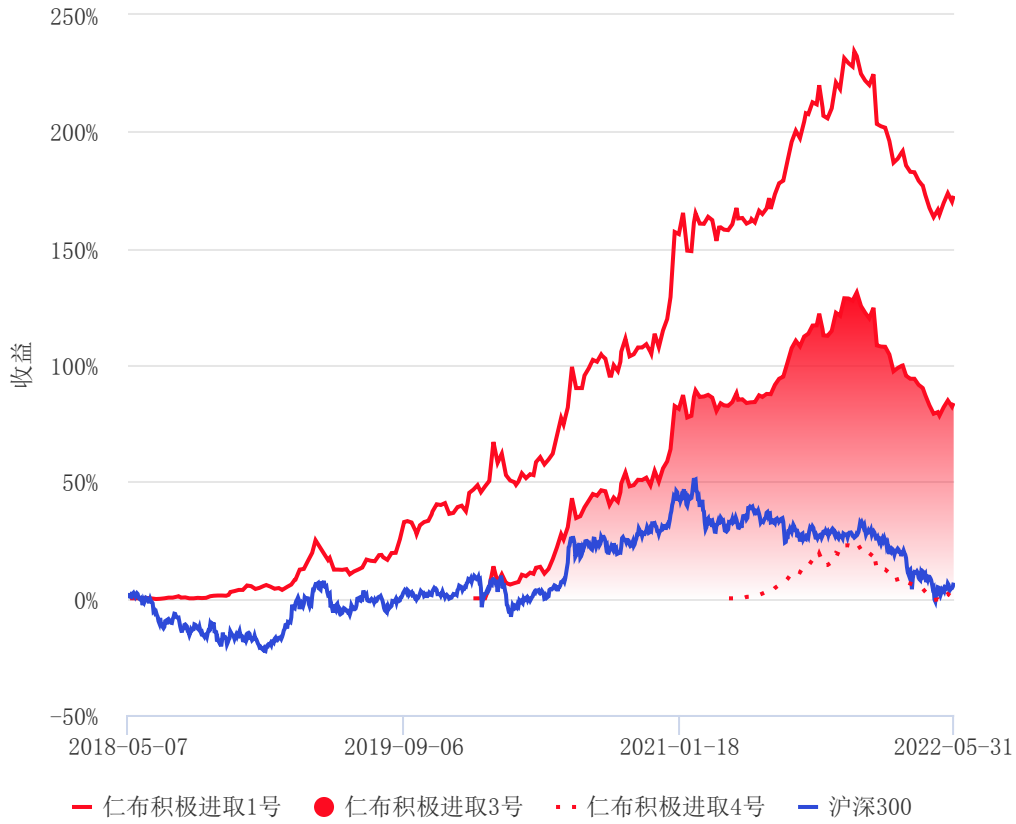
仁布积极进取系列运作报告202205

仁布积极进取系列产品净值走势图（复制策略）



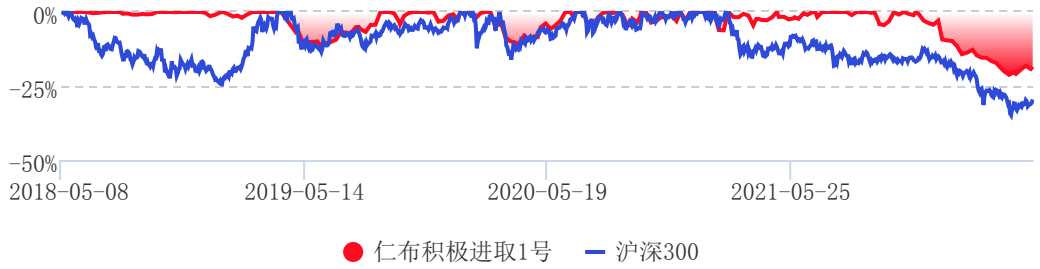
仁布积极进取系列产品情况（截至2022年05月31日）

基金简称	仁布积极进取1号	仁布积极进取3号	仁布积极进取4号	仁布积极进取6号	仁布金选积极进取1号
成立日期	2018/5/9	2020/1/10	2021/4/19	2021/8/25	2022/1/10
投资策略	股票多头				
基金经理	李德亮				
最新净值	2.7250	1.8370	1.0140	0.9260	1.0024
股票仓位	4成左右	4.5成左右	4成左右	4成左右	3成左右
股指期货对冲	1成左右	1.5成左右	1成左右	1成左右	1成左右
累计收益	172.50%	83.70%	1.40%	-7.40%	0.24%
年化收益	27.98%	28.97%	1.25%	-9.54%	0.62%
最大回撤	21.23%	22.85%	20.22%	11.74%	2.50%
夏普比率	1.58	1.53	0.03	-1.48	-
年化标准差	15.73%	17.09%	13.72%	7.88%	-
月胜率	68.75%	67.86%	61.54%	55.56%	-

注：最新净值、股票仓位、股指期货对冲均指当月最后一个交易日数据；累计收益、年化收益、最大回撤的数据源为周频；夏普比率、年化标准差、月胜率的数据源为月频。
数据来源：私募排排网

代表产品-仁布积极进取1号净值回撤情况

统计区间：2018-05-08至2022-05-31

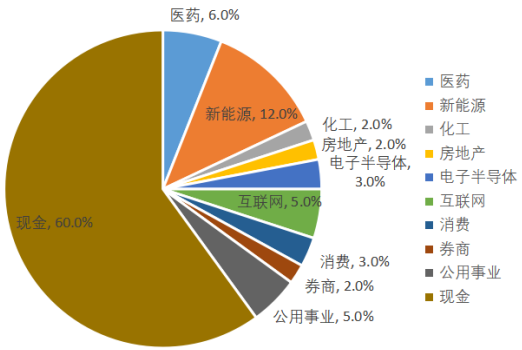


代表产品-积极进取1号月度收益（对标基准沪深300指数）

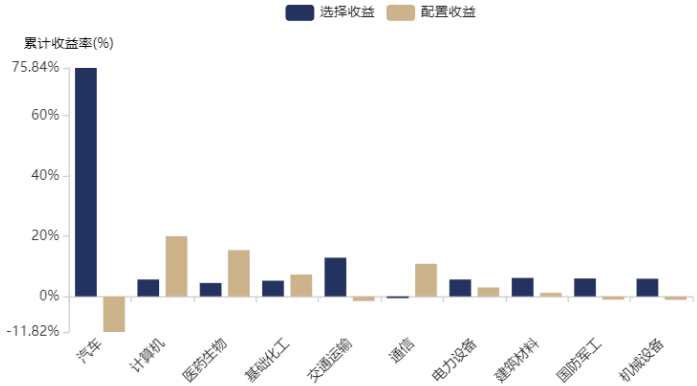
