



# 华泰睿泰华盛FOF1号集合资产管理计划 2022年11月产品运作报告

## 免责声明

本报告仅供持有该产品的投资者参阅，不得下载或转发。

报告中产品运营情况由产品管理人提供，由此产生的相关责任由管理人自行承担，华泰证券不对产品运营信息的真实性、准确性、完整性承担任何形式的承诺和保证。

2022年11月



睿泰华盛FOF1号月报

多元资产配置领航者

## 产品业绩概览

本月回报

3.53%

最大回撤

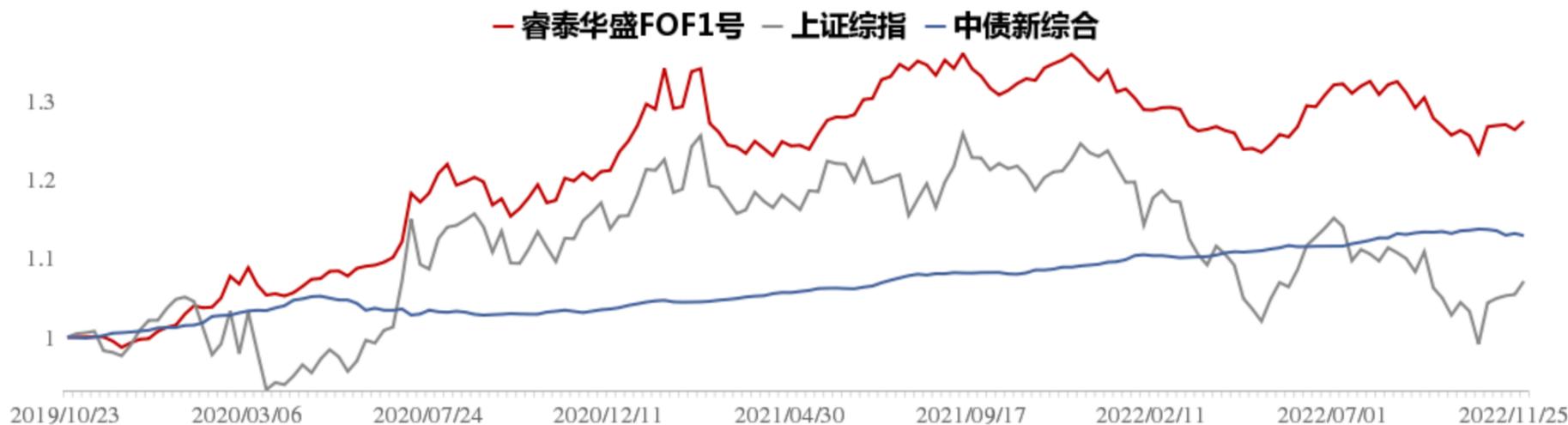
-0.51%

组合净值

1.2748

## 净值表现\*

注：\*净值数据已扣除母层管理费、子层管理费和业绩报酬。



数据区间：2019/10/23-2022/11/30

	近三月	近一年	成立以来	年化收益	年化波动	最大回撤
睿泰华盛FOF1号	-2.1%	-7.1%	26.4%	7.9%	9.3%	-9.4%
上证综指	-2.7%	-14.0%	5.0%	1.6%	16.1%	-21.3%
中债新综合	-0.1%	3.9%	13.2%	4.1%	1.5%	-2.3%

