

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	2023-04-10
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	2023-03-31
期末单位净值 (元)	1.7820
期末累计净值 (元)	2.0750
基金份额总额 (份)	88,514,341.58

指数对比 (以复权净值计算)

	本产品	沪深 300
今年以来	-0.72%	4.63%
近 1 个月	-3.31%	-0.46%
近 6 个月	-5.26%	6.47%

基金净资产(元)	157,764,368.49	近 1 年	-11.69%	-4.07%
本期月度增长率	-3.31%	成立以来	127.79%	27.51%

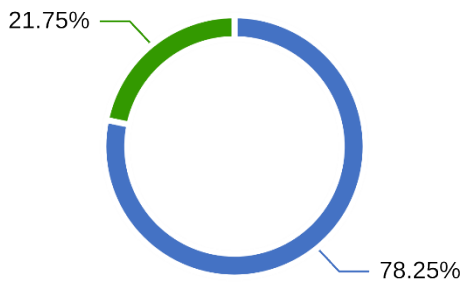
成立以来业绩记录(以复权净值计算)

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%	-3.31%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.72%
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%

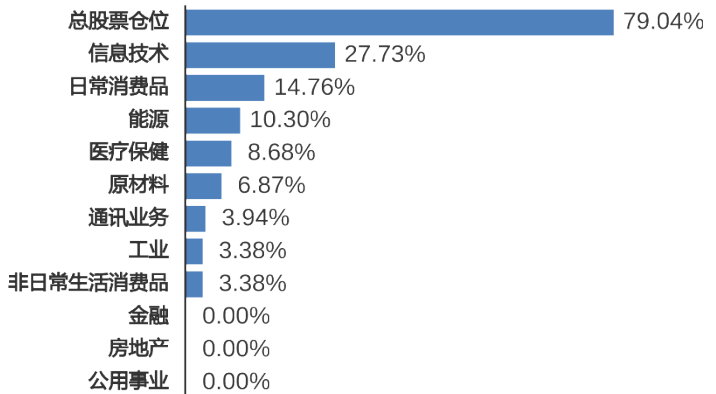
持仓结构分析

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 78.25%
- 固定收益类 0.00%
- 现金及其等价物 21.75%



基金经理月度观点

基金经理核心观点:

3 月份,国内两会召开,给定了全年 5.0%左右的 GDP 增速目标,总量经济目标偏保守,叠加海外硅谷银行破产以及瑞士信贷财务危机等不确定事件的发生,使得市场对长期因子的关注度再度回落,上涨板块多以主题行情为主,ChatGPT 和一带一路的相关标的领跑市场。

在市场炒作的诸多主题中, AI 主题需要特别注意,因为 Chat GPT 是大模型下的第一个令人震惊的应用,而且进化速度大超预期

期，AI 的普及带给这个社会的效用不会低于蒸汽机带来的工业革命，但是 AI 如何落地、如何实现盈利模式，还需要时间，我们将紧密跟踪相关变化。我们认为当前跟 Chat GPT 相关的主题投资，国内暂时还在炒预期阶段，所以在组合里配置并不多。

从 3 月份市场表现来看，各主要指数出现了震荡下跌，3 月份上证指数下跌 0.2%，沪深 300 下跌 0.5%，创业板指下跌 1.2%。行业方面，3 月份涨幅靠前的行业分别为传媒（申万）、计算机（申万）、通信（申万），涨幅分别为 22.7%、14.7%、9.2%，跌幅靠前的行业分别为房地产（申万）、钢铁（申万）、轻工制造（申万），跌幅分别为 7.6%、7.4%、7.4%。

从国内基本面来看，1-2 月经济数据普遍回暖，但从节奏上看，我们认为数据显示当前经济运行尚属于“弱修复”态势。不过，我们对经济后续走势并不悲观，制造业、基建投资 1-2 月数据依然保持强势，为经济托底，出口的回落幅度也比预期略好，海外经济短期内韧性仍存。并且，经济运行在脱离疫情干扰后，也进入了“可预期”的轨道中，这是对市场主体的信心修复最大利好。因此我们认为，经济修复依然需要时间，但修复的方向可以保持相对乐观。

