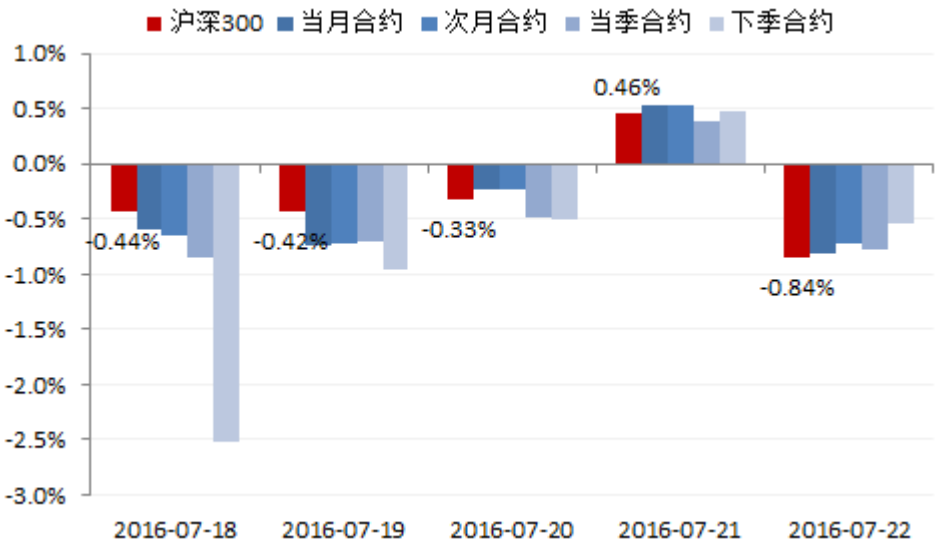
「第 68 期」2016 年 7 月 25 日

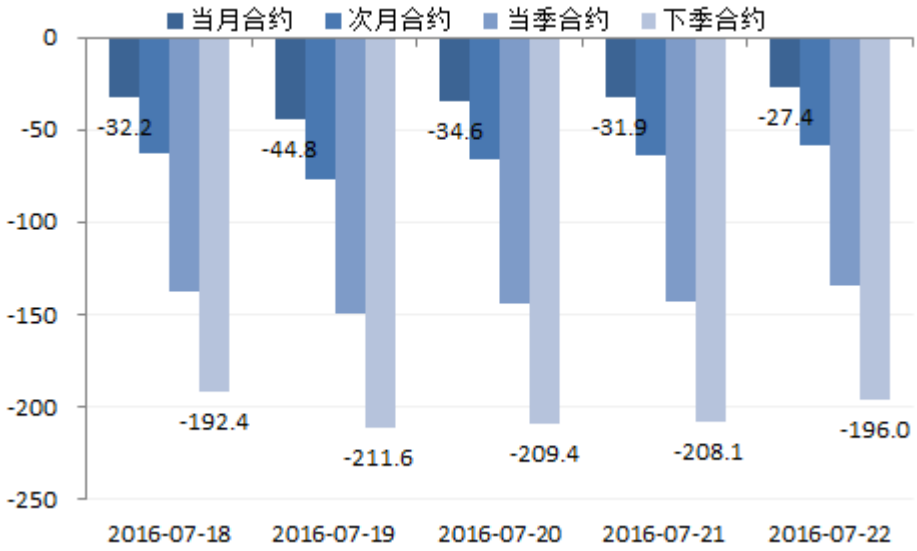
一、 股指期货上周情况

图 1. 沪深 300 一周行情



注：数据来自 Wind，截至 2016-7-22

图 2. 沪深 300 股指期货基差情况（基差=期指结算价-指数收盘价）



注：数据来自 Wind，截至 2016-7-22

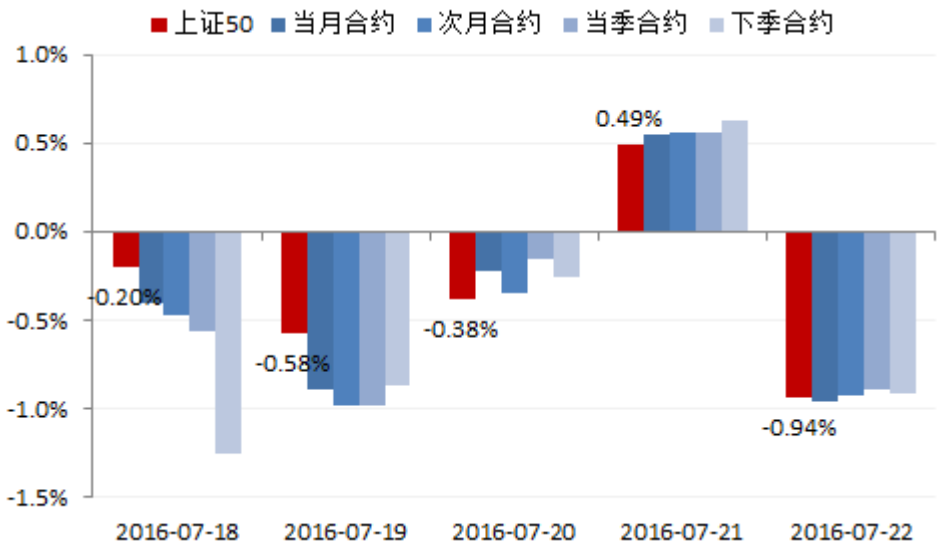
本周报内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。

