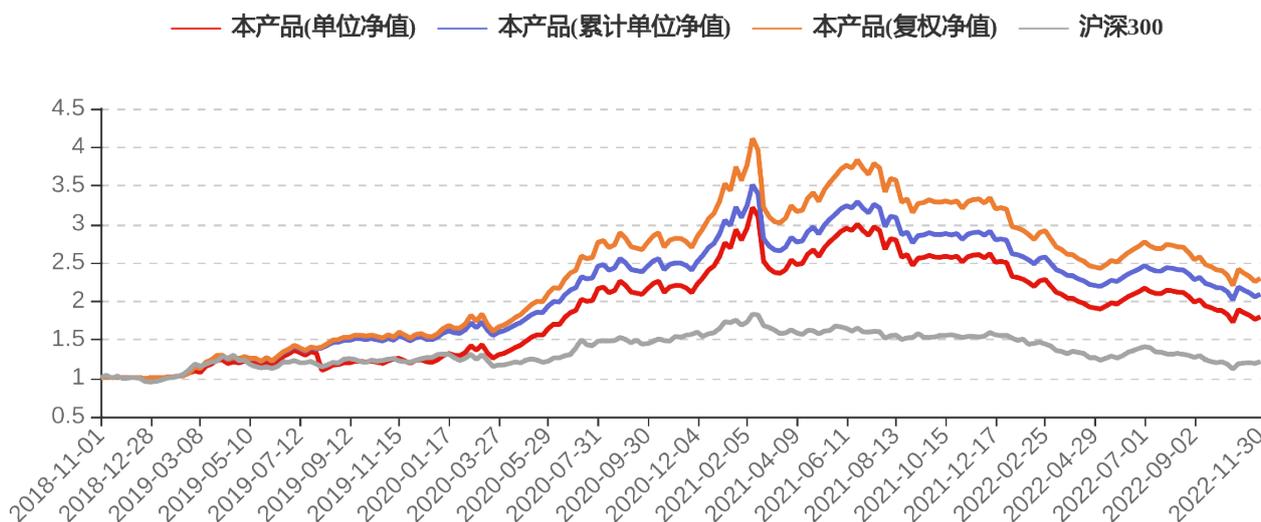


基金概况

| | | | |
|--------|---------------------------------------|-----------|------------|
| 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 | 2022-12-09 |
| 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 | 2022-11-30 |
| 期末单位净值 (元) | 1.7960 |
| 期末累计净值 (元) | 2.0890 |
| 基金份额总额 (份) | 120,901,905.82 |

指数对比 (以复权净值计算)

| | 本产品 | 沪深 300 |
|--------|---------|---------|
| 今年以来 | -28.10% | -22.01% |
| 近 1 个月 | 3.76% | 9.81% |
| 近 6 个月 | -10.42% | -5.83% |

石锋资产大巧 2 号私募证券投资基金

月度报告/2022 年 11 月



| | | | | |
|----------|----------------|-------|---------|---------|
| 基金净资产(元) | 217,112,836.96 | 近 1 年 | -30.41% | -20.26% |
| 本期月度增长率 | 3.76% | 成立以来 | 129.58% | 21.28% |

成立以来业绩记录(以复权净值计算)

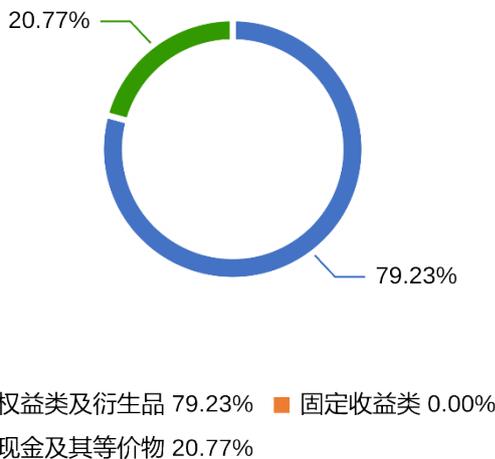
| 年度 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 全年 |
|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2022 年 | -10.37% | 1.74% | -11.41% | -5.40% | 5.03% | 8.33% | -1.57% | -7.25% | -5.14% | -7.97% | 3.76% | -- | -28.10% |
| 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)

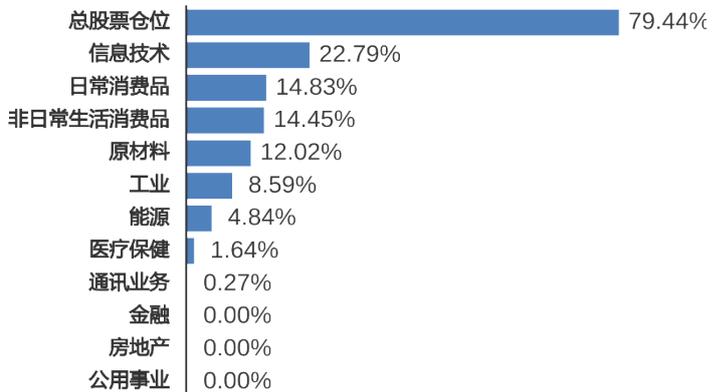
| | | | |
|-------|--------|--------------|---------|
| 年化收益率 | 22.58% | Sharpe (年化) | 90.00% |
| 年化波动率 | 25.10% | Sortino (年化) | 120.88% |

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:

10-11 月疫情反复,经济再度回落,但随着二十大召开、地产“三支箭”以及防疫政策的改进优化,市场对经济修复的预期快

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。

速升温，指数表现强势，11 月份上证指数上涨 8.91%，沪深 300 指数上涨 9.81%，创业板指上涨 3.54%。

行业方面，领涨板块围绕政策主线快速轮动，10 月份二十大会议期间，计算机、国防军工等围绕“安全”主题的板块领跑市场，11 月份随着地产、防疫政策的优化，资金又快速切换至互联网、房地产、建材、食品饮料等受益于经济修复的相关行业。具体来看，11 月份涨幅靠前的行业分别为房地产（申万）、建材（申万）、食品饮料（申万），涨幅分别为 27.80%、20.51%、16.61%。跌幅靠前的行业为军工（申万），跌幅为 5.28%。

从国内来看，10 月以来经济下行压力显著加大，各项宏观经济数据表现大幅走弱，投资、消费、出口增速均在下降，尤其是出口的回落速度超出了市场预期，并且从趋势上看，海外需求预计仍会下行，供给替代逻辑又在逐渐弱化，集装箱出口运价指数显示 11 月份的出口预期依旧不容乐观，出口从原先经济活动的支撑项已成为拖累项。在此背景下，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。

近期防疫政策和地产政策的态度已发生重大的变化，尤其是二十条防疫新规的初步落实以及最新的防疫十条。此时，在战略上我们需要转向更加积极，方向上我们坚定看好未来经济的修复，疫情修复相关行业也是我们重点关注的投资方向。

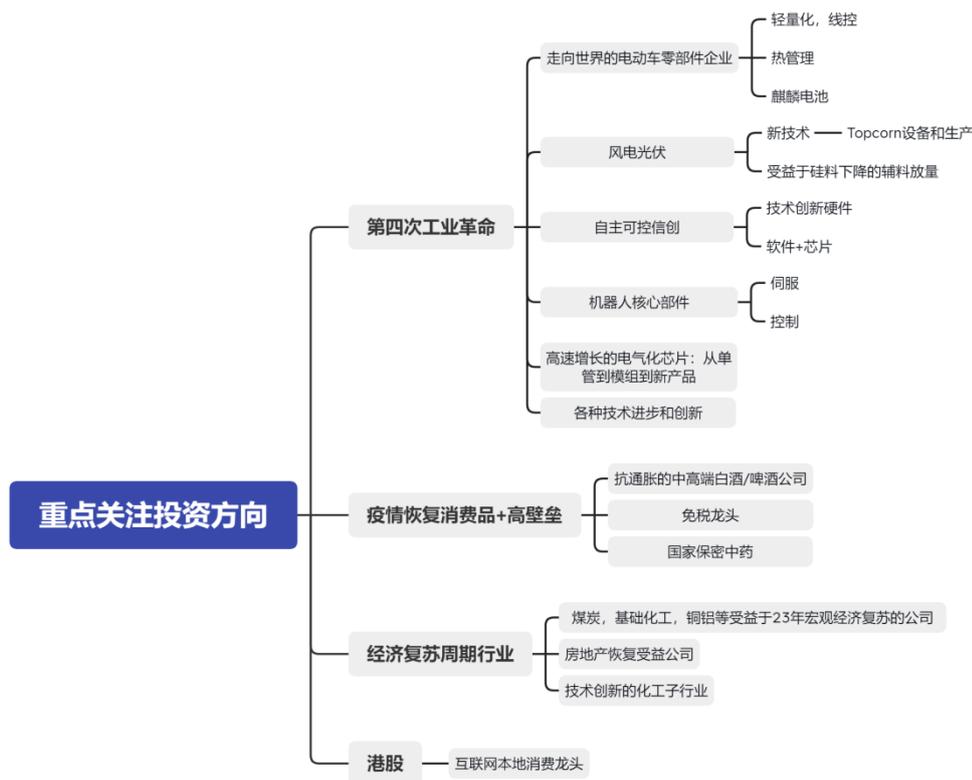
但需要注意的是，“房住不炒”、“动态清零”依然是政策恪守的底线，所以我们还需密切跟踪政策自上而下的传导效果，尤其是企业、居民中长期贷款余额的修复情况。

货币政策方面，11 月 16 日央行发布第三季度货币政策执行报告，报告显示央行对未来宏观经济的修复表述趋向乐观，当前宏观经济的核心矛盾依然在信用疏通机制上，预计未来在房地产、消费、高端制造等领域仍会有更多的结构性政策出台，我们一直关注的第四次工业革命、专精特新，在政策支持的大道上，相信在市场转暖后也会迎来收获期。

从海外看，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。对我国而言，由于海外经济下行仍将持续一段时间，外需的拖累依然是我国政策需要重点对冲的点。不过同时，我们也观察到近期德国总理朔尔茨访华，中美元首在 G20 会议上开展近年来首次会面，中外对话重启，未来中国在东南亚和阿拉伯世界可能会参与更多的国际合作。外交政策上的不确定性因素有所减弱，这也意味着我们对于外需的判断可以更多聚焦在经济周期本身。

展望后市，近期推出的政策组合可以看作是重大转折，我们对于中长期市场走势保持相对乐观，但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。后续我们仍需重点关注 12 月份的经济工作会议，届时将对明年经济工作给出更为详细的指引。

在投资方向上，我们将重点关注以下几个方向的投资机会（包括但不限于）：



总结：经历了过去 2-3 年的疫情扰动，中国经济有望重新进入一个长达 2-3 年的相对稳定发展的新阶段，经济活动会趋向正常化，大家的信心会初步恢复，消费、高质量制造、出口等方面都会迎来新的局面。这个时候我觉得应该初步乐观起来，各种有利的因素在初步积累，我们预计明年两会前后会迎来大盘的估值修复行情。

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 $\times \Sigma$ (每次分红前单位净值 \div 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 \div 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 $\times \text{sqrt}250$

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

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

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