## 月度费后回报

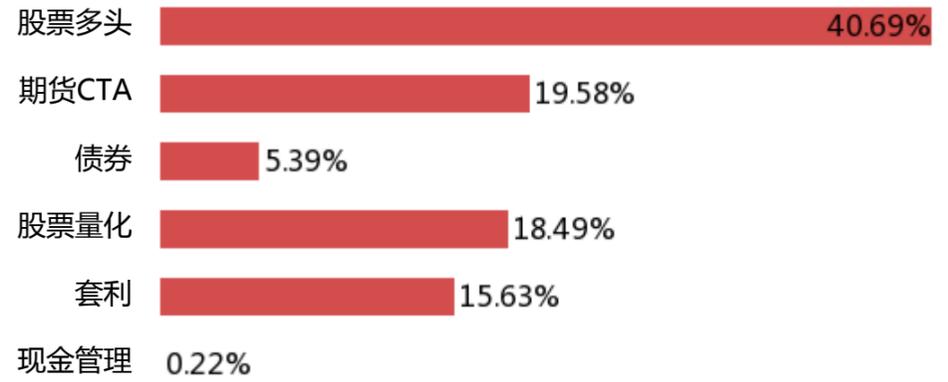
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度
2019										0.03%	-1.32%	2.59%	1.27%
2020	2.45%	2.92%	-1.98%	2.68%	1.20%	2.45%	8.44%	-0.41%	-3.28%	0.90%	1.88%	6.06%	25.30%
2021	1.75%	-1.46%	-2.99%	0.75%	3.54%	2.10%	1.97%	1.40%	-3.10%	0.91%	2.76%	-1.93%	5.55%
2022	-3.72%	0.12%	-2.02%	-1.94%	1.95%	4.39%	0.42%	-2.63%	-2.60%	-2.05%	3.53%		-4.82%
累计													27.48%

## 策略配置比例

策略类型	策略配比
股票多头	40.69%
期货CTA	19.58%
债券	5.39%
股票量化	18.49%
套利	15.63%
现金管理	0.22%

注：披露占比3%以上的策略

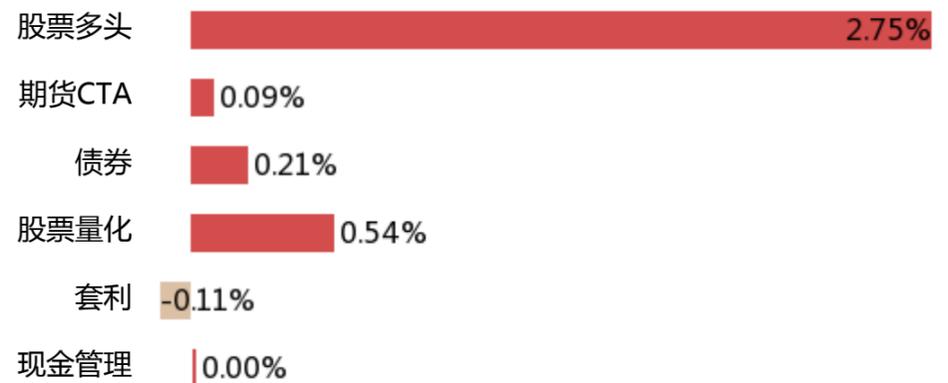
## 策略配比



## 本月收益归因

策略类型	策略业绩归因
股票多头	2.75%
期货CTA	0.09%
债券	0.21%
股票量化	0.54%
套利	-0.11%
现金管理	0.00%

## 策略业绩归因



## 投资展望

A股方面，11月经济数据依然疲弱。货币政策方面，年末流动性将继续保持合理宽松。A股估值仍处于历史低位。上证综指PE为过去5年的29%分位以及过去10年的34%分位水平。中证500PE为过去5年的48%分位，估值水平相对最高。融资融券余额小幅上升至1.568万亿元左右，两市主要股指换手率和成交量均上升。近1个月外资累计净流入728亿，外资情绪修复显著。我们跟踪的情绪指标小幅下降，个人投资者情绪修复明显，外资情绪有所回落。美债利率、疫情防控政策和地产政策的改善趋势均向好，我们对A股市场保持积极乐观。短期因疫情防控优化或对个体形成心理冲击，但中期看市场震荡向上概率较高。

债市方面，疫情防控政策优化、地产放松动摇了债市逻辑，中期趋势对债市偏不利。因理财赎回风波仍在进程中，短端利率依然大幅调整。开放后的“适应期”仍给基本面带来诸多不确定性，债市调整速度将放缓或转为震荡。股债性价比看，股仍然明显好于债。

