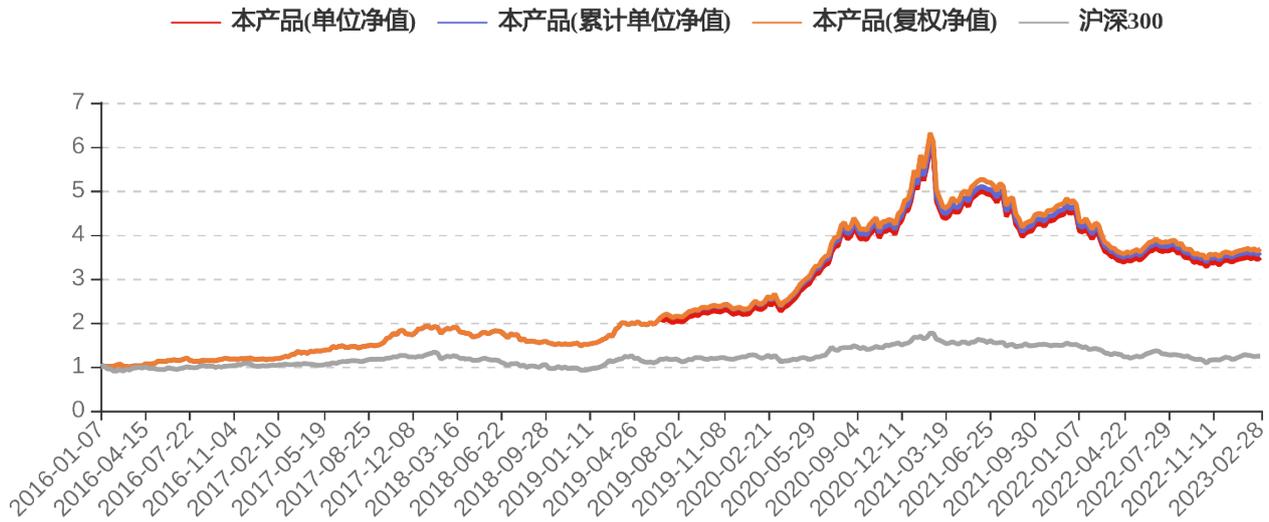


基金概况

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	2023-03-20
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	2023-02-28
期末单位净值(元)	3.4850
期末累计净值(元)	3.5970
基金份额总额(份)	68,297,012.42
基金净资产(元)	238,032,934.05

指数对比(以复权净值计算)

	本产品	沪深 300
今年以来	2.11%	5.11%
近 1 个月	2.05%	-2.10%
近 6 个月	-0.99%	-0.23%
近 1 年	-11.77%	-11.18%

本期月度增长率	2.05%	成立以来	267.96%	23.53%
---------	-------	------	---------	--------

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
2023年	0.06%	2.05%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2.11%
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%

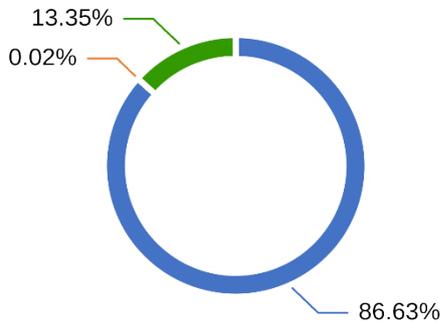
风险评估 (以复权净值计算)

年化收益率	19.99%	Sharpe (年化)	95.22%
年化波动率	20.26%	Sortino (年化)	130.49%

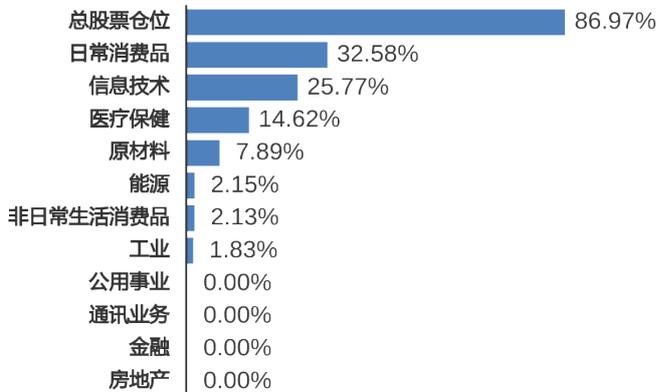
持仓结构分析

资产配置结构

组合持仓行业分布 (采用 GICS 一级行业分类)



- 权益类及衍生品 86.63%
- 固定收益类 0.02%
- 现金及其等价物 13.35%



基金经理月度观点

基金经理核心观点：

1) **信贷开局放量，经济预计延续弱修复节奏。**1月公布的经济数据较少，从社融信贷数据看，政策稳增长正在逐步落地，其中和实体经济相关度较高的企业中长期贷款数据表现非常强劲，基建率先发力，但居民部门表现依然疲软，当前经济修复节奏依然是一条腿走路，延续弱修复节奏；

2) **货币预计维持宽松，地方两会聚焦投资发力。**2月以来，资金面有所收敛，主要系逆回购集中到期，税费补缴的影响，不具备持续性收紧的基础。另外从地方两会的召开情况看，今年对固定资产投资力度再度给予了较高的预期，或将是经济的主要发力方向；

3) **美国经济继续保持韧性，短期内衰退可能是个伪命题。**今年以来，美国公布各项经济数据多表现良好，劳动力市场紧俏，通胀压力持续高企。而与此同时，美债收益率倒挂现象却在进一步加剧，衰退预期十分强烈。但从各部门资产负债表状况看，均无较大违约风险，美国经济的韧性可能会继续超出市场预期；

4) **市场短期预计震荡，未来或逐步企稳回升。**年初以来板块轮动，市场主线主要集中在以新能源为代表的业绩高景气、Chat GPT 为代表的主题投资两块，随着经济修复节奏逐步加快，部分周期股也有所表现。虽然经济修复斜率可能较为平缓，但向上趋势明确，经济复苏依然是上半年市场运行的主线。

投资操作：2023年将会是修复的一年，修复将会分成两步走。第一步是疫情结束后，消费场景恢复带来的各种消费数据的修复，这个修复已经在进行中了；第二步是国内宏观政策刺激下，国内整体宏观经济数据的修复，这个修复还在前期，并未明显见到数据改善。所以，我们认为今年的市场将会是围绕着这两场修复进行，上半年主要是消费的修复，下半年是整体宏观数据的修复，更偏重于投资。当然放更远的视角来看，国内宏观经济面临增速下台阶的现实问题，各行各业的发展模式面临变化，这对我们的二级市场投资也提出了新的要求，赛道投资模式会失效，研究要下沉到公司，一个行业里的各个公司的发展也是千差万别的。当然，我们依然看好2023年的资本市场，因为疫情的结束，投资的影响因素都变得可预期，这是对我们二级市场投资最大的利好。

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