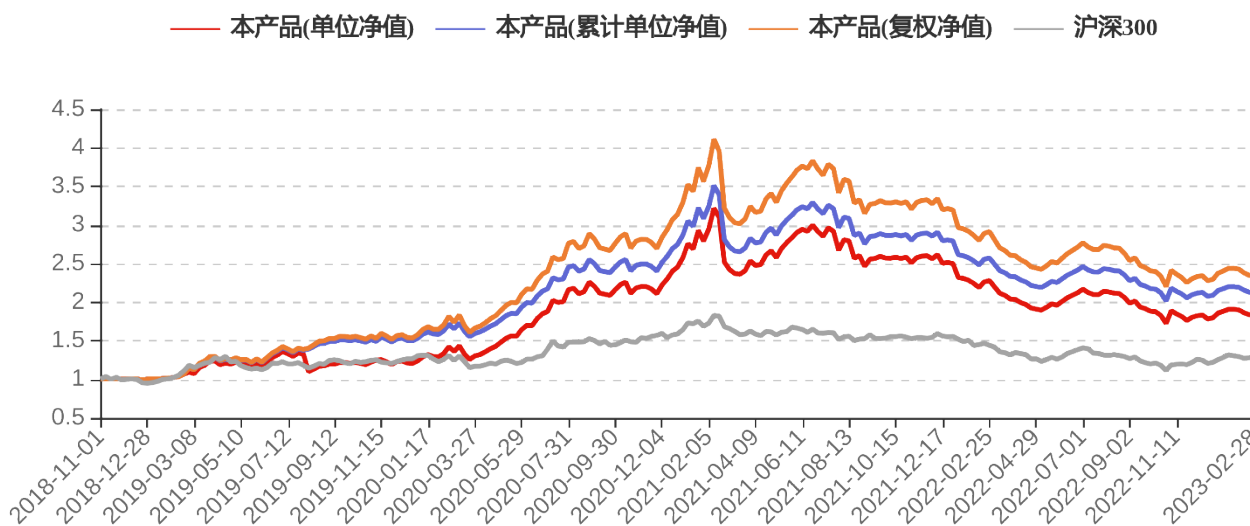


## 基金概况

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	2023-03-09
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	2023-02-28
期末单位净值 (元)	1.8430
期末累计净值 (元)	2.1360
基金份额总额 (份)	99,941,866.06

### 指数对比 (以复权净值计算)

	本产品	沪深 300
今年以来	2.67%	5.11%
近 1 个月	-2.80%	-2.10%
近 6 个月	-7.06%	-0.23%

# 石锋资产大巧 2 号私募证券投资基金

## 月度报告/2023 年 2 月



基金净资产(元)	184,198,600.24
本期月度增长率	-2.80%

近 1 年	-19.10%	-11.18%
成立以来	135.59%	28.09%

### 成立以来业绩记录(以复权净值计算)

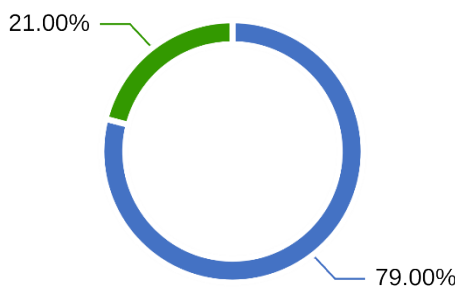
年度	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年
2023年	5.63%	-2.80%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2.67%
2022年	-10.37%	1.74%	-11.41%	-5.40%	5.03%	8.33%	-1.57%	-7.25%	-5.14%	-7.97%	3.76%	-0.06%	-28.14%
2021年	8.36%	-9.68%	-3.97%	10.26%	8.03%	4.17%	-11.00%	-4.34%	0.67%	0.43%	-0.04%	-3.22%	-2.91%
2020年	4.95%	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	21.89%	Sharpe(年化)	88.99%
年化波动率	24.65%	Sortino(年化)	119.87%

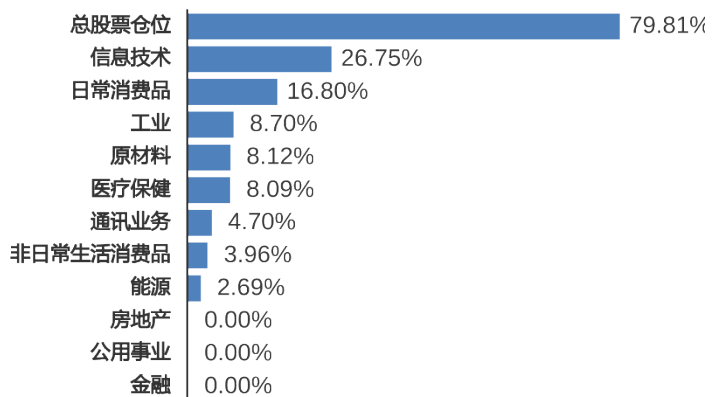
## 持仓结构分析

### 资产配置结构



- 权益类及衍生品 79.00%
- 固定收益类 0.00%
- 现金及其等价物 21.00%

### 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。

市场方面，较初现暖意的 1 月份，2 月份市场整体的赚钱效应较差。可能的原因是当前正处于经济数据、年季报数据真空期阶段，而春节后外资流入速度变慢，在缺乏新的增量资金的情况下，市场风格渐渐切换回以内资为主导的科技以及小市值板块等方向，板块轮动速度再次加快。各大指数进入震荡或震荡下跌区间，2 月份上证指数上涨 0.7%，沪深 300 下跌 2.1%，创业板指下跌 5.9%。行业方面，2 月份涨幅靠前的行业分别为通信（申万）、轻工制造（申万）、计算机（申万），涨幅分别为 8.6%、6.7%、5.7%，跌幅靠前的行业分别为电力设备（申万）、银行（申万）、有色金属（申万），跌幅分别为 6.0%、3.8%、3.6%。

