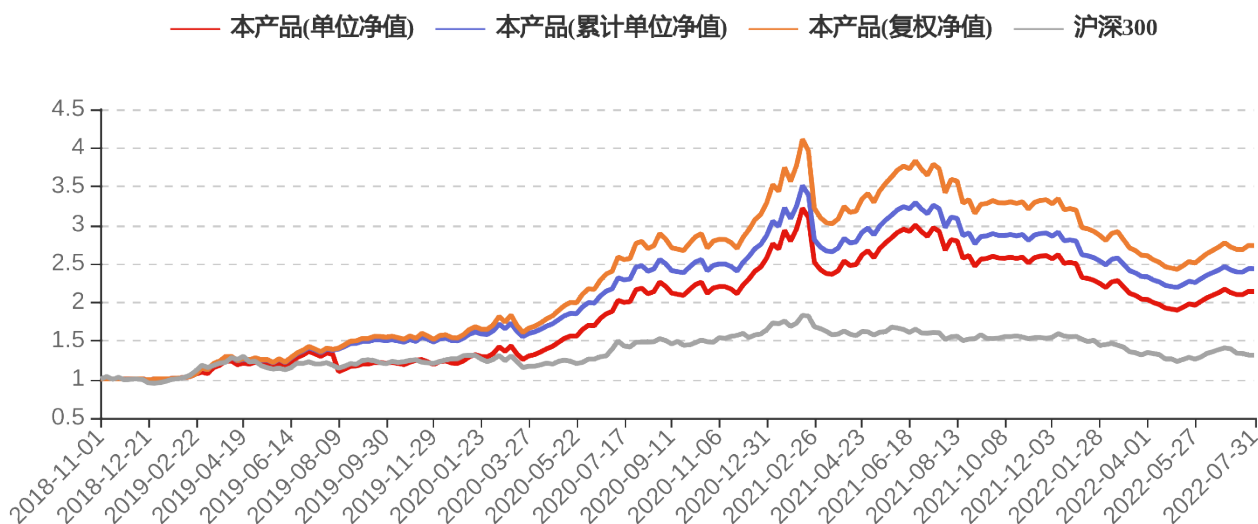


## 基金概况

基金名称	石锋资产大巧 2 号私募证券投资基金 (SEP776)		
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	国泰君安证券股份有限公司	基金成立日期	2018-11-01
基金经理	郭锋	基金到期日期	2038-10-31
开放日	每月 9、10 日申购, 节假日顺延; 每季度末月 9、10 日赎回	下个开放日	2022-08-09
封闭期	无	锁定期	180 天
申购费	1%	赎回费	0%
业绩报酬	单客户单笔高水位法计提 A 类无, B 类 20%	追加金额	不低于 1 万元

## 投资业绩



### 业绩指标

估值日期	2022-07-31
期末单位净值 (元)	2.1380
期末累计净值 (元)	2.4310
基金份额总额 (份)	142,958,169.26

### 指数对比 (以复权净值计算)

	本产品	沪深 300
今年以来	-14.41%	-15.59%
近 1 个月	-1.57%	-7.02%
近 6 个月	-4.51%	-8.63%

基金净资产(元)	305,714,397.80
本期月度增长率	-1.57%

近 1 年	-19.93%	-13.32%
成立以来	173.30%	31.26%

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	-10.37%	1.74%	-11.41%	-5.40%	5.03%	8.33%	-1.57%	--	--	--	--	--	-14.41%
2021年	8.36%	-9.68%	-3.97%	10.26%	8.03%	4.17%	-11.00%	-4.34%	0.67%	0.43%	-0.04%	-3.22%	-2.91%
2020年	4.95%	5.44%	-3.68%	12.90%	11.09%	16.43%	12.91%	4.91%	-4.68%	1.02%	-3.80%	22.58%	109.35%
2019年	0.80%	11.95%	14.25%	-1.13%	-1.06%	8.77%	0.91%	7.91%	3.07%	-0.99%	-0.90%	3.70%	56.64%
2018年	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.10%	0.20%	0.30%

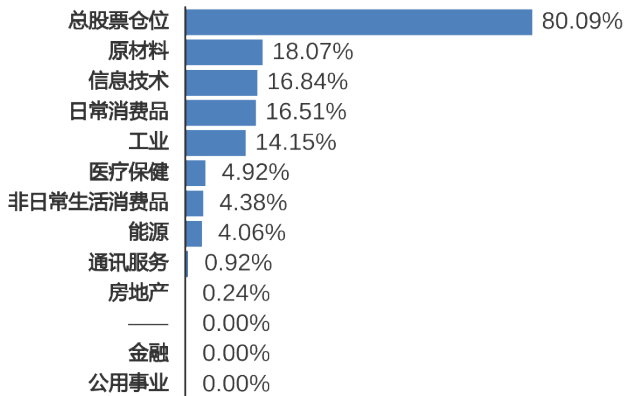
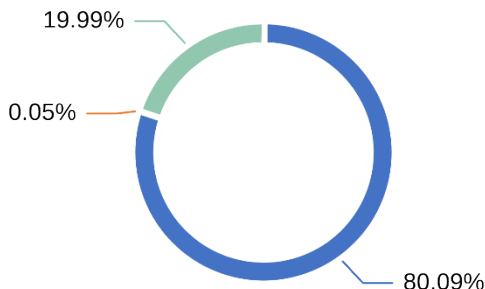
风险评估(以复权净值计算)

