

庄贤锐进专享1号投资者月报 202201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

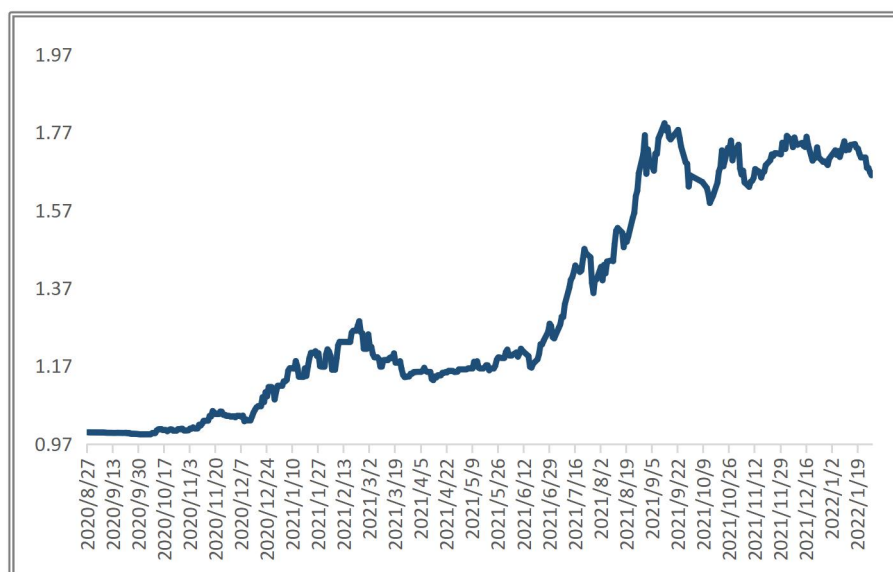
一、交易概况

时间区间	2020/9/14-2022/1/28		
期间净收益率	66.20%	年化收益率	44.79%
期末单位净值	1.046	历史最大周回撤	9.31% (分红不投资) 9.31% (分红再投资)

	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%	-5.84%	3.55%	1.45%	-2.34%
2022	-4.90%											

二、净值曲线

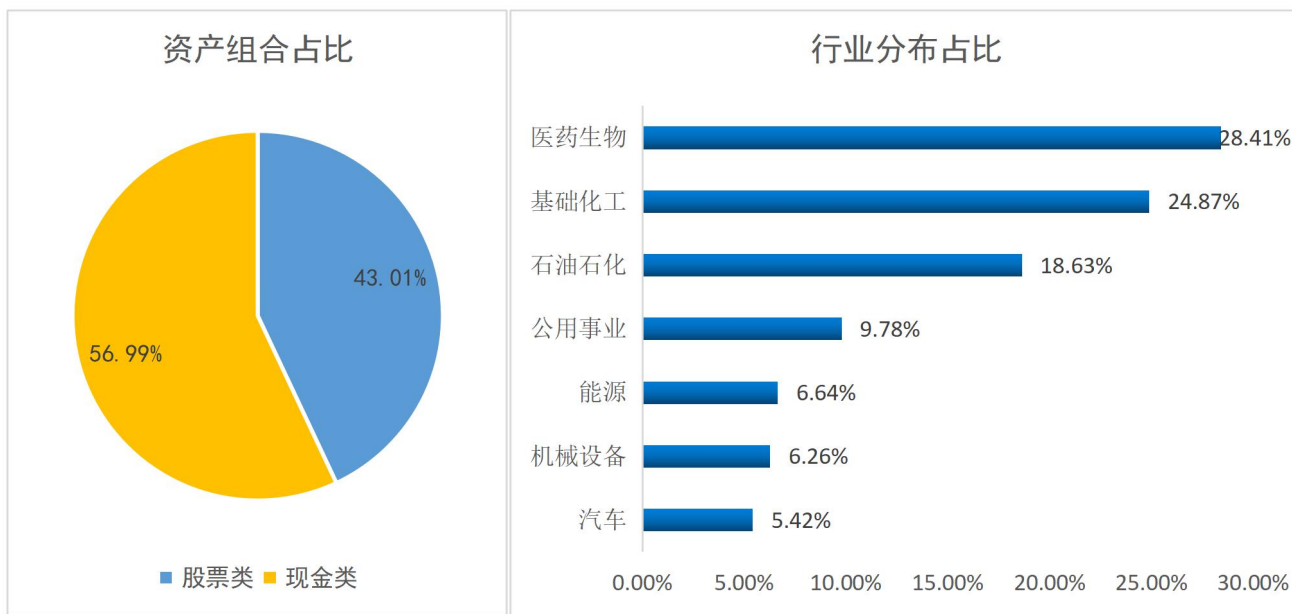
统计指标	
年化收益率	44.79%
年化波动率	18.25%
夏普比率	1.644



三、周收益率¹

第一周	第二周	第三周	第四周
0.25%	1.79%	-2.84%	-4.19%

四、期末主要持仓²



五、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。