上周市场出现小幅调整，风格方面大盘股调整幅度更高，总体而言，沪深 300 全周下跌 1.56%，上证 50 下跌 1.60%，中证 500 下跌 0.78%。市场存在短期调整的可能，受近期全球重要事件密集发布的影响预期波动可能有所上升。

从期现套利的角度来说，受中金所政策影响，日内高频交易受到较大限制，各期指交易活跃度大幅受限。上周五当月合约到期，基差如期回归，由于市场上涨，各远月合约负基差水平有明显收窄，但价差结构仍然不利于对冲产品的展期操作。

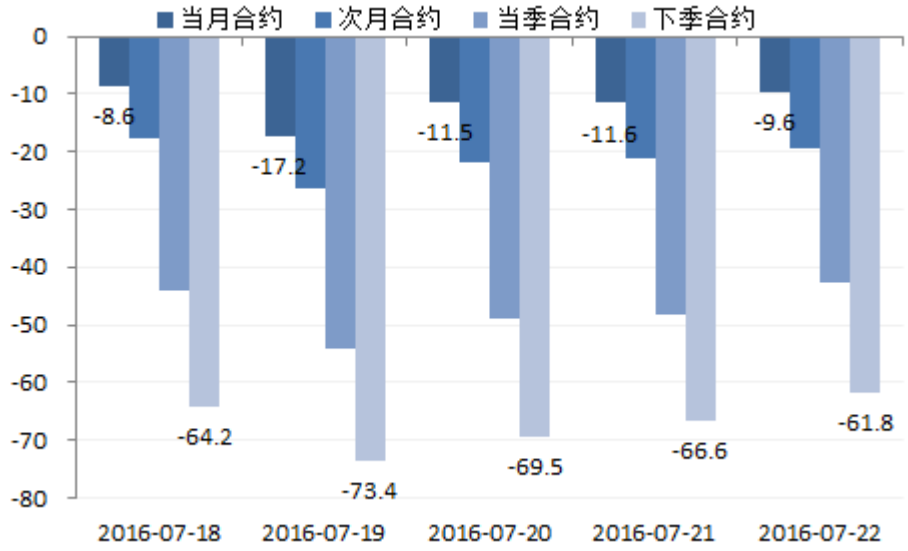
考虑到现货的匹配和期指的情况，量化对冲仍以沪深 300 股指期货作为主要的对冲工具。另外会根据基差的变动灵活进行各品种的期现套利。未来会根据期货市场的情况择机加仓。随着 IPO 的重启，本基金已积极参与相关机会。

