

基金概况

基金名称	石锋资产厚积一号基金 (S85909)		
基金运作方式	开放式	基金类别	私募证券投资基金
基金管理人	上海石锋资产管理有限公司	投资顾问(如有)	无
基金托管人	中信证券股份有限公司	基金成立日期	2016-01-07
基金经理	崔红建	基金到期日期	不定期
开放日	每个月 20 号申购&赎回, 节假日顺延	下个开放日	2022-05-20
封闭期	1 个月	锁定期	无
申购费	1%	赎回费	0%
业绩报酬	单客户单笔高水位法计提 20%	追加金额	不低于 1 万元

投资业绩



业绩指标

估值日期	2022-04-30
期末单位净值(元)	3.4170
期末累计净值(元)	3.5290
基金份额总额(份)	89,484,293.50
基金净资产(元)	305,780,153.37

指数对比(以复权净值计算)

	本产品	沪深 300
今年以来	-23.08%	-18.71%
近 1 个月	-0.81%	-4.89%
近 6 个月	-20.57%	-18.18%
近 1 年	-27.84%	-21.61%

本期月度增长率	-0.81%	成立以来	260.78%	21.91%
---------	--------	------	---------	--------

成立以来业绩记录 (以复权净值计算)

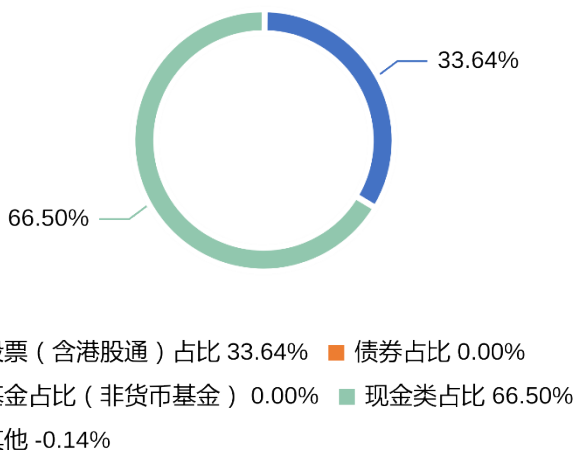
年度	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
2022年	-9.55%	-1.69%	-12.78%	-0.81%	--	--	--	--	--	--	--	--	-23.08%
2021年	9.47%	-8.94%	-6.53%	6.67%	4.90%	-0.24%	-11.08%	-9.31%	5.38%	2.16%	3.58%	-0.31%	-6.76%
2020年	3.56%	3.74%	-1.05%	14.70%	11.56%	13.41%	16.38%	4.24%	-3.54%	1.30%	-2.22%	20.00%	114.59%
2019年	3.60%	9.70%	17.16%	0.95%	-0.50%	7.42%	-1.08%	5.98%	3.22%	-0.23%	-0.95%	1.56%	56.06%
2018年	0.65%	-1.07%	-4.16%	-5.02%	6.59%	-4.07%	-0.70%	-7.95%	-0.13%	-5.85%	1.69%	-0.20%	-19.16%
2017年	0.34%	4.44%	6.62%	2.76%	2.76%	6.68%	-1.16%	1.65%	4.67%	12.75%	-1.49%	8.28%	59.21%
2016年	0.20%	-1.40%	2.63%	4.44%	6.04%	2.67%	-2.43%	0.71%	2.47%	1.46%	1.70%	-2.59%	16.70%

风险评估 (以复权净值计算)

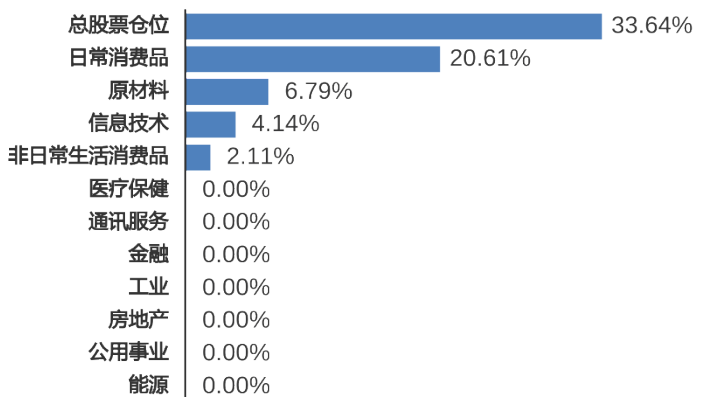
年化收益率	22.54%	Sharpe (年化)	102.47%
年化波动率	21.05%	Sortino (年化)	140.48%

