

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	2022-10-20
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	2022-09-30
期末单位净值(元)	3.3820
期末累计净值(元)	3.4940
基金份额总额(份)	77,067,597.29
基金净资产(元)	260,611,668.11

指数对比(以复权净值计算)

	本产品	沪深 300
今年以来	-23.86%	-22.98%
近 1 个月	-3.92%	-6.72%
近 6 个月	-1.83%	-9.89%
近 1 年	-19.69%	-21.81%

本期月度增长率	-3.92%	成立以来	257.08%	15.50%
---------	--------	------	---------	--------

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%	1.99%	5.97%	-1.79%	-2.95%	-3.92%	--	--	--	-23.86%
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%

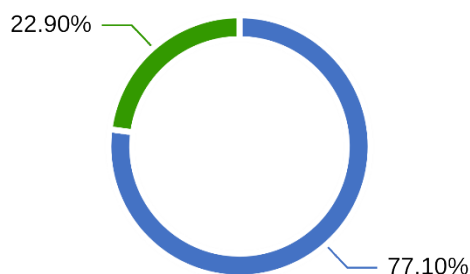
风险评估 (以复权净值计算)

年化收益率	20.80%	Sharpe (年化)	96.95%
年化波动率	20.65%	Sortino (年化)	133.53%

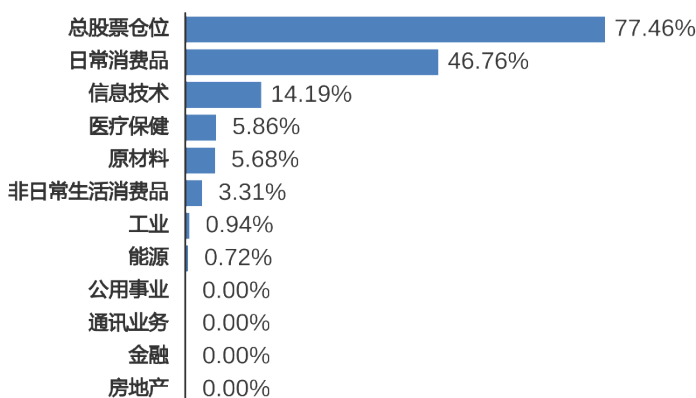
持仓结构分析

资产配置结构

组合持仓行业分布 (采用 GICS 一级行业分类)



- 权益类及金融衍生品 77.10%
- 固定收益类 0.00%
- 现金及其等价物 22.90%



基金经理月度观点

基金经理核心观点：

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) 消费、地产仍未企稳，经济修复弹性不足。8月份，宏观经济在低基数的背景下有所修复，但核心矛盾地产、消费仍未企稳，“房住不炒”、“动态清零”政策持续压制经济修复弹性，因此预计短期内仍将持续保持低位运行；

2) 政策进入效果观察期，重点关注10月大会。8月政府出台一揽子货币、财政刺激政策，当前节点正处于前期密集政策的落地观察期。虽然政策节奏依然维持较为宽松的态势，但从对冲力度看可能依然不够。未来需要重点关注10月大会召开，随着未来发展路线的确定，届时可能会看到新一轮的政策密集出台；

3) 海外经济衰退或超预期，政治博弈加速中外“脱钩”。当前压制海外经济运行最大的因素依然是通胀水平，美联储计划通过需求压制来减缓通胀，本轮衰退程度以及时间周期，可能会超出市场的普遍预期。对于我国而言，在高通胀压力下，中外脱钩预计还是会在局部高端领域进行，短期内并不会影响中低端产品的贸易交流。

4) 市场预计弱势震荡，亟待会议政策方向落地。8-9月市场震荡回落，市场运行主要围绕能源价格上涨、地产修复两大主线。展望后续看，重大会议即将召开，新的逆周期政策的推出可能会进入暂缓期，但仅凭当下政策，对地产、消费又难以形成有效的支撑对冲，因此预计短期内或将进入经济承压而政策又对冲不足的环境，市场预计仍将弱势震荡。转折点需要密切关注10月二十大会以及明年的两会召开，亟待政策方向落地。

投资操作：

从现在的数据来看，经济的下行仍在继续，疫情政策和房地产政策虽然方向未变，但是边际上都在逐渐松动好转，我们认为现在是黎明前的黑暗，疫情修复相关行业将会是未来最重要的投资方向。

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) = $(\text{组合日收益的平均值} - \text{一年期国债收益率}) \div \text{组合标准差} \times \sqrt{250}$

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

资产配置结构：

资产配置类别：权益类及金融衍生品、固定收益类、现金及其等价物

资产类别百分比 = 资产类别市值 / 总资产 (资产类别市值加总)

权益类及金融衍生品：包含股票(含港股通)、权益ETF、权益基金、期货、期权、场外期权、收益互换

固定收益类：包含债券基金、债券、可转债

现金及其等价物：包含银行存款、清算备付金、保证金、证券清算款、回购、货币ETF、货币基金、应收利息、应收股利、应收申购款、其他应收款

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