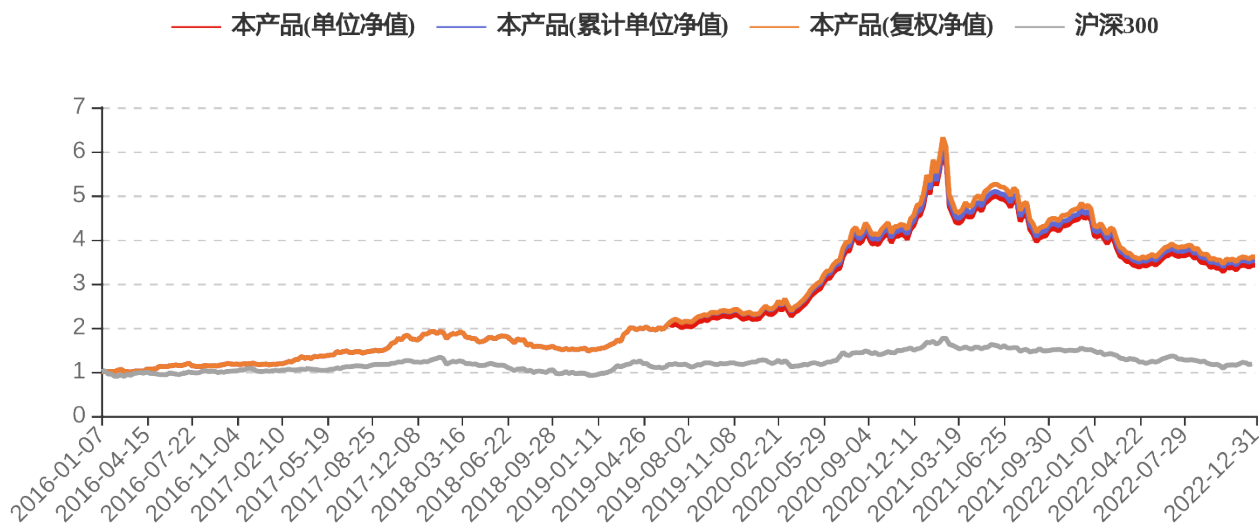


基金概况

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	2023-01-20
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	2022-12-31
期末单位净值(元)	3.4130
期末累计净值(元)	3.5250
基金份额总额(份)	72,500,081.56
基金净资产(元)	247,416,650.02

指数对比(以复权净值计算)

	本产品	沪深 300
今年以来	-23.17%	-21.63%
近 1 个月	1.61%	0.48%
近 6 个月	-7.58%	-13.68%
近 1 年	-23.17%	-21.63%

本期月度增长率	1.61%	成立以来	260.36%	17.52%
---------	-------	------	---------	--------

成立以来业绩记录 (以复权净值计算)

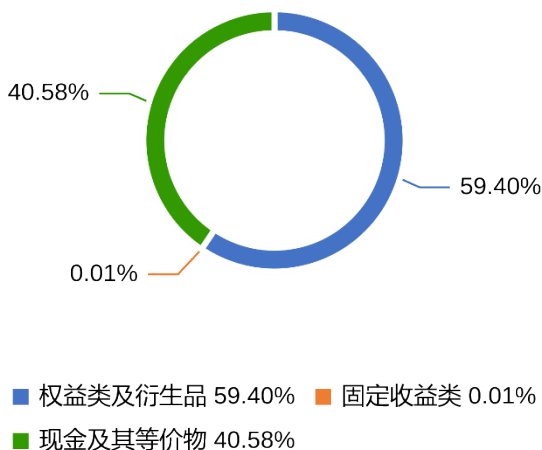
年度	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
2022年	-9.55%	-1.69%	-12.78%	-0.81%	1.99%	5.97%	-1.79%	-2.95%	-3.92%	-3.46%	2.88%	1.61%	-23.17%
2021年	9.47%	-8.94%	-6.53%	6.67%	4.90%	-0.24%	-11.08%	-9.31%	5.38%	2.16%	3.58%	-0.31%	-6.76%
2020年	3.56%	3.74%	-1.05%	14.70%	11.56%	13.41%	16.38%	4.24%	-3.54%	1.30%	-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)

