

致华融新锐基金投资者的信

自4月15日华融新锐基金成立以来，市场经历了一轮强势上涨和一波巨幅非理性调整。从6月15日开始，上证综指最大跌幅超过35%，沪深300下跌幅度也接近34%，以创业板和中证500指数跌幅均超过40%，计算机、军工、传媒等多个板块跌幅超过50%，过半个股被腰斩，收涨者寥寥。在前所未有的股市风险面前，本基金始终坚持持有人利益优先的原则，坚持价值投资的理念、积极灵活的操作和审慎稳健的策略，净值最大回撤仅4%，并在7月10日超过大盘在5178点时的水平，创下历史新高。在躲过本轮暴跌的同时，我们也应该学到一些经验教训。

短期来说股市是一个投票机，但长期来说股市是个称重机。2014年年中至今，上证综指上涨超过150%，创业板指数涨幅接近200%，计算机板块涨幅甚至超过370%，尤其是5月份以后创业板上涨斜率更加陡峭，中小盘股票出现了鸡犬升天的局面，投资者风险偏好和预期收益率快速提升，股票逐渐脱离称重机的角色，成为了一种投票机，巨量成交也显示市场在高强度的进行噪音交易，而不是进行长期基本面投资。经过本轮暴跌后，股市有望回归其长期称重机角色。

投资的核心是管理收益，但生存的核心是管理风险。投资者面对市场疯狂的上涨，只将注意力集中在收益上，而忽视对风险的管理，就可能威胁到其长期生存。本次股市风险释放固然剧烈，但严格执行

基金管理人承诺依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产，但不保证投资于本基金一定盈利，也不保证最低收益。本基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成对本基金业绩表现的保证。

风险管理的投资者仍然能够重新崛起，用长期复合增长率来熨平短期的波动。在金融创新的大趋势中，我们应客观全面的认识金融杠杆化的两面性，暴跌也让我们看到了其疯狂的一面，让投资者对市场多存敬畏之心。

展望未来，中国宏观经济有望在各项稳增长政策作用下逐步企稳，但是下行压力仍然没有解除，货币政策继续维持宽松是大概率事件。随着实体经济对资金需求的增加、地方债务置换的增加，资金供求状况也难以出现上半年的宽松局面。中概股的回归和注册制的临近将对场内资金形成一定分流，牵引高估值板块向价值回归，并伴随资金向绩优蓝筹股的回流。新兴板块的股票具备广阔的成长空间，随着估值的回归，也将呈现出更好的投资价值。因此，下半年业绩优秀、高分红、低估值的蓝筹股有望取得相对，甚至是绝对收益。同时，优质成长股的长期投资价值也将逐渐显现。本基金在下半年将继续围绕低估值蓝筹股进行布局，优选商业模式清晰的优质成长股，构建核心卫星投资策略。

基金净值的短期波动难以避免，但我们相信华融新锐基金的专业投研团队能为投资者创造长期超额回报。

华融新锐基金经理 范贵龙

2015年7月14日