

庄贤锐进 2 号投资者月报 202201 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

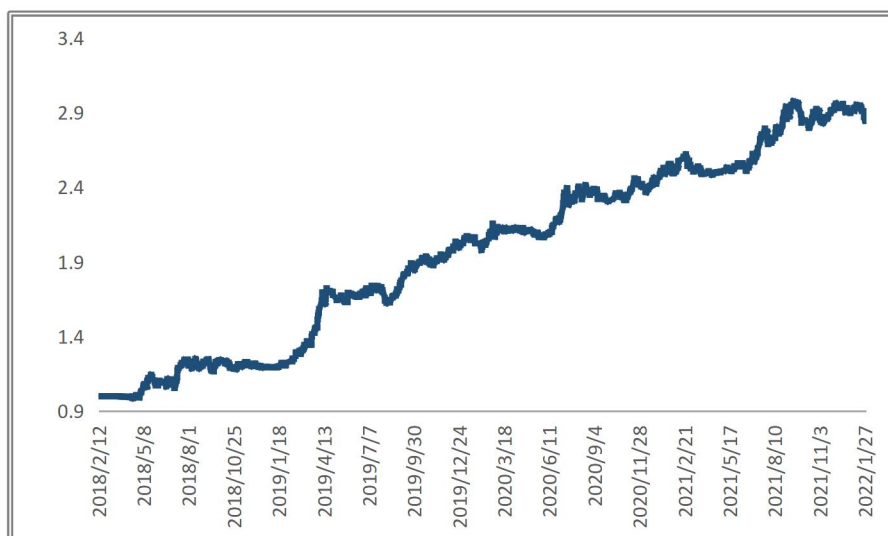
一、交易概况

时间区间	2018/3/1—2022/1/28		
期间净收益率	184.87%	年化收益率	31.20%
期末单位净值(费后)	1.662	历史最大周回撤	6.66% (分红不投资) 9.65% (分红再投资)

	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%
2022	-4.04%											

统计指标

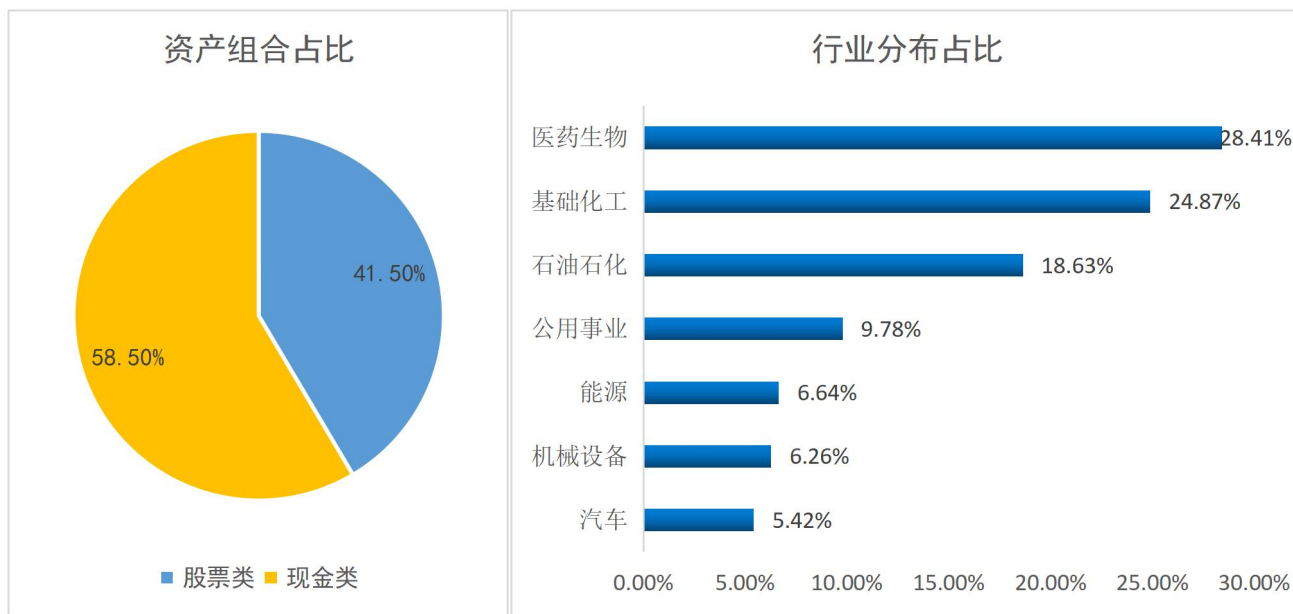
年化收益率	31.20%
年化波动率	13.89%
夏普比率	1.904



二、周收益率¹

第一周	第二周	第三周	第四周
-0.06%	1.96%	-1.98%	-3.93%

三、期末主要持仓²



四、策略陈述

2022年的第一个月，wind全A经历了2015-2016年以来的最大月度跌幅，把2021年一年累积的涨幅都跌回去了，市场有着明显的恐慌杀跌、杀流动性的特征，场内资金也有着明显的净流出。虽然我们之前调整了策略，不再配置赛道股、高估值成长股以及有附加属性的周期股，严格在能力圈范围内的公司做深度布局，按照自下而上的原则，精选兑现度高的成长型个股，但由于总仓位较高，依然没有抵抗住市场的普跌。

2022年的第一个月，确实很像2016年的第一个月，至少三方面的共性可以解释为什么1月份出现了明显的普跌。一是此前两个年度，市场都经历了较高的涨幅，且增量资金在第三年年初出现了大幅衰竭，其实这种交易结构的恶化，是一个逐渐累积的过程，过去几个月的快速轮动，已然有着相当程度的内耗，一旦跨年资金的增量跟不上，负反馈带来的溃缩就是可以理

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

解的了。二是此前两年，市场都经历了预期的大幅提升，赛道股的全面外溢就是典型标志之一，基本面研究需要把未来几年的预期全部打满、估值面的研究也要把行业贝塔拉到极致，这样的市场氛围需要一次回归的过程。三是宏观层面，开年都面临着内外的巨大压力以及政策纠偏，信心的累积需要一个新的过程，这个过程本质上是要换一批人或者换一些场景的，因此不存在无缝切换，断档的过程就是信心加权值溃败的过程。

2022年的第一个月，我们依然在执行开年的策略，将研究力量放在自下而上地寻找优质标的上，从最确定的产业链开始，逐次布局。经历了一个月的下跌后，我们反而对年度策略更加充满信心，一是市场终于回归到兑现度思路上了，二是大量潜在标的都回到了较低的位置，三是能够穿越牛熊的永远是深度研究以及严格的交易纪律，这一点正是我们的长处。对于长期资金，我们不妨把目光放在一年的维度，交易结构必然走向新稳态，估值与增速匹配度必然一致，信心在政策不断加码的过程中必然再次累积，我们需要做的就是找到成长确定、兑现度高的公司，并在低位布局。