商品方面，受益于海外美联储加息短期转缓和国内防控政策完善，市场情绪偏乐观，维持震荡偏强判断。分板块看，内需型工业品基于国内经济预期得到明显支撑，可以更加乐观。海外需要关注多重制裁下，俄罗斯原油出口是否降低，使得全球油价大幅震荡。维持原油及原油链条商品中性判断。有色处于多空交织局面；农产品因供应瓶颈、成本传导带来的看涨逻辑最为顺畅；贵金属受益于美元指数短期见顶，可逢低做多。CTA策略方面，回撤的时长和幅度都已足够，但可将结构调整得更均衡，将一些中长趋势的权重转移到主观和非趋势类策略上。

量化策略目前展望为有利环境。跑赢概率和风格分化指标均指向有利，且期货基差已经升水，对冲成本为负。

11月A股大幅反弹，全月上证指数上涨8.91%。结构上大盘强小盘弱，沪深300指数上涨9.81%，但中证1000仅上涨4.73%。FOF产品保持多元资产配置，本月收益情况良好，我们对未来FOF产品继续为投资人带来良好投资体验充满信心。

## 子基金近期观点

**望正12 | 股票多头**

运作回顾：

11月市场出现了大幅反弹，其中上证指数上涨8.91%，沪深300上涨9.81%，创业板指上涨3.54%，Wind全A上涨7.86%。中信一级行业中，涨幅居前的包括房地产、建材、消费者服务；下跌的行业有两个，分别是国防军工和计算机。11月行业走势与上月出现较大差异，上月跌幅居前的房地产、建材本月大幅上涨，而上月表现较好的国防军工、计算机是本月唯二下跌的行业。

本月，政策层面的利好逐步落地，地产融资环境改善、疫情防控与经济平衡都对明年稳增长有更好的促进，资本市场给予了正面的反馈。本月我们继续提升了仓位，在立足中长期布局创新性成长股的同时，也立足中短期布局了一部分周期性资产反转的机会。

市场展望：

当前国内经济压力较大，全球的利率又是较高的水平，从投资角度看是较为艰难的阶段，但这个时候往往要坚定信心。沪深300自2021年2月高点以来，下跌幅度超过40%，时间持续了接近2年。从幅度和时间来看，都是历史上比较充分的调整了。从股债风险收益比的角度来看，国债收益率与沪深300股息率之差已经跌破-2X标准差，证明当前市场已经处于很有价值的位置。

地产风险、疫情、俄乌冲突、美联储加息是今年市场最关注的焦点问题，随着时间的推移，当前都好像走到了尽头。地产找到了解决方法要走出低谷，疫情可能在经历最后的扰动后也会走向正常化，俄乌冲突对经济的影响在慢慢消化，美联储最陡峭的加息也已过去。从现在往明年看，这些问题继续好转是大概率，市场也有望转暖。

从市场反馈来看，短期内看市场的主要表现应该是高低切换。之前被地产政策、疫情和美联储加息等风险所压制的资产，在这段时间表现的比较好，而前两年以新半军为代表的成长股明显受压。这种状况可能在未来一段时间还会持续。受压制的资产从极度困难转向恢复。高位的成长板块，因为市场预期比较高，同时有景气度的变化，内部供求关系及结构的变化等，可能存在从过度定价回到正常化定价的过程。

**少数派 | 股票多头**

市场表现：A股市场在 11 月份继续呈现结构性反弹，北向资金月度净流入逾 300 亿，驱动市场逐步回暖。本月的核心主线是困境反转的房地产业，11月8日，在人民银行的支持和指导下，交易商协会继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具(“第二支箭”)，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资；11月28日，证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施尤其涉及恢复上市房企和涉房上市公司再融资、境外市场上市政策、发挥REITs盘活房企存量资产等重大举措，全面激活地产及相关产业链估值修复。目前东方财富全A指数PE和PB分别为13.5倍和1.5倍，处于过去20年24%和0.8%百分位，依然处于低估区域。