目前从国内来看，一方面经济修复仍在进行当中，另一方面，政策端呵护力度仍在加码。流动性方面，随着季节性因素消退，货币流动性预计也将重回宽松态势，进一步提升市场风险偏好。

首先经济方面，从 1 月份的经济数据来看，国内整体宏观经济数据尚未明显改善，率先发力的还是基建领域。1 月份，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，单月新增额达 3.5 万亿，同比增 67%，目前已占整体信贷总额的 71%。因为房地产企业 1 月融资偏弱，且出口景气依然偏低，所以预计 1 月新增企业中长贷大多流向了基建领域。

与之相对，我们也能看到，居民信贷表现依然疲软，居民端短期、中长期贷款均大幅下滑近 70%，表明居民消费、地产这两大领域依然尚未发力，企业部门与居民部门景气天差地别，表明当前经济修复节奏依然是一条腿走路，延续弱修复节奏。

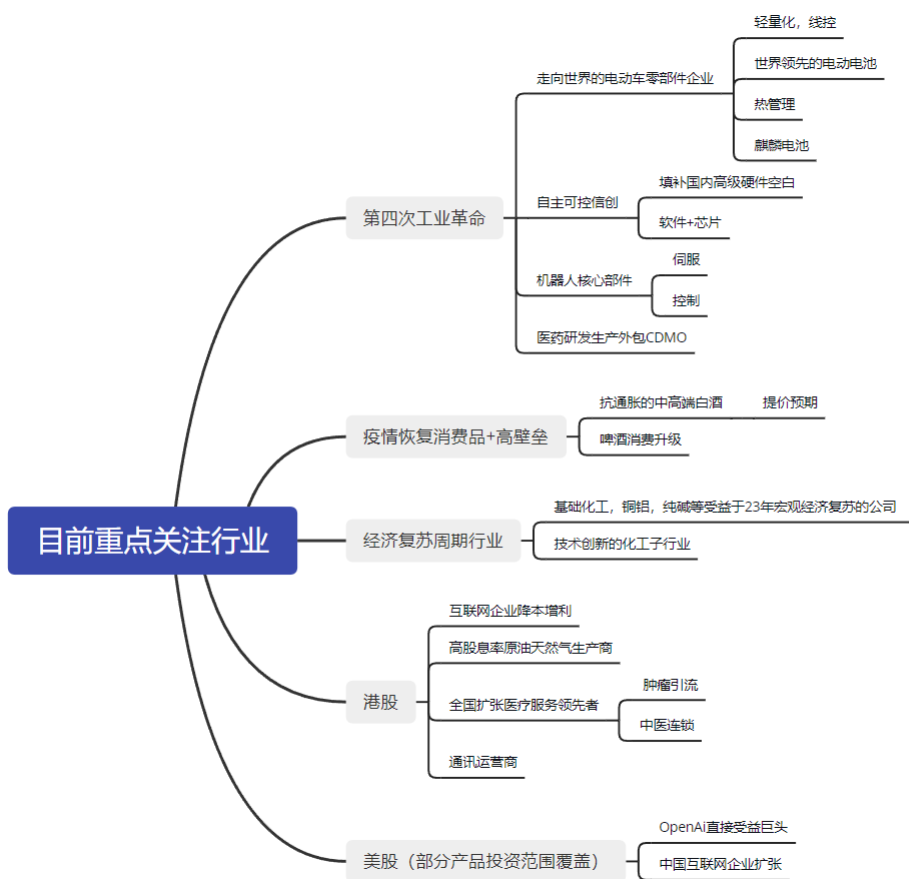
不过值得注意的是，2 月份以来，政策层面仍继续释放了较多利好：《求是》发表总书记《当前经济工作的几个重大问题》一文重申稳信心、扩内需、支持民企等；央行拓宽“第二支箭”支持范围，强调推动金融机构增加民营企业信贷投放；多家互联网公司参加中国互联网发展座谈会；全面注册制落地等。

整体来看，经济修复还处在前期，政策对冲也在加码。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。后续我们也会重点关注两会召开进展，尤其是在消费和地产端的政策出台，能否激活“另一条腿”，才是未来经济运行的主要变量。

流动性方面，2 月以来，资金面有所收敛，一方面是节后逆回购集中到期，对资金面形成压力，并且今年 1-2 月存在中小企业补缴税款的影响，虹吸市场流动性。另一方面，企业信贷需求也在逐渐修复，供给端减少、需求增加，是近期资金趋紧的主要原因。但从趋势看，我们可以看到 2 月央行对 MLF 也采取了超量续作，当前通胀、汇率环境依然良好，经济又存在较大压力，货币环境未来预计仍将重新转向宽松态势。

海外方面，今年以来，美国公布各项经济数据多表现良好，1 月美国服务业 PMI 超预期大幅反弹至 55.2，零售消费环比超预期增长 3%，失业率降至 3.4%，甚至连已下行 2 年的购房信心指数都出现了大幅反弹。但通胀下降速度低于预期，劳动力市场紧俏导致薪资压力依然巨大，加大了市场对美联储将持续维持鹰派的担忧。

投资方向上，我重点关注的投资机会如下（包括但不限于）：



我依然看好 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。未来我们会更加关注产业政策，筛选出符合经济规律，并且能够实现业绩增长的企业。

## 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 ×  $\Sigma$  (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