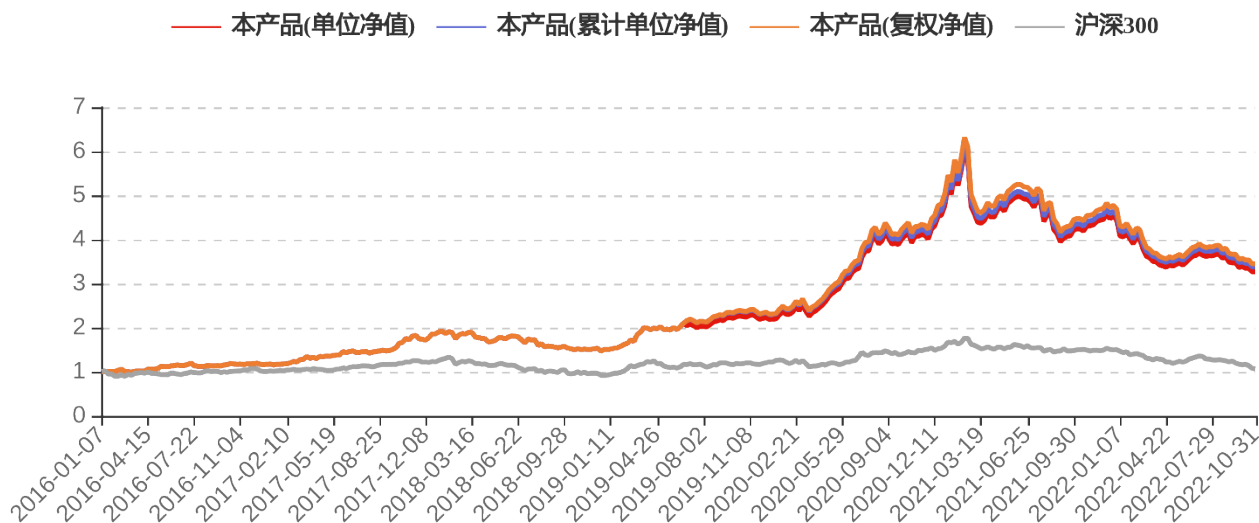


基金概况

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	2022-11-21
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	2022-10-31
期末单位净值(元)	3.2650
期末累计净值(元)	3.3770
基金份额总额(份)	76,405,934.16
基金净资产(元)	249,441,560.33

指数对比(以复权净值计算)

	本产品	沪深 300
今年以来	-26.50%	-28.98%
近 1 个月	-3.46%	-7.78%
近 6 个月	-4.45%	-12.64%
近 1 年	-24.11%	-28.52%

本期月度增长率	-3.46%	成立以来	244.73%	6.51%
---------	--------	------	---------	-------

成立以来业绩记录 (以复权净值计算)

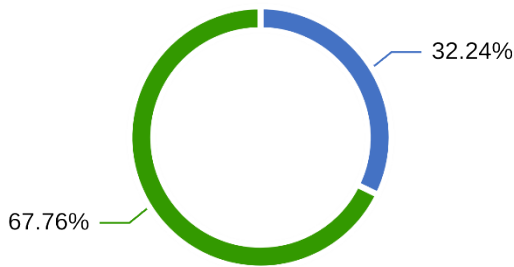
年度	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
2022年	-9.55%	-1.69%	-12.78%	-0.81%	1.99%	5.97%	-1.79%	-2.95%	-3.92%	-3.46%	--	--	-26.50%
2021年	9.47%	-8.94%	-6.53%	6.67%	4.90%	-0.24%	-11.08%	-9.31%	5.38%	2.16%	3.58%	-0.31%	-6.76%
2020年	3.56%	3.74%	-1.05%	14.70%	11.56%	13.41%	16.38%	4.24%	-3.54%	1.30%	-2.22%	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	19.90%	Sharpe (年化)	93.51%
年化波动率	20.63%	Sortino (年化)	128.68%

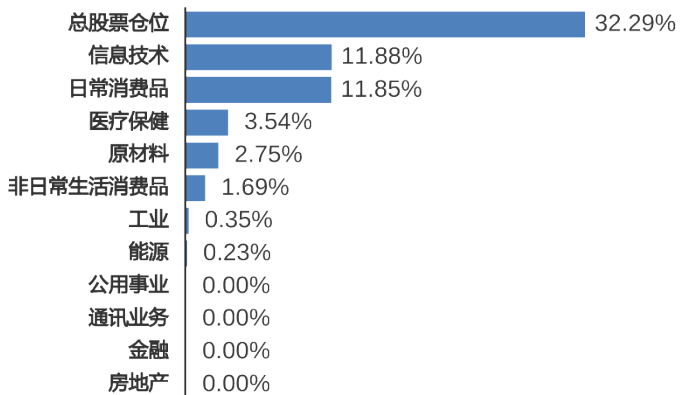
持仓结构分析

资产配置结构



- 权益类及金融衍生品 32.24%
- 固定收益类 0.00%
- 现金及其等价物 67.76%

组合持仓行业分布 (采用 GICS 一级行业分类)



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) 出口回落压力逐渐凸显，内需支撑尚无亮点。本月消费、出口回落压力加大，尤其是出口端，8-9月份出口增速已经跌至5.7%的个数增长。而内需端经济的反弹力度偏弱且结构单一，地产和消费仍未有显著回暖的迹象，预计短期内宏观经济的运行仍将持续处于低位；

2) 10月大会召开，发展与安全将成为未来五年主线。党的第二十次全国代表大会召开，大会围绕发展与安全两大主线为未来五年规划了蓝图，重点强调高质量发展以及安全发展。大会定调“中国式现代化”，提出两步走战略，本世纪中叶建设成为社会主义现代化强国；

3) 高端消费或将长期承压，未来需要深挖制造业结构亮点。疫情的不确定性一方面压制了我国居民收入增速，另一方面也降低了居民消费倾向，短期内消费难以出现趋势回升走势。另外在共同富裕政策背景下，高端消费或将长期承压，未来我们需要更为关注制造业领域，尤其是符合安全发展主题的细分行业，其未来将持续受益于相关政策的推出。

4) 海外经济或遇大衰退，美联储何时重返宽松为主要焦点。8-9月海外经济持续回落，但同时通胀压力却仍在不断上行，各国央行及政府都面临着经济发展与控制通胀的两难问题。美联储何时能重返宽松将是海外经济何时能够企稳的关键变量，今年Q4以及明年上半年，海外经济或将出现一轮幅度更大的衰退，这也将对我国的出口造成更为显著的压力。

5) 市场预计弱势震荡，未来需要更加关注制造业的结构机会。二十大会议落幕，未来五年发展蓝图基本确立，房地产和消费预计将长期承压，而制造业当中与安全发展、政府投资相关的领域预计将持续受益。另外，我们仍需重点关注年底经济工作会议及明年两会，届时将对明年经济工作给出更为详细的指引。

投资操作：

从现有数据来看，仍然需要等待时机，但是中期也不需要过于悲观，因为市场估值已经处于历史极值状态了，只是在等待大级别的反弹时机。

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：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