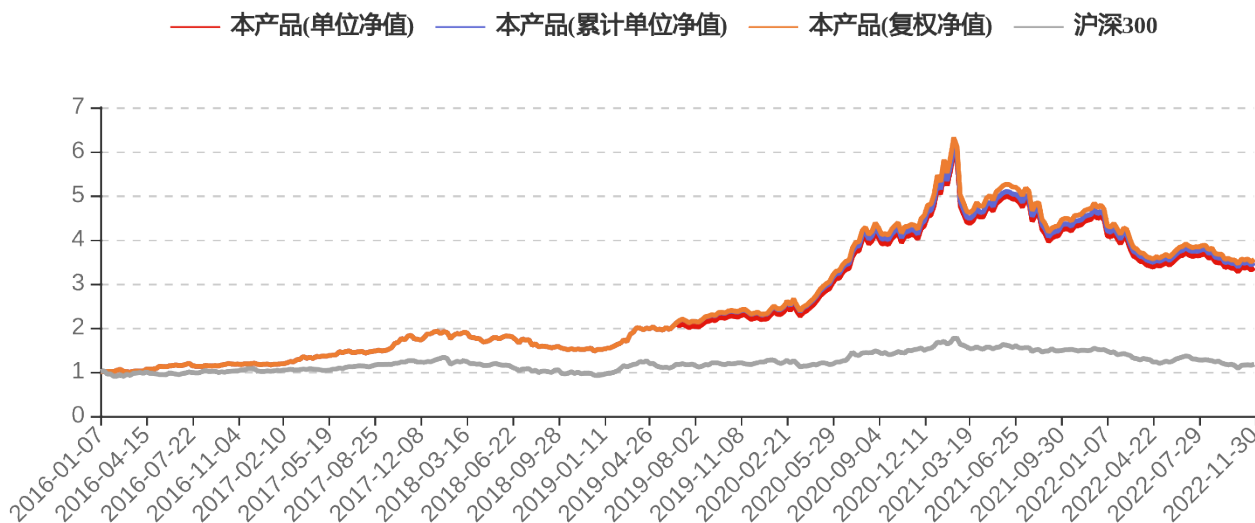


基金概况

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	2022-12-20
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	2022-11-30
期末单位净值(元)	3.3590
期末累计净值(元)	3.4710
基金份额总额(份)	75,649,654.56
基金净资产(元)	254,101,934.29

指数对比(以复权净值计算)

	本产品	沪深 300
今年以来	-24.38%	-22.01%
近 1 个月	2.88%	9.81%
近 6 个月	-3.62%	-5.83%
近 1 年	-24.62%	-20.26%

本期月度增长率	2.88%	成立以来	254.65%	16.96%
---------	-------	------	---------	--------

成立以来业绩记录 (以复权净值计算)

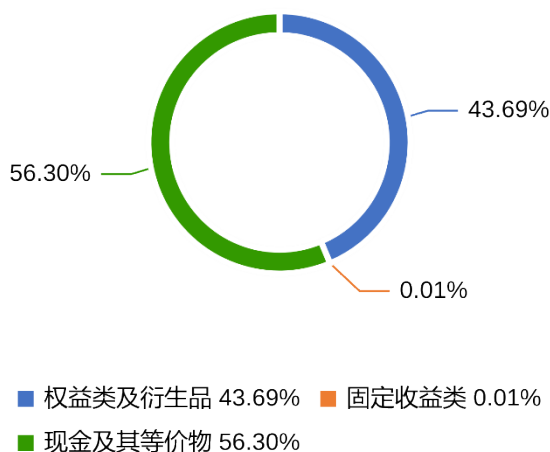
年度	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
2022年	-9.55%	-1.69%	-12.78%	-0.81%	1.99%	5.97%	-1.79%	-2.95%	-3.92%	-3.46%	2.88%	--	-24.38%
2021年	9.47%	-8.94%	-6.53%	6.67%	4.90%	-0.24%	-11.08%	-9.31%	5.38%	2.16%	3.58%	-0.31%	-6.76%
2020年	3.56%	3.74%	-1.05%	14.70%	11.56%	13.41%	16.38%	4.24%	-3.54%	1.30%	-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)

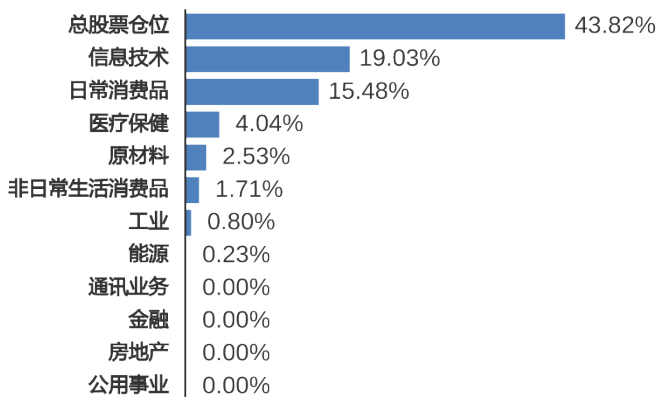
年化收益率	20.13%	Sharpe (年化)	94.80%
年化波动率	20.51%	Sortino (年化)	130.19%

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)



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) 经济回落压力加大，消费、地产再度成为政策焦点。本月投资、消费、出口全面走低，尤其是出口的回落速度超出了市场预期。内需发力的诉求显得更加迫切，而地产、消费作为内需的两大抓手，进入 11 月以来，再度成为政策的焦点；

2) 货币政策拐点渐进，宽信用预计仍将发力。央行第三季度货币政策执行报告显示，央行对未来宏观经济的修复表述趋向乐观并且表示高度重视未来的通胀压力，弱化了总量货币政策的运用预期。但在结构性宽信用方面，央行 9 月以来出台多项创新型金融工具，当前宏观经济的核心矛盾依然在信用疏通机制上，预计宽信用政策仍将持续发力；

3) 海外货币转松预期升温，短期内外需预计依然承压。10 月欧美经济体的 PMI 数据继续走弱，高企的通胀率倒逼各国央行继续收紧其货币政策，但从趋势看，美国 CPI 已见顶回落，市场对未来美联储货币转松的预期开始逐渐升温。但考虑到当前极高的通胀率以及仍具韧性的消费数据，预计美联储货币转松仍需一定时间，短期内我国外需预计依然承压；

4) 中长期看好市场回升，短期关注政策稳定性。10-11 月市场波动加大，主要系政策预期快速变化所致，领涨板块围绕政策主线进行轮动。展望后市，近期推出的政策组合可以看作是重大转折，但目前看政策实际效果尚不明确，并且从政策发力传导至基本面改善仍存在一定的时滞效应，另外需要关注政策稳定性。市场短期内不具备持续上行的基础，预计仍会以震荡为主，但我们对于中长期市场走势保持相对乐观。

投资操作：

本月防疫政策和地产政策的态度发生了重大的变化，但是自上而下的传导仍然需要时间，而且传导的过程也是复杂而长期的，因此我们在战略上需要转向更加积极，但是在投资操作上依然需要谨慎。在明年的投资方向上，我们可能会更加关注地产及产业链、疫情后复苏产业链等。

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、场外资管产品

固定收益类：包含债券基金、债券、可转债、同业存单指数基金、REITs 基金

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