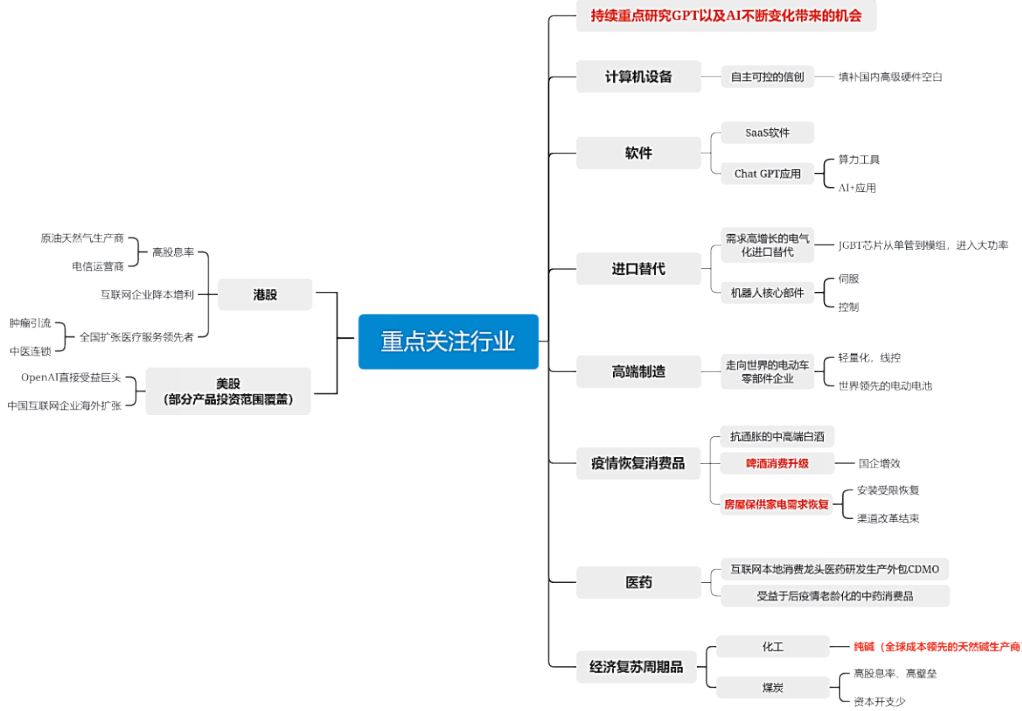
政策端，虽然两会决议作出的经济增长目标偏保守，但对于经济转型，尤其是科技制造重视程度显著提升，预计未来在转型领域还会出台一系列配套支持政策，在可预期的较长时间段内，经济增长结构或将比总量更为重要。3 月 17 日央行宣布降准 0.25 个百分点，释放 5000 亿元左右资金，对于经济整体修复依然以护航为主，宽松态度未发生根本变化。

海外方面，硅谷银行破产以及瑞士信贷财务危机等风险事件的发生使得整个宏观环境更加波诡云谲，一定程度上降低了市场的风险偏好，但金融风险事件也使美联储短期内在加息路径的选择上将更为慎重，考虑到美国通胀已经基本见顶，未来国际环境或将进入边际好转的过程。

从组合表现来看，最近一个月表现不太理想的板块主要是电子和 CXO，这些标的还是以业绩兑现为主，现在估值已经走到了非常合理的区间，所以我们对未来也比较期盼，一旦实体经济进入企稳回升的状态，这些标的应该能够率先走出行情。

当前我们认为市场仍处在“弱现实”的状态下，在该阶段，市场对政策会比较敏感，当政策端开始出现松动或者经济依靠内生动力持续修复，市场预期也会逐步提高，届时中低估值的股票可能会有一个估值抬升的过程，弹性更大。

因此，我认为当前需要规避掉 EPS 无法企稳的公司，精选未来边际向好的行业，优先考虑弱现实下估值向上弹性更大的品种，以下是目前重点关注的行业（包括但不限于）：



展望二季度，去年二季度由于疫情原因经济是整体下行的，今年二季度在低基数效应下，或将有经济复苏预期，市场可能转向业绩驱动，之前因资金流出而表现不佳的行业可能迎来修复。后续如果我们判断在宏观上进入了“强预期+强现实”的阶段，届时市场也会进入到成长价值投资的黄金时期，我们会考虑分批卖出这部分中低估值的股票，并重新买入高景气度的股票。当下来看，弱现实状态虽然在时长上超出了我们的预期，但是负面因素迄今为止都已明显减弱或消退了。未来市场一定会再度进入一个新的正向循环，随着增量资金的不断涌入，股市逐渐出现抬升。通过持仓公司的业绩兑现，相信我们产品的净值也有望得到显著的修复。

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

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