年份	收益类型	1月（%）	2月（%）	3月（%）	4月（%）	5月（%）	6月（%）	7月（%）	8月（%）	9月（%）	10月（%）	11月（%）	12月（%）	全年（%）
2022	基金收益	-8.81	-1.45	-4.32	-3.86	2.25								-16.05
	超额收益	-1.19	-1.84	3.52	3.28	0.38								1.13
2021	基金收益	8.69	4.66	-0.65	3.24	-1.80	3.43	5.86	7.13	0.81	3.45	4.14	-2.93	41.68
	超额收益	5.99	4.94	4.75	1.76	-5.86	5.45	13.76	7.25	-0.45	2.58	5.68	-5.17	46.88
2020	基金收益	3.41	8.66	-6.01	2.83	4.38	11.29	10.14	4.35	-1.27	1.59	0.10	11.87	62.83
	超额收益	5.67	10.25	0.44	-3.32	5.55	3.61	-2.61	1.77	3.48	-0.76	-5.54	6.80	35.63
2019	基金收益	-1.61	4.15	10.75	-1.84	-4.09	0.62	4.77	5.65	1.76	6.67	0.15	3.30	33.62
	超额收益	-7.96	-10.46	5.22	-2.90	3.15	-4.77	4.51	6.58	1.36	4.77	1.64	-3.69	-2.45
2018	基金收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	-0.30	1.10	-0.69	0.90	0.40	3.94	-0.19	5.30
	超额收益	0.00	0.00	0.00	0.00	2.07	7.36	0.91	4.51	-2.23	8.68	3.34	4.92	27.68