年化收益率	30.82%	Sharpe(年化)	115.77%
年化波动率	25.35%	Sortino(年化)	152.93%

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

1、月度回顾与总结

7 月沪深 300 指数下跌 7.02%，创业板指数下跌 4.99%，但中证 1000 指数上涨 1.74%。行业方面光伏、智能汽车和半导体涨幅居前，互联网、医药和白酒跌幅较大。海外恒生指数下跌 7.79%，但纳斯达克指数上涨 12.35%。市场可谓是分化严重。二季度交流会我已提到展望三季度结构性行情特征会比较明显。7 月份投资组合中的白酒、医疗等消费标的有所下跌，但持有的第四次工业革命和专精特新等细分行业的标的有所上涨。

由于国内疫情局部扰动，加之大中城市商品房成交面积在 6 月环比改善后又回落到较低水平，所有和消费相关的大多数行业回调。而在国外光伏需求、国内电动车需求等背景下，以新能源为代表的高端制造韧性十足，继续表现良好。7 月仅是下半年的第 1 个月，后面还有 5 个月时间去追求经济的环比改善以达到或者接近年初国家定下的 GDP 增长目标，所以整体上流动性不会差，但大概率货币政策不会加速，所以我依然维持三季度区间震荡、有局部性结构投资机会的判断。

## 2、宏观和行业分析

美国经济和 A 股的关系彼此交错，值得进一步跟踪研究。6 月 A 股一枝独秀，美股大跌。7 月情况不一样，虽然美联储已经加息 75bp，而且年底前可能还有两次 50bp 的加息，但这些大部分已经被投资者预期。美国经济就业市场不错，失业率低，但二季度 GDP 仍然小幅负增长，可能反映了疫情导致的劳动力供给不畅，但通胀确实抑制了很多人的消费。随着美国 10 年期国债收益率或许已从高点回落，科技股杀估值基本接近尾声，后期不同的公司在三季度的财报表现会决定他们的股价表现。尤其是电动车公司克服了二季度上海疫情的影响，利润端继续超预期，反映了汽车电动化和智能化在全球消费渗透率的不断提升。我们也在 A 股布局了电动化和智能化的供应链和新技术相关公司，特别是那些不断能够进口替代的优秀公司。

我们能够在做好宏观和行业基础研究的前提下，贴近行业景气度的变化，紧密跟踪行业的新技术变化。电化学电池的材料、结构优化，光伏电池片转换效率提升，电气化要求产品匹配更多功率器件和更先进的 SiC 衬底，风机材料进步、风机大型化导致的成本下降，汽车产业链各个部件的技术进步等等，都说明中国高端制造在应用技术创新和规模效应上克服了疫情的不利影响，在做着自己擅长的事情。我们的投研团队不断学习紧跟行业的日新月异。

我们接触的很多优秀企业，虽然都很努力，但技术的进步有自身的客观规律，0 到 1、1 到 10、10 到 N 需要的挑战是完全不一样的。而创新技术给企业带来的盈利状况也不同于以往持续成长的公司的盈利分布，所以我们在密切关注它们，也会努力把握好投资节奏。但我们的选股思路没有偏移，依然是寻找“高壁垒、高增长、好生意的优秀管理团队”。

对于消费股，我觉得也不用过分悲观，虽然存在客观的不利因素，但目前的估值在如今的流动性大背景下中长期已经具有吸引力，如果后期有大幅下跌反而是加仓的好时候。除了传统的中高端白酒、啤酒升级、惠民医疗服务等，我们最近对国产化妆品领域进入了深入研究，觉得长期可能出现大市值的公司，但目前的问题是企业的估值不便宜，需要更多的耐心。

碳中和、全球疫情以及俄乌战争等重要事件，虽然会导致某些领域的供给不畅，但是某些领域的需求会暴增，会带来投资机会。比如碳中和的大趋势可能使得原有的原油价格周期拉长，之前的价格高涨会引发石油开采资本开支的跟进扩张，但目前看来资本开支并不积极，所以我们也思考：油价是不是会在光伏风电等非化石能源提高至较大权重时才能回到 50 美元附近。因为这个阶段很多油气公司的分红率会非常可观。

### 投资操作：

经过 7 月，我依然维持对今年下半年有结构性投资机会的判断。虽然面临着疫情局部反复和美国消费衰退等变数，但也有很多正面因素，比如离年底还有 5 个月，近期提升经济活力的对冲政策会有更多的落地。伴随着局部第四次工业革命的高景气，我们会积极寻找第四次工业革命（光伏、电化学电池、汽车零部件、第三代半导体、风电等）、专精特新（纤维素醚、PET、合成生物学材料等）、消费医疗等相关的投资机会。

## 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 ×  $\Sigma$  (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