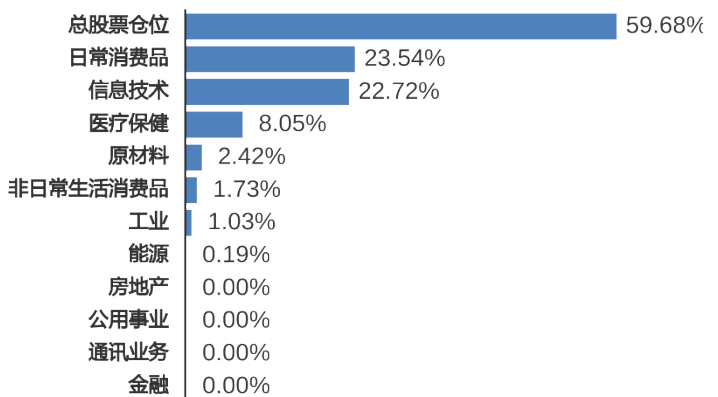
年化收益率	20.15%	Sharpe (年化)	95.15%
年化波动率	20.40%	Sortino (年化)	130.34%

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) **内需拐点正式到来，经济弹性预计依然不高。**明年整体经济形势预计好于今年，但主基调可能还是会以渐进式弱修复为主，内需为主要增长点，修复方向沿着地产、消费两条产业链进行，经济弹性不宜过分乐观；
- 2) **货币财政维持宽松，通胀风险预计可控。**货币财政预计维持宽松态势，支撑“扩内需”战略。通胀风险短期不大，一是 PPI 的回落本身降低了企业生产成本压力，二是下游消费的修复尚不具备快速大幅反弹的基础；
- 3) **疫后出行消费预计回升，修复速度不宜过于乐观。**参考台湾、日本，疫情防控政策放松后，出行消费均有所恢复，但修复速度偏慢，并且如果没有相关政策刺激，短期内难以快速回到疫情发生前的常态水平；
- 4) **海外经济衰退加剧，亟待美联储政策转向。**2022 年海外经济承压的主要原因在于超预期通胀带来的货币政策快速收紧，明年海外经济预计仍将进一步陷入衰退，核心变量需要等待美联储货币政策的转向；
- 5) **二十大会议定调安全发展，产业升级依然是长期主线。**2035 年基本实现社会主义现代化，背后隐含 GDP 目标增速超 4%。发展与安全并重，产业升级依然是本届政府所关注的长期目标，后续预计会有进一步政策落地；
- 6) **市场预计震荡上行，重点关注内需修复方向。**明年上半年市场预计震荡上升，结构上更为看好内需修复板块，下半年市场行情仍需跟踪观察。

投资操作：

2022 年是这么多年来各行各业都很难过的一年，经济的衰退超出了我们年初的预期，在我们的投资史上都是非常奇特的一年，战争、疫情、通胀、冲突交织在一起，但是 2022 年也马上就要翻篇了，我们马上就要迎来 2023 年。2023 年必定是恢复的一年，从战争、疫情中恢复将会给我们带来很多投资机会，但是我们仍然面临着很多困难，如疫情反复、海外衰退等等，2023 年的恢复大概率不会是一帆风顺的，预计只能称为“弱复苏”的一年。在弱复苏的周期里面，机会和风险将同时并存，在每个板块里都会存在个股机会，但是由于整个经济总量收缩，将很难出现板块性或者赛道性的机会，这对个股研究将会要求更高，我们也将加大自下而上的研究，努力为投资者获取超额收益。

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、场外资管产品等

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、收益凭证等

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、其他应收款等

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