

您的专属月报请查收

成涨多策略1号月报

- 2021年12月 -

市场回顾

截至2021年12月31日，成涨多策略1号已运作424天，成立以来的收益率为**7.40%**；同期沪深300指数收益率为**3.41%**。12月份成涨多策略1号组合期间收益率为**1.32%**，同期沪深300指数收益率为**2.24%**。

回顾本月操作，**股票方面**，12月大市值公司扭转颓势涨幅领先，宽基指数中代表大市值的中证100整月上涨超过3%，泛科技行业表现疲弱，**科创50和创业板指数分别下跌5.25%和4.95%**。尽管我们的持仓在中小市值上有所暴露，但是因为个股的估值上较为保守，本月净值继续反弹。由于市场对经济前景不确定性加强，我们并未继续扩大持仓比例，只是在行业上略有分散。综合个股的估值和成长性，组合从11月末的12个行业17只个股增加到12月底的13个行业18只股票。债券方面，月末持有国债。衍生品方面，月末未持有任何期货头寸。



数据来源和截至时间：富荣基金、Wind，20211231；本计划无业绩比较基准，沪深300指数走势仅供参考。



市场研判

12月经济层面值得关注的2个事项：

首先是中国制造业PMI指数的回升。2021年12月，中国制造业PMI为50.3%，较上个月回升0.2个百分点；中国非制造业PMI为52.7%，较上个月回升0.4个百分点。从分项上来看，除生产指数因节日原因较上月小幅回落以外，其余分项均较上月有所改善。从本月PMI数据中，我们发现了几个趋势：

第一，订单持续改善，内需有所修复。12月新订单指数连续两月出现改善，其中高技术制造业新订单指数增速明显，意味着**医药、汽车、计算机、通信、电子设备等行业市场需求加快释放**。外需方面，Omicron病毒在海外迅速蔓延，对海外经济体的修复造成一定的扰动，叠加圣诞效应的逐渐消散，出口出现一定的下滑。但在海外疫情的反复之下，防疫物资需求有所提升，叠加东南亚订单的回流，新出口订单指数较上月小幅回落。

第二，价格持续回落，企业加快备库。12月PMI购进价格和出厂价格继续下滑，出厂-购进的差值较上月回升1.4%，企业盈利空间持续修复。**在供给约束得到持续缓解的背景下，企业生产经营预期较高，出现加快备货的现象。**本月产成品库存、原材料库存和采购量指数均较11月出现较大程度的反弹。

总结来看，随着保供、稳价等“稳经济”政策不断发力，制造业PMI指数连续两月走高。但在寒潮天气和冬季停工的影响下，生产有所下滑。内需虽有所改善，但在基建尚未大幅发力的背景下，修复幅度相对有限，叠加外需下滑趋势不改，需求侧约束仍然存在，待“稳增长”政策下的基建发力来破局。

其次是中共中央政治局于12月6日在北京召开2022年经济会议，强调经济工作要“稳字当头、稳中求进”，并且**时隔一年再次重提“六稳六保”**，表明中央对经济放缓的担忧日益加重，“稳增长”在2022年宏观调控中的权重逐步加大。通读会议通稿，我们认为有几点特别值得关注：

第一，政策层面上降温电新行业。与2021年4月和7月召开的前两次会议不同，本次会议并未提及“双碳”以及新能源等相关事项。这是继7月政治局会议强调要纠正运动式“减碳”后，**再一次在政策层面上对电新行业进行降温。**

第二，延续四季度以来房地产政策纠偏趋势。本次会议未提及“房住不炒”，同时将“要推进保障性住房建设”排在了第一位。在经济动能衰减较快背景下，“促进房地产业健康发展和良性循环”对稳定宏观经济大盘有重要意义。

