

庄贤锐进 2 号投资者月报 202112 期

产品名称	庄贤锐进 2 号私募证券投资基金	首次交易时间:	2018-03-01
托管机构	中信证券股份有限公司	托管外包费	0.10%
管理费	1.5%	业绩报酬	20%
开放频率	每月开放	策略类型	股票多头

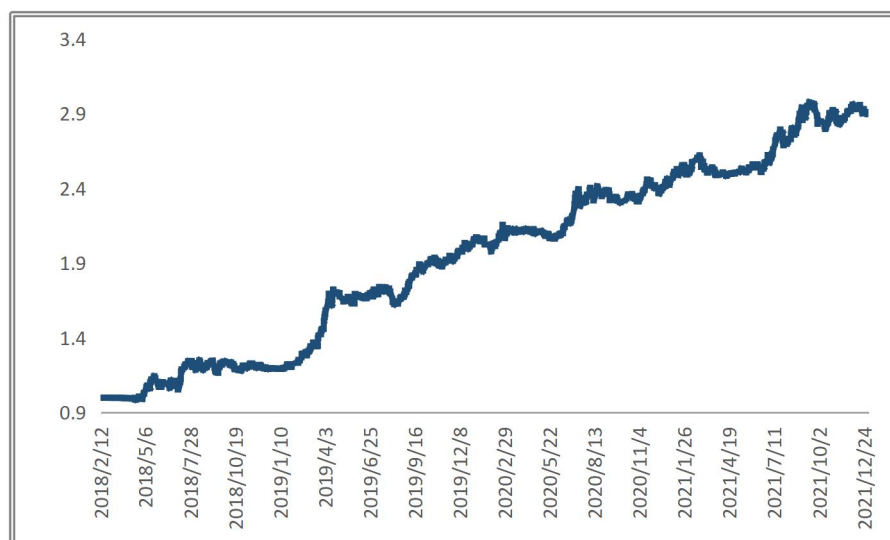
一、交易概况

时间区间	2018/3/1—2021/12/31		
期间净收益率	191.88%	本年度年化收益率	29.51%
期末单位净值(费后)	1.732	历史最大周回撤	6.66%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2018		-0.1%	-0.1%	-0.6%	8.17%	2.14%	10.95%	0.82%	1.39%	-4.49%	1.27%	-1.26%
2019	1.47%	7.15%	15.96%	20.55%	0.71%	-0.87%	2.46%	0.34%	11.71%	3.28%	5.41%	6.6%
2020	-0.17%	3.85%	4.63%	-1.45%	-3.35%	9.80%	13.15%	0.88%	-3.91%	0.49%	6.35%	2.95%
2021	2.80%	3.81%	-3.45%	0.76%	3.62%	3.93%	6.37%	15.67%	-4.55%	2.56%	2.50%	-1.76%