从风格指数的历史估值来观察，大盘价值仍然处于历史低位区间，小盘风格的两个指数相对提升稳定，其中小盘成长风格的估值已经超过近期下滑最显著的大盘成长指数。风格指数的表现也体现在外资对A股的配置比例上，外资对小盘股的配置在过去2年都在持续上升，外资对大盘股的配置相对走弱且有明显波动。

116号在11月份根据最新的财报情况，自下而上做了调整。目前股票持仓98.7%。其中偏价值方向大约占比53%，包括银行，地产，白酒，物业，互联网等行业；景气行业的方向，大约占比46%，目前包括煤炭、建筑装饰、农林牧渔、基础化工、交通运输、电力设备、有色金属、医药生物、传媒、社服、汽车、非银。（备注：港股整体比例占比30%，A股比例70%左右）

**诚盛泰和 | 股票多头**

11月市场回顾:

11月国内疫情重新升温，经济或仍在探底阶段，但伴随着地产、货币等政策的密集出台，“政策底”已经探明。基本面弱势倒逼政策出手，一方面地产政策再出利好，“第二支箭”和“金融16条”支持民营房企融资渠道，另一方面降准如期落地，11月25日央行决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点，央行开始着手帮助商业银行降低负债成本，适度的降准幅度表明当前的货币流动性环境整体合理充裕。海外方面，11月美国景气指标继续下滑。美国Markit制造业PMI降至47.6（前值50.4），创2020年5月以来新低，服务业PMI降至46.1（前值47.8），而美国密歇根大学消费者信心指数降至56.8（前值59.9），加息对基本面掣肘持续显现。美国新一期通胀出现超预期回落，且11月美联储议息会议纪要表态偏鸽。在纪要中，美联储首次提及“衰退”，多数官员表态支持不久后放缓加息步伐，CME对于12月加息50BP的概率升破80%。11月A股市场情绪波动较大，板块轮动较快，虽然指数有所上涨，但赚钱效应较差，但在美元指数见顶的背景下，外资在11月呈现净流入的状态，截止11月25日，北向流入491亿，结束了连续两个月的净流出状态。在地产政策和“探索建立中国特色估值体系”的刺激下，本月涨幅居前的板块主要是房地产、建筑建材和大金融板块，上月表现强势的计算机和国防军工表现最弱，行业轮动明显。

操作回顾：

本月由于疫情反复，各地管控措施不断趋严，市场悲观情绪蔓延，很多前期疫情受损行业复苏的进展缓慢，板块的快速轮动导致操作难度加大，我们继续小幅降低仓位，控制净值向下波动风险。

**会世 | 期货CTA**

## 市场回顾

11月25日，央行宣布全面降准 0.25 个百分点，公告降准后的一个月和三个月中，股指、Wind 焦煤钢矿的平均涨跌幅还出现进一步抬升，受益周期较长。此外，近期国内稳增长信号频传，继防疫“二十条优化措施”和金融支持房地产 16 条利好之后，六大国有银行相应支持总额超万亿的地产融资、证监会宣布在涉房企业股权融资方面调整优化五项措施等，目前呈现预期改善而经济事实有待传导的格局，对于内需型工业品保持乐观。

海外短期需要关注多重制裁下，俄罗斯的原油出口是否会有所降低；本周欧盟对俄罗斯的石油禁运将正式生效，此外欧盟还达成了 60 美元/桶的俄罗斯石油价格上限，多重制裁下需要关注俄罗斯原油出口走低对全球油价的抬升风险，随着北半球进入冬季，干旱问题继续发酵，继续助推减产预期，长期农产品基于供应瓶颈、成本传导的看涨逻辑也对价格提供支撑。