数据源自：国泰君安组合基金管理平台

代表产品-仁布积极进取1号月末持仓行业占比图



代表产品-仁布积极进取1号收益归因(自成立以来)



基金经理市场观点：市场反弹后的验证期

5月份上证指数、深成指和创业板指数分别录得4.57%，4.59%和3.71%的收益。在4月份市场将疫情对于经济的悲观预期放大到极致后，终于迎来了5月份的反弹，而且抗住了阶段性海外市场大幅调整和人民币贬值对于市场的负面冲击。

从海外宏观数据来看，我们年初的判断还是比较精准的，美国经济比较明确的进入衰退周期，只是下行的斜率问题。基本大概率可以做出的判断是美国CPI拐点确认，美元指数和美债10年期利率的顶部基本确认，所以我们一直认为美联储货币政策对于a股市场的影响在下半年是弱化甚至是可以忽略的因子。我们更需要关注的是美国经济下行对全球经济的负面影响即盈利端在多大程度上影响下半年全球权益市场的表现，而美联储货币政策上何时变化也是影响全球权益市场表现的重要变量。

从国内来看，在不出现新的不可控疫情的前提下，复工复产、尽快的恢复经济无疑是当务之急。从政策层面来看，该出的刺激政策基本应出尽出了，接下来就是如何贯彻落实的问题，6、7月份也将是宏观经济是否企稳的关键验证期。从目前的情况来看，还是有一定压力的，这轮疫情对居民户收入和消费预期的影响是比较大的，信心的修复需要时间。解决信心问题的关键不单单是短期上海为主的疫情得到有效控制，更重要的是要建立起对经济影响可控的长效机制，让未来变得可预期、稳定，这样才能建立起实体经济的信心，收入、消费预期等目前面临的一切问题也就有解了。

回头看今年以来的股票市场表现，存在两条主线，一条是光伏为主的新能源，行业景气度确实很高，一条是以煤炭为主的商品行业，估值确实便宜。市场4月份的低点反弹以来，“新半军”和大宗行业的反弹是最好的，尤其是两条主线行业。超额收益行业背后一个鲜明的特征就是行业当下的景气度，这在熊市背景下显得尤为珍贵。由于经济刺激政策已经应出尽出，经济成色将进入验证期，同时很快面临7、8月份的半年报季，我们判断市场指数层面的空间不会太大了，更多看结构性机会，整体6月份看震荡。如果说市场整体还有二次探底的风险，也要到7-8月份再看。如果国内经济验证不如预期叠加美国经济下滑斜率过大形成共振，概率就比较大，但市场低点不会比之前更低。如果有二次探底调整的机会，我们认为是布局下半年行情的唯一窗口期了。

具体到6月份，在市场反弹后对经济验证的要求变高，市场大概率是震荡格局，仓位不宜过高，主要还是看结构性机会。行业配置上还是以和经济相关度弱的行业为主，重点看个股阿尔法。

投资需要承担各种风险，当您/贵机构认购或申购私募基金时，可能获得投资收益，但同时也面临投资风险，本金可能遭受损失。同时，私募基金投资还要考虑市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险等各类投资风险。您/贵机构在作出投资决策之前，请仔细阅读本产品风险提示书和基金合同，主要核对自己的风险识别和风险承受能力，选择与自己风险识别能力和承受能力相匹配的私募基金。

公司地址：上海市浦东新区世纪大道1196号2107室 电话：021-61602088 网址：http://renbufund.com