二、净值曲线

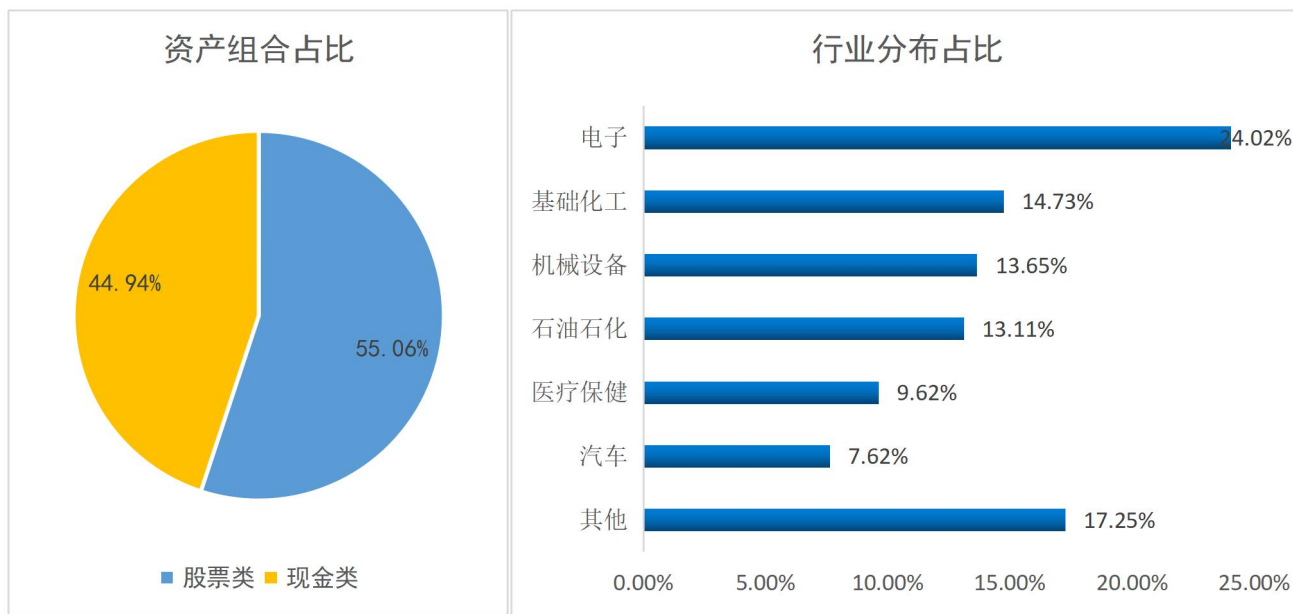
统计指标	
年化收益率	32.78%
年化波动率	13.96%
夏普比率	1.997
最大周回撤	6.66%



三、周收益率¹

第一周	第二周	第三周	第四周
-0.40%	0.17%	-1.71%	0.17%

四、期末主要持仓²



五、策略陈述

2021 年的第四季度，市场在交易额环比缩减的背景下，发生了板块和风格上的轮动，从新能源全面开花走向了低位的绿电、储能以及汽车零配件，从对周期热情消退走向了元宇宙带领下的 TMT 起势，从大小票均衡的状态走向了更偏向小票的题材轮动，从对宏观经济的全面悲观走向了对稳增长的信心积累，这个过程中，我们表现的比较一般，一个原因是市场几大新主线上，我们没有充足的仓位，另一个是在周期里和板块轮动上耗损了时间和仓位，12 月的后半段，我们对此进行了调整，即基于对自身投研框架的信念，围绕能力圈范围内的成长型公司做深度布局，这也是我们 2022 年的主要策略。

2022 年，市场已经有了一些共识，即美元的收缩、人民币的宽松、稳经济的艰难、经济之外风险事件的聚集，市场也仍存在很多分歧，比如经济是否真稳得住、碳中和力度的环比走

¹ 周收益率根据费后净值计算

² 期末持仓为费前数据，行业划分采用申万一级行业分类

向、疫情和防疫的走向、滞胀持续的时间。从这样一个冷静且略偏悲观的市场结构中，我们看到了一条清晰的主线，成长型股票的大级别机会，这个成长性来自公司自身的实力以及对未来的真正乐观，即使过程中有多种外围因素会去扰动它的走势，但爆发的需求、过硬的产品力、积极进取的经营，都将使得成长型的公司在 2022 年获得市场的青睐，由于很稀缺，最终将体现在估值在年度级别的提升。

2022 年，我们的研究力量将放在自下而上的寻找优质标的上，从最确定的产业链开始，逐次布局。我们更看好的产业链包括，渗透率或国产替代率进入加速阶段的新材料，以量的爆发为第一逻辑的新能源，以技术壁垒和刚性供给为基础的内循环标的（军工半导体和特种设备），以订单爆发为第一逻辑的科技型公司。同时，我们也将时刻关注稳经济、超前基建带来的瞬时爆发型的机会。可以预见，2022 年是寻找成长、深度研究、坚守方向的一年，是考验专业投资人的产业和估值发掘能力的一年。