11月商品行情延续震荡，除黑色和能源板块外，大部分板块涨跌幅度较小，品种趋势缺少一定的连续性。分策略表现来看，趋势策略贡献主要亏损，套利对冲微亏，基本面量化取得部分盈利。当前时点市场已延续震荡 4 个月以上，接近历史最长震荡时间。目前宏观因素影响逐渐消退，国内防疫政策逐步清晰，预期向好、经济逐渐改善。从商品指数来看，月度南华商品综合指数上涨 6.29%。分行业来看，工业品上涨 7.13%，农产品上涨 1.54%，金属上涨 12.85%，能化上涨 2.83%，贵金属上涨 5.65%。

**冲和 | 期货CTA**

文华商品指数2022年11止跌反弹，最高192.98，最低181.02，收于188.82，涨3.86%。其中工业品跌5.83%，K线为中阳线。农产品微涨0.14%，小十字星。有色板块，涨8.80%，长阳线。化工反弹6.63%，一根中阳线。黑链指数大涨12.95%，一根长阳线收复上月失地，收盘154.67。石油板跌-7.55%，延续上月继续下跌，继续寻求底部支撑，收于210.66。总体来看，11月行情商品行情呈分以及短期反转状态。小奖章产品本月表现为小幅震荡，随市场频繁调整仓位，净值表现小幅调整。保证金小幅变化调整，本月平均20%左右。

预计2022年12月份，为2022年最后一个月，商品市场波动会加大，小奖章产品净值可能会有一定的波动。

**千象34 | 期货CTA**

CTA 策略：

本月商品市场总体处于震荡行情。能源板块，受全球经济衰退的影响，近期原油系品种价格有所回落，原油空头获利。贵金属和有色品种震荡偏强。黑色板块反弹幅度较大，整体呈上涨趋势。化工和农产品板块横盘震荡。本月有色、贵金属、能源等板块录得正收益，化工、农产品等板块录得负收益。主要盈利品种包括铜、原油、纯碱、白银、铁矿、镍、黄金等，主要亏损品种包括 PVC、橡胶、螺纹钢、PTA、棉花、PP、甲醇等。

海外行情衰退导致总需求回落，原油类商品价格或将进一步承压。国内方面，综合考虑房地产调控预期、基建韧性，新能源产业建设等需求因素，黑色品种和金属类品种价格或有一定支撑。

股票对冲策略：

2022年11月，市场整体上涨，上证50指数下跌13.53%，沪深300指数下跌9.81%，中证500指数上涨6.01%，中证1000指数上涨4.73%，创业板指数下跌3.54%。行业上看：房产、建筑材料、银行非银等行业涨幅靠前，国防军工、电力设备、计算机跌幅居前。因子方面：量价、事件类因子表现较好，小市值、成长因子明显回撤。11月成长因子表现较差，严重影响基本面类偏重成长的多因子策略，本月超额收益为负。基差相对贴水，对策略的影响为正。接下来的无财报时间，事件因子与量价因子有望持续表现较好。

**思颯 | 期货CTA**

本月净值上涨1.845%，从归因上看，金融期货贡献占绝大部分，另外其他商品期货如化工、有色、油脂油料板块均有改善。当前防疫政策的转向将有助于提振需求端的回暖，进而有助于商品中短期价格的恢复。我们短期看好商品市场的波动。

**朱雀CTA | 期货CTA**

CTA 观点：

11月A股市场的主要矛盾在于国内的防疫和地产政策变化，各宽基指数整体震荡上行，股指策略本月盈利较好且盈利大部分由多头贡献。但同时我们也注意到近期市场日间风格快速切换，因此隔夜策略跑输日内短线策略。分品种来看，由于中证1000的beta高于中证500，因此IM策略盈利表现也由于IC；地产政策刺激300指数波动率抬升，IF策略也大幅修复回撤。考虑到IM策略自上线各子策略表现稳健我们也在本月继续加仓了IM。本月商品期货仍未走出箱体震荡，时序策略录得亏损。分品种看，不同品种间走势分化较大，策略持仓也在多空之间来回开平。