图 3. 上证 50 一周行情



注：数据来自 Wind，截至 2016-7-22

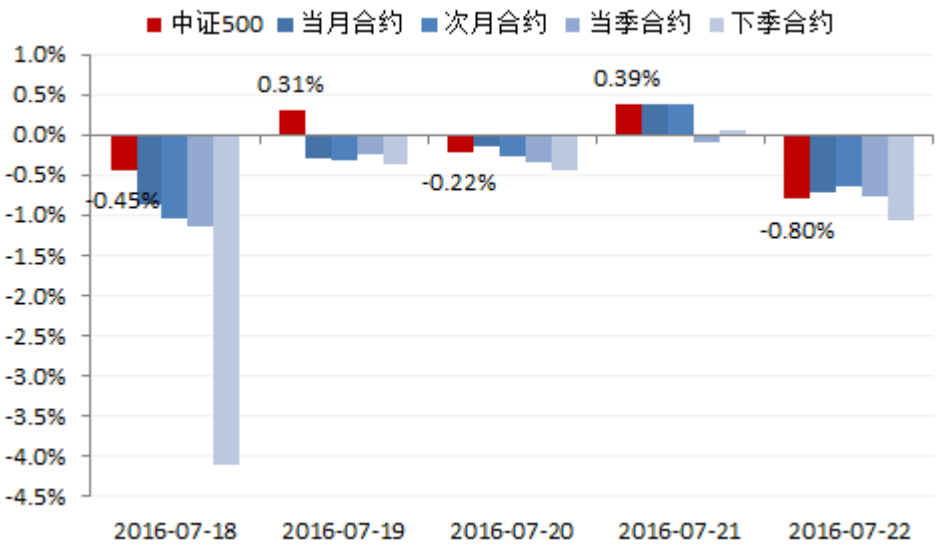
图 4. 上证 50 股指期货基差情况（基差=期指结算价-指数收盘价）



注：数据来自 Wind，截至 2016-7-22

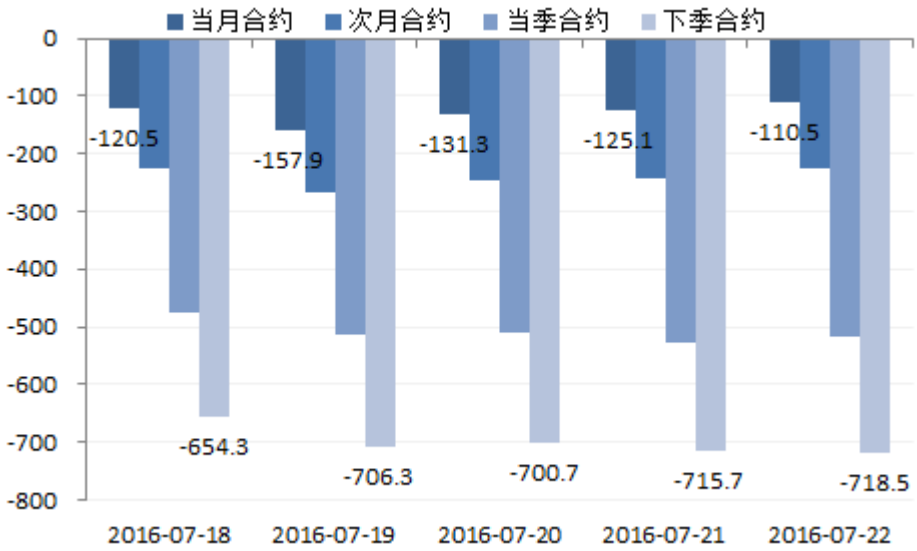
图 5. 中证 500 一周行情

本周报内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。
华宝兴业基金 Fortune SG Fund



注：数据来自 Wind，截至 2016-7-22

图 6. 中证 500 股指期货基差情况（基差=期指结算价-指数收盘价）



注：数据来自 Wind，截至 2016-7-22

二、 上周基金表现及同类产品比较

名称	成立日期	最新单位净值	成立以来最大回撤	成立以来年化收益	成立以来年化波动率	成立以来夏普比率	和沪深 300 相关性
嘉实绝对收益策略	2013-12-06	1.161	-6.62%	5.85%	5.44%	0.71	-0.051
嘉实对冲套利	2014-05-16	1.059	-6.61%	2.66%	4.65%	0.14	-0.128
工银绝对收益 A	2014-06-26	1.089	-5.19%	4.20%	4.39%	0.50	0.122
工银绝对收益 B	2014-06-26	1.061	-5.21%	2.90%	4.46%	0.20	0.122
南方绝对收益策略	2014-12-01	1.129	-1.50%	9.54%	4.41%	1.71	0.149
海富通阿尔法对冲	2014-11-20	1.209	-4.47%	12.03%	6.22%	1.61	0.075

本周报内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。
华宝兴业基金 Fortune SG Fund