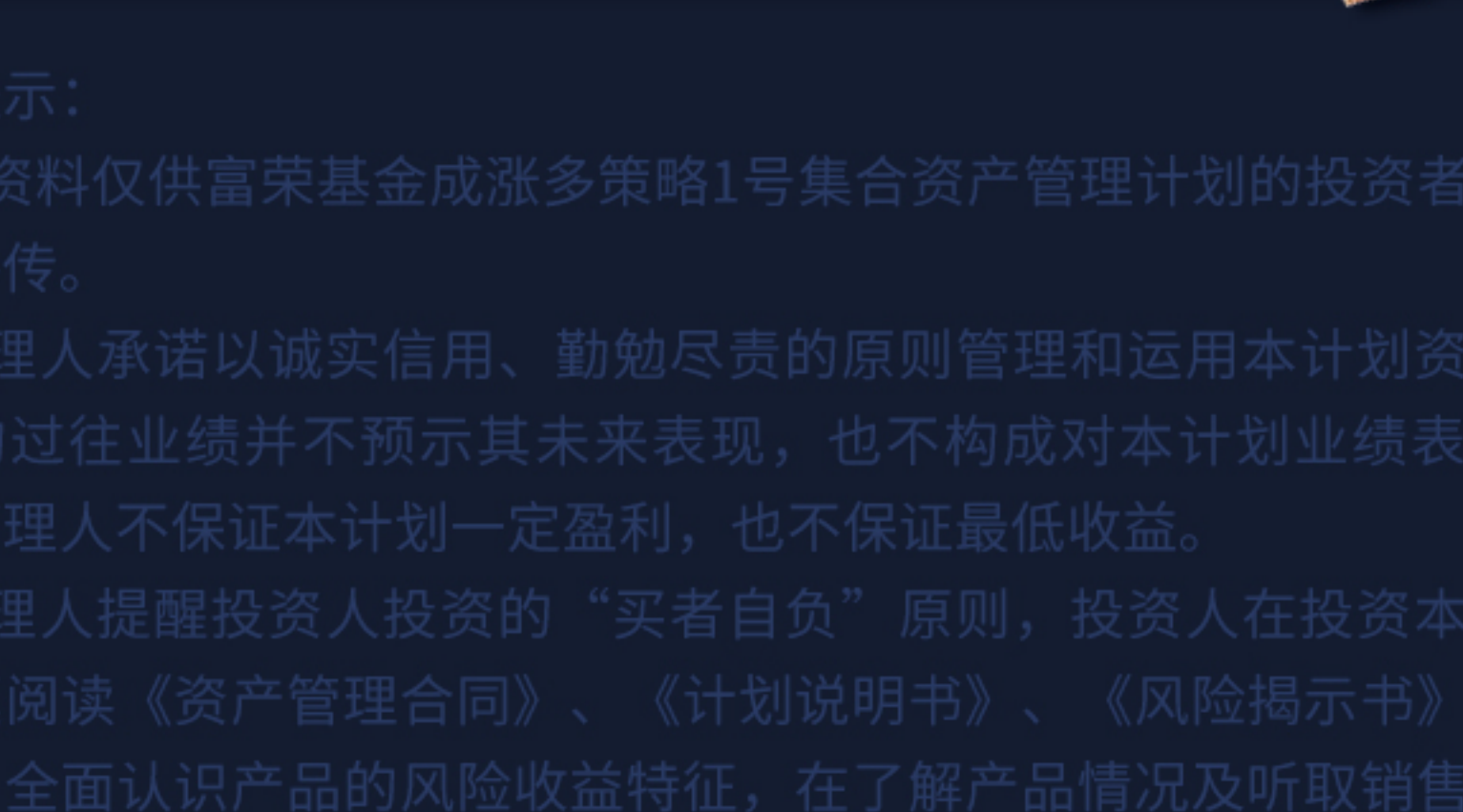
第三，对于“稳健的货币政策”表述并未改变，但新增“灵活适度”。事实上，6日当晚央行即宣布降准0.5个百分点，意味着央行货币政策边际上确实变的更为“灵活”，2022年货币政策值得期待。

11月，我们提出当前时点市场风格再平衡的过程接近尾声，一旦市场对于明年经济增速存在低于5%的风险形成充分预期，经济下行带来的“衰退”交易将被经济修复的逻辑所替代。**国内流动性宽裕大概率带来估值水位的提升，市场对于“利润确定性”的追求或将让位于“戴维斯双击”。**本月，我们坚持这个观点不变，**短期内建议关注受益稳增长政策的蓝筹股，特别是高ROE的优质中下游公司。**

展望1月，股票方面，我们将继续关注2021年利润因原材料上行而受损的公司，当股价落入合理估值区间时积极买入。同时，继续关注成长股的表现，着眼中长期积极调仓布局。债券方面，基于流动性管理目的，适时调整。衍生品方面，对择时对冲策略进行评估。

十余年深耕于股票、期货投资领域。擅长“应时而变”地运用股票、债券、股指期货、期权等多种投资工具应对复杂多变的证券市场，分散市场风险，控制净值波动及回撤幅度，追求持续稳健的收益。

为投资者创造可持续的价值回报是我们孜孜不倦的追求。市场总会被各种不确定因素所干扰，投资存在风险，短期波动很难避免。为了给您带来良好的投资体验，我们选择放弃短期的、不确定性或风险过高的投资机会，通过研究创造价值，追求中长期持续且稳健的投资回报。您的坚守是我们坚持不懈的动力，为了您的每一份信任，我们将努力不负所托！



风险提示：
1、本资料仅供富荣基金成涨多策略1号集合资产管理计划的投资者使用，请勿外传。
2、管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本计划资产，本计划的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成对本计划业绩表现的保证，管理人也不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。
3、管理人提醒投资人投资的“买者自负”原则，投资人在投资本计划前应认真阅读《资产管理合同》、《计划说明书》、《风险揭示书》等法律文件，全面认识产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对投资作出独立决策，选择合适的产品。在做出投资决策后，产品运营状况与净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。