展望后市，我们认为市场风格的快速轮换将持续，同时波动率可能仍将维持高位，短期继续看好股指策略。而商品短期可能延续四月以来的持续震荡，回撤控制仍是我们的首要目标。

**量锐29-指增 | 股票多头**

量锐29号自2020年1月22日建仓运行，该产品采用中证500指数增强策略。截止至2022年11月30日，产品持股数量1292只。Beta为0.97。

11月量锐29号产品净值上涨8.30%，同期中证500指数上涨6.01%，超额收益为2.29%。

11月以来，随着国内防疫政策出现宽松预期，地产和财政不断发力，A股市场涨幅明显，各大指数均收涨。市值风格上，本月价值风格占优，其中，上证50与沪深300分别上涨+13.53%、+9.81%，而中证500、中证1000指数分别上涨+6.01%、+4.73%。另外，两市日均成交量约9200亿，较上月上涨17%左右。本月22个工作日内，有6个工作日成交量破万亿，市场活跃度较之前相比有明显的提升。

11月北向资金当月合计净买入超600亿元，外资情绪“回暖”信号在近期愈发显著。在政策与资金的多重刺激下，之前超跌的价值板块在本月反弹明显。从行业风格上看，地产、保险、基建、白酒、银行等行业扭转上月巨幅下跌的态势，本月分别上涨+30.34%、+22.50%、+13.81%、+13.70%、+10.26%。行情的急剧切换，对于分散持仓的量化模型颇具挑战。12月，中国或将举行年末的政治局会议和中央经济工作会议。在经济预期逐步向好的推动下，市场有望迎来新一波行情。本月模型跑赢对标指数，产品整体录得正收益。

**九坤 | 股票量化**

11月，A股市场震荡反弹，各大指数均大幅上涨，沪深300指数上涨9.81%，中证500指数上涨6.01%，中证1000指数上涨4.73%。市场风格方面，整月来看，大盘股表现相对优于中小盘股。流动性方面，本月市场交投活跃度上升，成交额逐渐放量，两市日均成交额为9,257.56亿元，较上月回升16.76%；沪、深两市换手率较上月大幅提升，环比分别上涨20.49%、17.99%。波动率方面，本月沪深300指数的波动水平较上月小幅抬升，高于今年波动率中枢水平，中证500、中证1000指数的波动水平出现小幅回落，两大指数波动率均位于今年中枢水平下方。

11月大盘延续10月阶段性反弹的趋势，显著上涨，市场流动性也有所恢复，月度两市日均成交额来到9000亿元左右，回归今年中枢水平附近，动态敞口暴露的多头部分涨幅显著。超额方面，得益于流动性逐渐回暖，中小盘个股的活跃度有所提升，量化策略运行环境改善，取得一定幅度的超额收益。对冲成本部分，本月IC基差持续小幅收敛，给产品的当期收益产生一定负面影响扣除对冲成本后，产品整体盈利。

**致远私享 | 股票量化**

本基金为量化对冲中性策略，作为 $\alpha$ 策略型产品，产品涨跌与市场指数涨跌不直接挂钩。截至2022年11月30日，产品当月期间收益+1.53%，其中超额收益alpha贡献约+2.13%，持有对冲合约基差收敛-0.60%。

11月A股内资与外资的情绪均出现显著改善，其中北上资金净流入由负转正，净流入约600亿元；本月权益市场全线反弹，其中大盘指数表现显著优于中小盘指数表现。两市成交量震荡上行，日均成交量升至9200亿左右，期间量化模型表现良好。

对冲工具股指期货IF2212合约、IC2212合约月末基差均收至年化贴水-3%至0%，综合成本较低，有利于中性策略产品长期运作。管理人将灵活运用股指期货，搭配远近月合约以期最大程度控制对冲成本，力争为客户带来相对稳健的配置体验。