广发对冲套利	2015-02-06	1.138	-1.62%	9.27%	4.47%	1.63	0.073
中金绝对收益	2015-04-21	1.044	-2.54%	3.49%	3.70%	0.40	0.179
华泰柏瑞量化收益	2015-06-29	1.015	-0.37%	1.41%	1.01%	-	0.073
永赢量化	2015-08-06	0.842	-16.82%	-16.38%	9.29%	-	0.464
富国绝对收益	2015-09-17	1.005	-1.68%	0.59%	2.23%	-	0.108
大成绝对收益 A	2015-09-23	0.992	-2.18%	-0.96%	2.22%	-	0.527
大成绝对收益 C	2015-09-23	0.983	-2.78%	-2.04%	2.30%	-	0.529
华宝兴业量化对冲 A	**2014-09-17**	**1.173**	**-3.46%**	**9.05%**	**6.24%**	**1.13**	**0.029**
华宝兴业量化对冲 C	**2014-09-17**	**1.165**	**-3.38%**	**8.60%**	**6.16%**	**1.07**	**0.027**

注：由于银行存款利率不断下调，夏普比率的计算中无风险收益率取 2%。除上述列表外，还有三只量化对冲公募基金，分别为泰达宏利绝对收益（2015 年 11 月 17 日成立）、中邮绝对收益（2015 年 12 月 30 日成立）和南方安享绝对收益基金（2016 年 4 月 8 日成立），由于成立距今时间较短、期间净值变动不大，暂不参与比较。数据来自 Wind，截至 2016-7-22。

基金名称	成立日期	一周涨幅	一月涨幅	三月涨幅	今年以来	成立以来
嘉实绝对收益策略	2013-12-06	0.00%	0.09%	0.26%	0.43%	16.10%
嘉实对冲套利	2014-05-16	0.00%	0.09%	0.28%	0.57%	5.90%
工银绝对收益 A	2014-06-26	0.00%	0.28%	0.09%	-3.11%	8.90%
工银绝对收益 B	2014-06-26	-0.09%	0.19%	-0.19%	-3.63%	6.10%
南方绝对收益策略	2014-12-01	0.09%	0.09%	0.62%	0.44%	16.13%
海富通阿尔法对冲	2014-11-20	0.00%	0.25%	0.92%	1.17%	20.90%
广发对冲套利	2015-02-06	0.00%	0.18%	0.53%	0.71%	13.80%
中金绝对收益	2015-04-21	-0.29%	0.29%	-0.19%	-0.10%	4.40%
华泰柏瑞量化收益	2015-06-29	0.23%	0.51%	0.65%	0.83%	1.50%
永赢量化	2015-08-06	0.00%	0.12%	-4.64%	-13.82%	-15.80%
富国绝对收益	2015-09-17	0.10%	0.40%	0.90%	0.10%	0.50%
大成绝对收益 A	2015-09-23	-0.10%	0.10%	-0.60%	-1.59%	-0.80%
大成绝对收益 C	2015-09-23	0.00%	0.10%	-0.81%	-2.19%	-1.70%
华宝兴业量化对冲 A	2014-09-17	0.07%	0.42%	0.93%	2.11%	17.34%
华宝兴业量化对冲 C	2014-09-17	0.06%	0.29%	0.72%	1.58%	16.46%

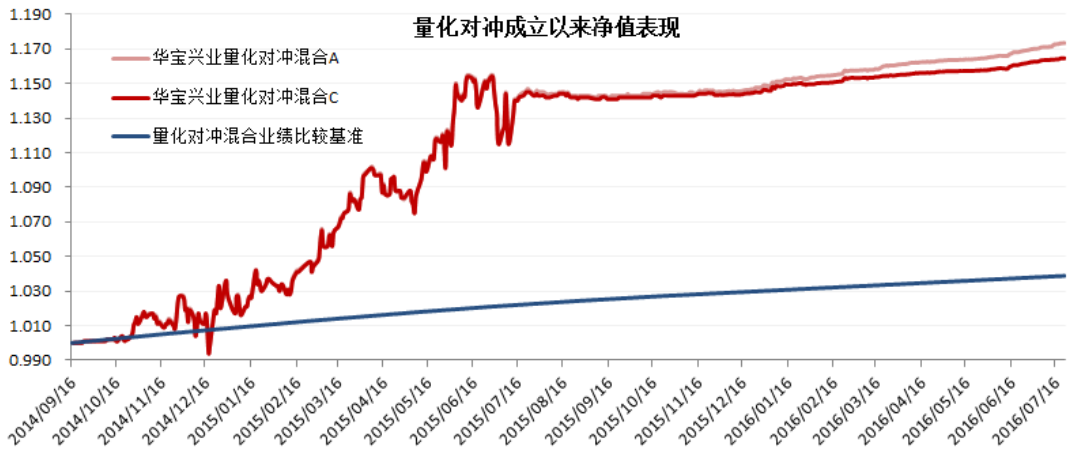
注：一周指 2016 年 7 月 18 日-2016 年 7 月 22 日，一月指 2016 年 6 月 23 日-2016 年 7 月 22 日，三月指 2016 年 4 月 23 日-2016 年 7 月 22 日。数据来自 Wind。