持仓结构分析

资产配置结构



组合持仓行业分布 (采用 GICS 一级行业分类)



月度观点

核心观点:

021-61093233
sales@shifengamc.com

www.shifengamc.com
上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 2 号楼 1001 室

石锋资产 / 石锋资产客户服务

免责声明: 本报告为保密资料, 未经书面许可, 不得转载、转发或用于其他商业用途。本报告不是金融产品要约, 亦非对交易的确认。本报告所载绩效数据信息取自管理人内部绩效分析系统, 仅供参考, 本公司对其准确性、完整性及适当性等不作任何担保; 产品要素为概况信息, 具体情况详见《基金合同》。产品过往业绩并不预示其未来表现, 亦不作为其他产品业绩表现的保证。市场有风险, 投资需谨慎。

1) 经济企稳仍需新支撑，地产、消费是后续重点。3月份宏观数据再度回落，尽管基建投资在财政发力下显著回升，但仅靠基建投资难以形成对经济的有效支撑,我们认为未来的政策重点依然还是在地产和消费领域；

2) 降准预计作用有限，传导机制问题仍需解决。央行在4月15日再度宣布降准，但这种宽松我们理解仍是谨慎性的宽松，对于实体经济的支撑作用依然比较有限。另外近期中美10年期国债收益出现倒挂，或将使短期内货币政策通过降息来刺激经济的可能性变的很小，未来政策重点依然是在疏通信用传导机制上面；

3) 国内疫情防控加剧，中外疫情影响进入逆向通道。3月下半月以来，国内疫情影响加剧，上海的封控一方面影响了上海市内乃至周边地区的企业正常经营，另一方面也使得全国各地对疫情防控措施逐渐加严，我国出口订单的流失风险在逐渐上行。我们需要持续关注防疫政策的动态变化，本轮防疫政策对于经济的影响可能会高于此前几轮；

4) 美联储缩表加速，预计影响我国货币宽松力度而非方向。3月份欧美经济体的通胀压力进一步加大，美联储货币政策的收缩速度在逐渐加快。对我国而言，美联储的紧缩政策对我国货币自主性的抑制作用也会逐渐增强，但国内货币操作大方向上还是会根据国内经济形势的变化作调整，美联储的紧缩更多影响的是我国货币宽松的力度，而非宽松的方向；

5) 市场预计继续寻底，短期尚缺乏反弹积极因素。若我国继续坚持现有的动态清零政策，疫情对经济造成的影响或将大于一季度，企业盈利的下行预计尚未触底，短期看市场尚缺乏反弹的积极因素，需要等待更多的政策出台。

投资操作：

在疫情、俄乌战争和美债的压制下，A股市场大概率会继续寻底，我们在操作上应该继续保持谨慎。但是也需要客观看待这三个压制因素，上海的疫情肯定也是在慢慢进入缓和期，5月份后应该会有明显的改善，俄乌战争也会在不久的未来将进入扫尾阶段十年期美债收益率在3%左右也进入到顶部区域了。因此，我们认为市场的转折点应该也不会太远了。

指标说明：

投资业绩的产品走势图部分，若产品未发生过产品分红，则产品单位净值、累计单位净值、复权净值的数值相等。

本报告[数据对比]、[成立以来业绩记录]、[风险评估]模块净值均选取复利复权净值

本报告[风险评估]模块交易日数取 250 日计

复利复权净值 = 当日单位净值 × Σ (每次分红前单位净值 ÷ 每次分红后单位净值)

报告期收益率 = 报告期末自然日复利复权净值 ÷ 上一报告期末自然日复利复权净值 - 1

收益率 (年化) = $(1 + \text{期间收益率})^{(365/\text{天数})} - 1$

波动率 (年化) = 组合日收益率的标准差 × $\sqrt{250}$

夏普比率 (年化) = (组合日收益的平均值 - 一年期国债收益率) ÷ 组合标准差 × $\sqrt{250}$

索提诺比率 (年化) = (组合日收益的平均值 - 一年期国债收益率) ÷ 组合下行标准差 × $\sqrt{250}$

资产配置结构：

资产配置类别：股票（含港股通）、债券、基金（非货币基金）、现金类、其他

资产类别百分比 = 资产类别市值 / 基金资产净值

“基金”指除货币基金外的基金资产。

“现金类”指现金、回购、货币基金、在途申购赎回款。

“其他”指基金资产负债（如应付管理费/托管费/两融负债/应付税费等）、收益互换盈亏、期货盈亏等资产汇总，故存在负数情况。

组合持仓行业分类：

本报告行业分析采用 GICS 全球行业一级分类标准

行业百分比 = 行业持仓市值 / 基金资产净值