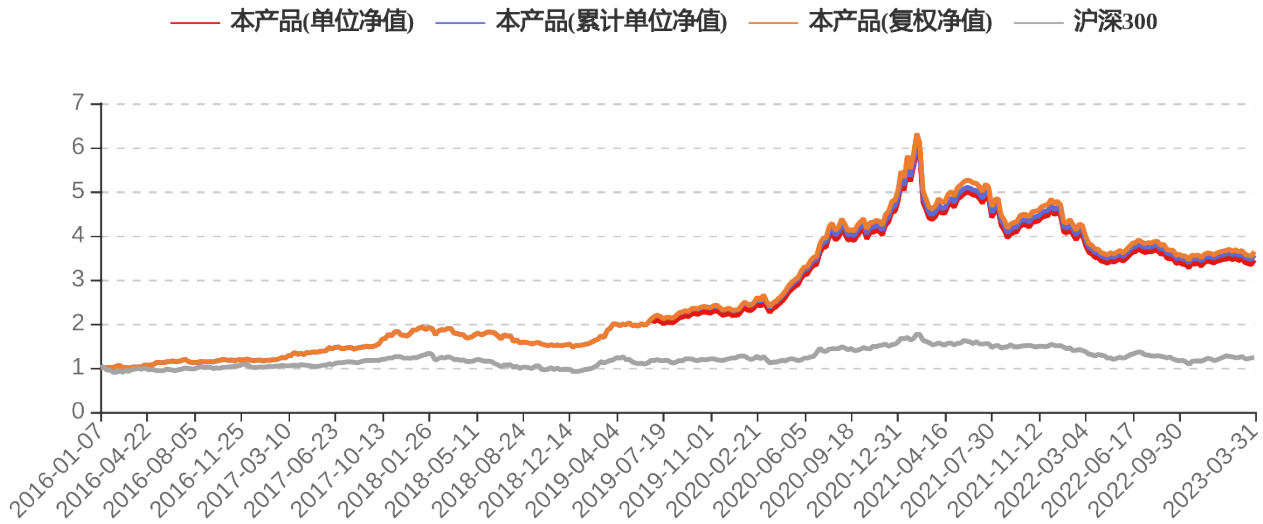


基金概况

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	2023-04-20
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	2023-03-31
期末单位净值(元)	3.4470
期末累计净值(元)	3.5590
基金份额总额(份)	66,845,265.56
基金净资产(元)	230,433,815.54

指数对比(以复权净值计算)

	本产品	沪深 300
今年以来	1.00%	4.63%
近 1 个月	-1.09%	-0.46%
近 6 个月	1.92%	6.47%
近 1 年	0.06%	-4.07%

本期月度增长率	-1.09%	成立以来	263.95%	22.96%
---------	--------	------	---------	--------

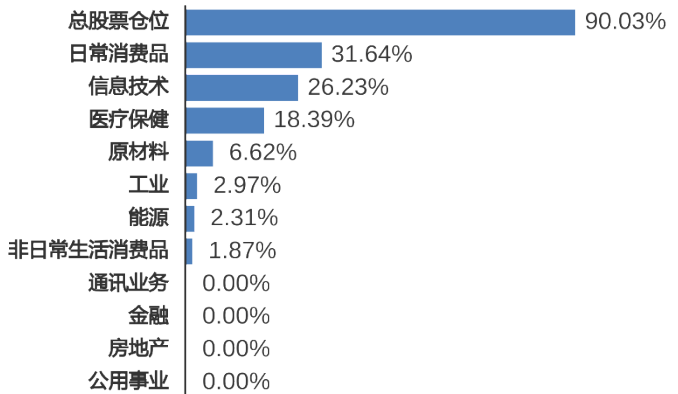
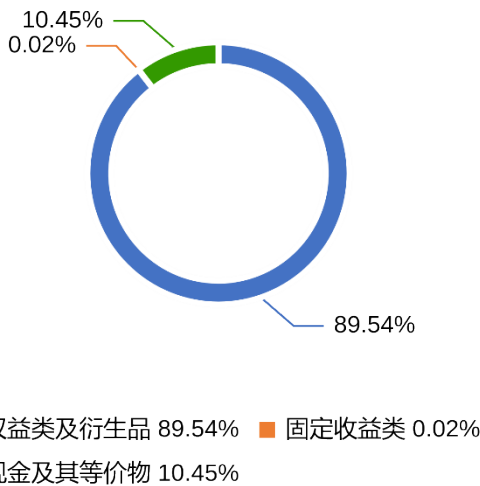
成立以来业绩记录 (以复权净值计算)

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%	-1.09%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.00%
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%

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：

1) 疫后经济回升力度较弱，修复方向保持乐观。1-2月经济数据疫后回暖，消费、地产数据企稳，不过修复力度依然较弱，当前已进入修复斜率放缓期。但方向上我们对经济后续走势并不悲观，制造业、基建投资托底作用依然较强，市场自身修复能力也会支撑经济缓慢上行；

2) 两会决议重结构轻总量，短期政策组合依然维持宽松。两会决议给定全年 GDP 增速 5.0%左右，总量经济目标偏保守，但对于经济转型，尤其是科技制造重视程度显著提升，国务院机构重组中国科技部，以举国体制重点发展关键产业。政策端，央行宣布降准，对于经济整体修复依然以护航为主，宽松态度尚未发生根本变化；

3) 欧美金融风险频发，美联储货币政策预计短期转松。本月欧美市场金融风险事件频发，其直接共同驱动因素在于美联储、欧央行的加息政策，导致银行获取存款的成本在上升，而资产端价格下跌，两者共同挤压，使得银行经营情况急剧恶化。面对逐渐发酵的金融风险，美联储短期内在加息路径选择上应该会更为慎重；

4) 沙伊官宣恢复外交，中美对弈落子在中东。近期，中国同沙特、伊朗、俄罗斯之间来往较为密切，彰显我国国际影响力，体现了真正的大国担当。中美关系恶化大背景下，寻找新的贸易合作伙伴、构建新的国际格局的必要性提升；

5) 市场短期预计维持震荡，经济修复持续性决定市场方向。展望后市，我们认为当前市场对于宏观经济的预期可能过于悲观，疫情疤痕效应拖累经济修复斜率，但修复的方向依然明确，政策端没有强刺激，并不意味着经济修复无持续性，更不代表政策会转向收紧，未来经济修复的持续性将会决定市场走向。

投资操作：市场仍然会处在震荡格局中，由于经济的弱复苏，市场资金会疯狂追逐短期主题，但是我们仍然需要耐心等待，经济的修复一定会带来上市公司基本面的修复，也必然会带来价值股股价的上升。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，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。

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

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