上周华宝兴业量化对冲 A 类份额净值上涨 0.07%，C 类份额净值上涨 0.06%，在同类产品中表现居中。今年以来市场不断震荡调整，量化对冲在同类产品中表现较好。2015 年 7 月以来由于期指的持续贴水，市场上的对冲产品基本都保持低仓位，等待时机加仓。我们会紧密跟踪基差价差的变动，一旦恢复到合理水平，即可进行正常运作。另外我们也在持续关注 IPO 重启后的相关机会并积极参与。

三、 自成立以来基金及可比同类产品表现

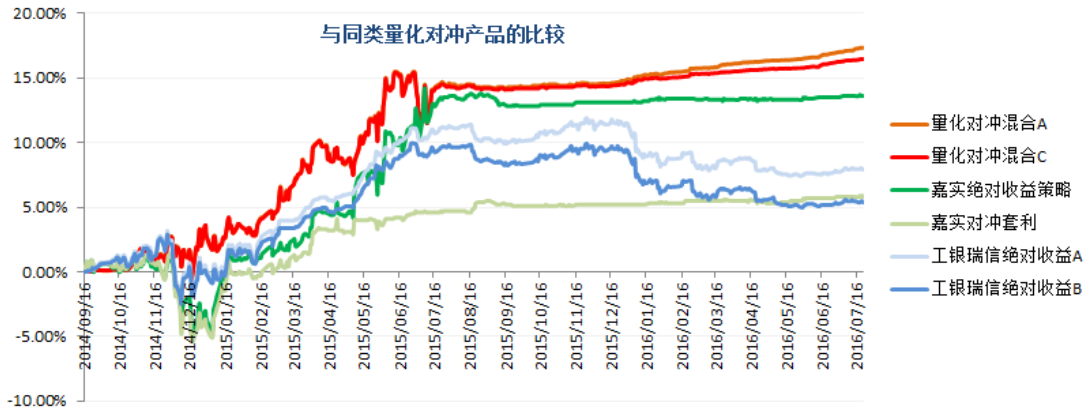
图 7. 华宝量化对冲自成立以来净值及基准表现

本周报内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。



注：华宝兴业量化对冲成立于 2014 年 9 月 17 日，到 2014 年 11 月 14 日为建仓期。业绩比较基准为一年期银行定期存款利率(税后)。数据来自 Wind，截至 2016-7-22。

图 8. 华宝量化对冲成立以来与同类基金比较



同类基金	成立日期	最新净值	区间累计收益	年化收益率	年化波动率	最大回撤	夏普比率	和沪深 300 相关性
量化对冲混合 A	**2014-09-17**	**1.173**	**17.34%**	**9.05%**	**6.24%**	**-3.46%**	**1.13**	**0.029**
量化对冲混合 C	**2014-09-17**	**1.165**	**16.46%**	**8.60%**	**6.16%**	**-3.38%**	**1.07**	**0.027**
嘉实绝对收益策略	2013-12-06	1.161	13.60%	7.15%	6.25%	-5.81%	0.82	-0.065
嘉实对冲套利	2014-05-16	1.059	5.79%	3.10%	4.91%	-6.61%	0.22	-0.143
工银瑞信绝对收益 A	2014-06-26	1.089	7.93%	4.22%	4.63%	-5.19%	0.48	0.122
工银瑞信绝对收益 B	2014-06-26	1.061	5.36%	2.87%	4.70%	-5.21%	0.18	0.122

注：上表数据的比较区间为量化对冲成立以来至今，即 2014 年 9 月 17 日至今。数据来自 Wind，截至 2016-7-22。为了可比起见，上图为华宝兴业量化对冲与在此基金之前已成立的同类基金的对比。

在今年的市场环境下，系统性风险较高，市场震荡较剧烈，对于 alpha 的获取提出了较高的要求。基差的大幅波动也对净值有一定扰动。**整体来看，华宝兴业量化对冲在可比的同类产品中区间收益最高、最大回撤最小、夏普比率最高、和沪深 300 相关度最低。**

本周报内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。
华宝兴业基金 Fortune SG Fund