**【运作展望】**

管理人秉持严谨的科学投资态度，每日投资复盘，保持模型的持续更新迭代。

从宏观表现看，11月国内经济形势较10月继续阶段性回落，回落幅度大于10月。在疫情反复导致部分地区进入封控管理及市场需求疲弱等不利因素影响下，中国制造业活动持续收缩。11月制造业PMI报48，并较10月的49.2进一步恶化，连续两个月低于荣枯线，其中生产指数、新订单指数及从业人员指数等分项指标均位于收缩区间。中国对外贸易收缩加剧，11月新出口订单指数和进口指数分别报46.7和47.1，较10月的47.6和47.9进一步恶化。央行全面降准25bps，稳经济、充裕流动性，支持地产融资；房地产增信快速落实，商行保交楼贷款征求意见。国际形势不确定性有所收敛：欧元区通胀见顶，美联储多次暗示放慢加息节奏，世界金融环境快速收紧的顶点已经过去，人民币结束了快速贬值阶段，对国内资产价格有支撑，对于稳定居民预期、改善信心具有重要意义。

从市场表现看，11月A股内资与外资的情绪均出现显著改善，其中北上资金净流入由负转正，净流入600.95亿元。本月权益市场全线反弹，恒生指数涨幅居前，原油指数大幅下跌。恒生指数上涨26.62%，上证综指上涨8.91%，沪深300上涨9.81%，中证500上涨6.01%，标普500上涨5.38%，原油指数下跌6.98%。行业方面，11月行业指数大多上涨，房地产、建筑材料板块涨幅居前，国防军工行业表现较弱。房地产、建筑材料行业11月分别上涨27.80%、20.51%表现突出，国防军工行业表现不佳，下跌5.28%。两市日均成交额较上月有提升约9200亿左右。

从产品表现来看，本月模型适应度正常，运行良好。

\*说明：子基金近期观点仅代表子基金管理人投资观点，供投资者参考，并不代表母基金管理人观点。

2022年11月



睿泰华盛FOF1号月报

## 关于 我们

华泰证券是一家领先的科技驱动型证券集团，拥有高度协同的业务模式、先进的数字化平台，从事的主要业务包括财富管理业务、机构服务业务、投资管理业务和国际业务，为个人和机构客户提供全方位的证券及金融服务，并致力于成为兼具本土优势和全球影响力的一流综合金融集团。华泰证券资管为华泰证券全资子公司，持有公募基金业务牌照。截止2022年二季度，资产管理规模5016亿元，位居行业前列。

华泰证券资管FOF/MOM团队致力于成为FOF/MOM行业的领导者。团队依托华泰集团在投资管理、评价准入、金融科技、交易服务、托管运营及跨境服务上的业务优势，打造华泰集团全业务链的FOF/MOM管理平台。

团队践行并深化全球领先的MOM/FOF投资管理先进方法论，结合国内市场长达16年的本土化实践，形成了具有华泰特色的子管理人筛选体系。公司自主研发的“明鉴（LENS）FOF/MOM投研管理系统”，跟踪全市场超过90000支私募产品和7000支公募产品，创设了基于净值和持仓数据的业绩归因体系和分析模型，同时结合多轮尽调反馈，形成系统的基金管理人评价结论与三级基金管理人优选池。

如果您有进一步的问题，欢迎直接联系我们。

### 风险提示和免责声明

本材料未经华泰证券（上海）资产管理有限公司允许，任何人不得将此资料或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，且不得对本资料进行任何有悖原意的删节或修改。本资料所载信息来源于本公司认可的渠道和分析师个人判断，但本公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。本资料任何投资收益预期的介绍仅供投资者参考，不构成本公司保证投资者资产本金不受损失或者取得最低投资收益的承诺。登载过往业绩的，并不预示其未来表现，任何本公司管理的过往产品的业绩并不构成投资者所投资产品业绩表现的保证。投资者在参与集合资产管理业务前，应认真了解相关产品特点、投资方向、业务规则、风险收益特征等内容，务必详阅产品合同、产品说明书、风险揭示书等正式法律文件的全部内容，并以其为准。投资有风险，理财需谨慎。相关材料仅提供给符合合格投资者要求的特定客户，不得向不特定对象公开宣传具体产品。