下跌，尤其是有几个交易日的成交金额低于5000亿。主要的A股指数跌幅在3-7%之间，越大型的指数表现更好。港股明显比A股强，8月份恒生指数逆势上涨了3.7%。除了成交低迷以外，近期对于上市公司利空的反应非常剧烈，同时对于利好的反应非常短暂，这几点折射出投资者的悲观情绪非常浓烈，这也是市场进入到熊市末期的一个特征。

2024年以来，AH股市场基本上围绕着三条线索展开，分别是红利、资源和出海。我们认为，其中红利是当下以及未来很长一段时间最重要的主线。真正的红利不能单纯的看股息率，也不能简单归结为公用事业类型的公司。既然投资红利，那么最关键的就是经营的久期和稳定性。能够在超过10年周期内稳定经营的公司是非常少的，因此这一点就应该排除掉大量近几年分红派息蛮好，但是长期经营前景模糊的公司。所以说，要严选红利公司，重中之重是供给端或者说竞争格局的筛选。其次是盈利质量，真正好的红利类型公司要具备较高的ROE，较低的资产负债率，高于利润的现金流入，很低的持续资本开支。一旦我们的要求变得苛刻，会发现其实真正的红利并没有很多人想象的那么多。然后是公司实控人、管理层把经营成果分享给小股东的意愿。这个环节就像个乘法系数，再大的基数乘以0都会归0。缺了这个环节，所有上述的分析都是空谈。因此，满足这几个条件才是广义的红利，本质上就是持续的股东回报。在合适的估值买入真正的红利，将是伴随我们走出熊市的护身符。

我们会发现部分资源股就满足广义的红利。资源公司在本轮周期对资本开支的克制、提高股东回报的意愿以及很低的估值，与大部分投资者心目中的强周期属性产生了巨大的反差。这也是过去几年资源股超额收益显著的根本原因。未来出海这条线索可能会是成长股的主要摇篮，挑战就是需要不断考虑贸易摩擦的影响。

经过几年的市场调整，有一批公司即使在非常严苛的标准下也满足我们的选股条件。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。