

# 庄贤锐进专享1号投资者月报 202108期

产品名称	庄贤锐进专享1号私募证券投资基金		首次交易时间: 2020-9-14
托管机构	招商证券证券股份有限公司	托管外包费	0.08%
管理费	1.5%	业绩报酬	20%
开放频率	每周开放申购、每月开放赎回	策略类型	股票多头

## 一、交易概况

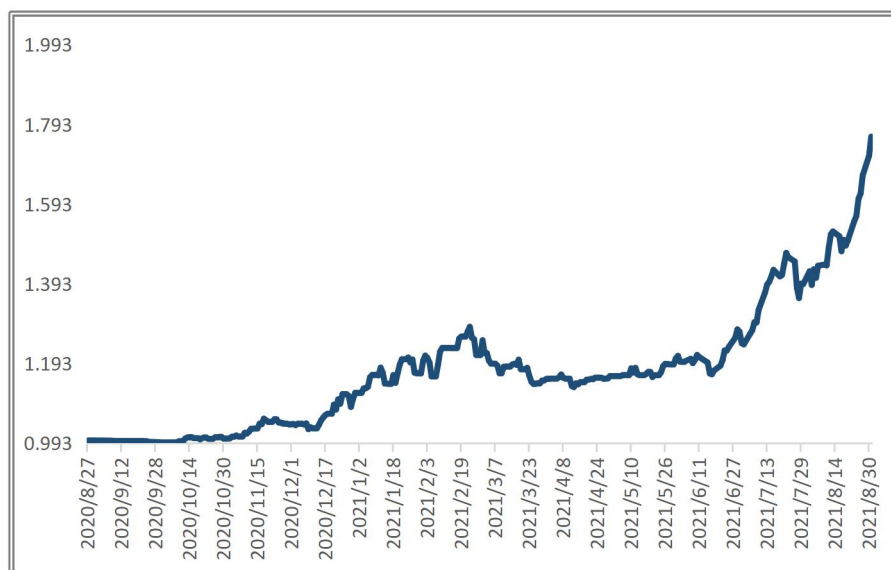
时间区间	2020/9/14-2021/8/31		
期间净收益率	76.50%	本年度年化收益率	97.73%
期末单位净值	1.7625	历史最大周回撤	9.31%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2020								-0.02%	-0.49%	1.00%	3.51%	7.62%
2021	4.37%	3.94%	-4.94%	0.63%	3.82%	5.54%	9.38%	26.59%				

## 二、净值曲线

统计指标	
年化收益率	80.54%
年化波动率	16.59%
夏普比率	2.389
最大周回撤	9.31%



### 三、周收益率<sup>1</sup>

第一周	第二周	第三周	第四周
3.33%	5.97%	-1.45%	10.84%

### 四、期末主要持仓<sup>2</sup> (所投资的非标资产应列示当期收益率及收益贡献占比)

持仓标的	期末市值	持仓占比
股票持仓	104501203.82	82.3815%
买入返售金额资产	20242202.42	15.9575%
资产净值	126850361.12	100%

### 五、策略陈述

八月份市场逐步从7月底的调整中走出，除了医药和消费板块外，大多数板块都是震荡向上，尤其是周期股在业绩和流动性的推动下集体上涨。八月初，我们的策略是聚焦3季报，集中持仓3季度业绩环比大幅向上的周期和新能源标的，以及自下而上的利润突破型个股，取得了较好的结果。展望9月份，市场的结构性调整在消费缩量、新能源周期放量的基础上有望告一段落，板块间分化的速度将放缓。与此同时，仍要关注配置型资金轮动结束后，是否会带来市场的平淡期进而整体交易额缩量。展望4季度，宏观变量依旧很多，确定性的是经济环比向上的动力明显减弱，不确定性的是疫情、美元缩表、国内利率、产业规范等一系列事件的具体拐点。因此，我们将延续之前的策略，围绕确定性强的短期因素做集中仓位的布局，减少高估值题材股的参与，通过我们的行业比较及确定性分析，我们将重点放在高耗能的周期品、逆经济周期的军工板块，以及自下而上的成长股。

<sup>1</sup> 周收益率根据费后净值计算

<sup>2</sup> 期末持仓为费前数据

化工板块的走势：

化工强势股主要两类，一类是新能源材料相关的，一类是周期景气推动。

新能源材料相关的公司，走势基本上跟随相关锂电或光伏板块，且容易收到价格上涨的催化，板块在过去几个月不断扩散，从基础的锂电材料扩散到一些小众材料上，一般是涨估值为主。

周期景气类公司，是供需关系决定的产品涨价，且涨价幅度较大、持续时间较长，这类公司基本上是业绩驱动型，越涨估值越低，一般是涨业绩为主。

两类公司都是泛泛而言，具体每个公司的项目和产品预期，其实都是不断在变化的，需要对产业、产品、市场预期持续跟踪才能具体分析，这正是我们相对擅长的领域。

趋势上看，新能源只要持续发展，化工作为基础材料就会持续受益，因此，第一类机会是可持续的，但由于产品价格和股票价格都有波动，精细化研究更重要。

周期类机会的趋势，我们目前的判断是明年4月前，整体周期品问题不大，但从确定性而言，我们更看好高耗能的板块，因为无论从能耗控制、碳中和下的项目审批，还是从需求的刚性、全球能源型材料的洼地来看，国内高能耗周期品都将在很长时间维持在供需紧平衡的状态，因此，除了化工里的高能耗产品，我们也看好钢铁、有色里的相关标的。