四、 上周市场热点及同类产品动态

- **中国 6 月银行结售汇逆差 128 亿美元，小幅扩大：**7 月 21 日，国家外汇管理局公布 6 月银行结售汇数据，6 月银行结汇 1347.22 亿美元，售汇 1475.65 亿美元，结售汇逆差 128.43 亿美元，继连续两个月逆差收窄之后，6 月结售汇逆差相对上月略有扩大，且已是结售汇差值连续第 12 个月为负。受英国脱欧和美联储加息预期的影响，6 月人民币兑美元贬值 1.05%，2 季度人民币兑美元单季贬值近 3%，为 1994 年汇率并轨以来最大季度贬值。企业购汇意愿增强，实体经济仍面临资金流出的压力。

- **G20 成都会议顺利召开，重申动用所有政策工具促增长**：7 月 23-24 日，2016 年第三次 G20 财长和央行行长会议在成都召开。G20 公报重申决心将各自以及共同使用所有政策工具实现增长目标；承诺避免竞争性贬值；减少政策不确定性和负面溢出效应，增加透明度；继续改善资本流动监测；支持发行 SDR 债券。G20 会议其它重要声明包括：（1）重申此前的汇率承诺，中国将继续改善汇率制度，增强政策的透明度；（2）钢铁产能过剩问题对贸易和就业的影响是一个全球性问题，应当通过全球协商合作的方式解决；（3）鼓励支持通过多边开发银行推进全球基础设施建设投资；（4）继续敦促 IMF 和世界银行进行改革，提高新兴市场国家和发展中国家份额和投票权比重；（5）继续推进资本流动检测、银行监管、打击全球避税、防止恐怖主义袭击、减少石化燃料使用、加大绿色环保投资和减缓全球变暖的努力。

- **养老金入市再获推动，蓄势待发：**7 月 22 日，人社部新闻发言人李忠在二季度新闻发布会上表示：（1）人社部正在研究制定养老保险制度改革总体方案；（2）完善渐进式延迟退休年龄方案；（3）将加快制定基本养老保险基金投资管理办法相关配套政策，尽快启动养老基金委托投资；（4）修改完善职业年金基金管理暂行办法，研究完善企业年金基金投资政策。目前养老金入市的最大难点在于监管政策制度和养老统筹改革，顶层制度的设计至关重要。入市养老金归集、划拨方案需有明确结论，全国统筹改革的推荐如果无法全面实现，养老金入市就浮于表面。根据养老金投资管理办法规定，基本养老保险基金真正入市的额度要由省级政府根据当地养老基金结余情况，预留一定支付费用后具体确定，目前已有广东、山东将部分养老金结余委托全国社保基金理事会投资运营。

- **证监会核发 14 家企业 IPO 批文，7 月 IPO 放行速度加快：**本周证监会按照法定程序核准 14 家企业的首发申请，其中上交所 7 家（广西广电、上影股份、正平路桥、欧普股份、贵阳银行、兆易创新、亚虹模具），深交所中小板 2 家（江阴农商行、苏州恒久），创业板 5 家（优博讯、今天国际、达威科技、达志科技、冰川网络），筹资总额预计不超过 120 亿元。7 月两批 IPO 总计核发 27 家企业首发批文，募资达到 211 亿元，这一规模相当于 3、4、5 三个月份的总和，监管层放行提速的趋势明显。

本周报内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。
华宝兴业基金 Fortune SG Fund

【特别声明】

1、本周报均来源于我公司认为可靠的渠道，但所载内容和意见仅作为客户服务信息，并非为投资者提供对市场走势、个股和基金进行投资决策的参考。我公司对这些信息的完整性和准确性不作任何保证，也不保证有关观点或分析判断不发生变化或更新，不代表我公司或者其他关联机构的正式观点。本周报不构成对我公司旗下基金实际投资行为的约束。

2、本周报的观点、分析及预测不构成对阅读者的投资建议，如涉及个股内容不作为投资建议我公司及雇员不就本周报内容对任何投资作出任何形式的风险承诺和收益担保，不对因使用本周报内容所引发的直接或间接损失而负任何责任。

3、本周报中所有数据均经仔细核对，如有差错，以相关数据原始来源所披露的为准。

4、基金的历史表现不能代表基金未来的投资表现。我公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资者投资于我公司管理的基金时应认真阅读基金合同、招募说明书等文件。基金投资有风险，投资基金需谨慎。

5、本周报著作权及其相关知识产权归我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式复制、刊登、发表或者引用，且不得对此报告进行任何有悖原意的删节或修改。