

# 庄贤锐进 2 号投资者月报 202312 期

产品名称	庄贤锐进 2 号私募证券投资基金	首次交易时间:	2018-03-01
托管机构	中信证券股份有限公司	托管外包费	0.10%
管理费	1.5%	业绩报酬	20%
开放频率	每月开放	策略类型	股票多头

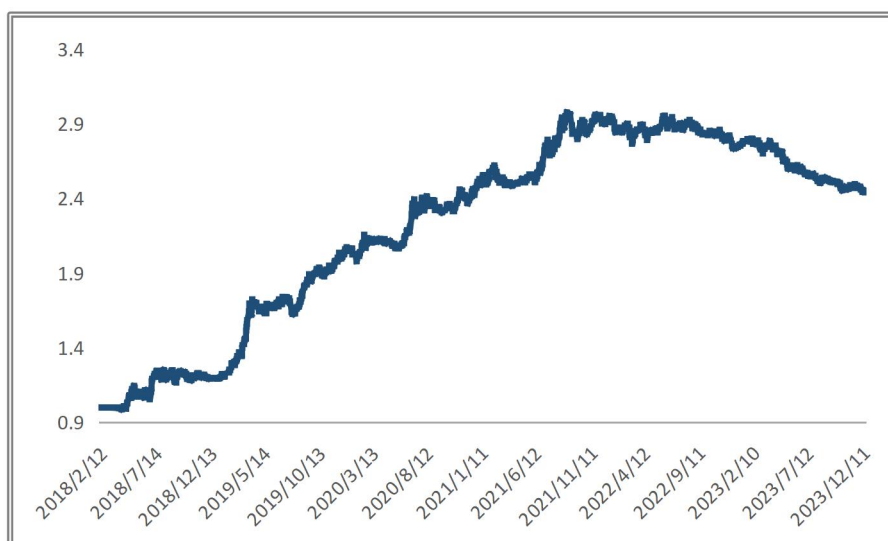
## 一、交易概况

时间区间	2018/3/1—2023/12/29		
期间净收益率	145.89%	年化收益率	16.87%
期末单位净值(费后)	1.273	历史最大周回撤	17.49% (分红不投资) 29.08% (分红再投资)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2018		-0.1%	-0.1%	-0.6%	8.17%	2.14%	10.95%	0.82%	1.39%	-4.49%	1.27%	-1.26%
2019	1.47%	7.15%	15.96%	20.55%	0.71%	-0.87%	2.46%	0.34%	11.71%	3.28%	5.41%	6.6%
2020	-0.17%	3.85%	4.63%	-1.45%	-3.35%	9.80%	13.15%	0.88%	-3.91%	0.49%	6.35%	2.95%
2021	2.80%	3.81%	-3.45%	0.76%	3.62%	3.93%	6.37%	15.67%	-4.55%	2.56%	2.50%	-1.76%
2022	-4.04%	3.37%	-2.44%	-0.78%	1.86%	2.18%	-0.98%	-1.40%	-2.25%	-0.67%	-0.73%	-4.42%
2023	2.83%	-0.25%	-1.19%	-3.04%	-6.47%	-0.14%	-3.43%	-1.81%	-1.25%	-3.81%	1.32%	-2.38%

### 统计指标

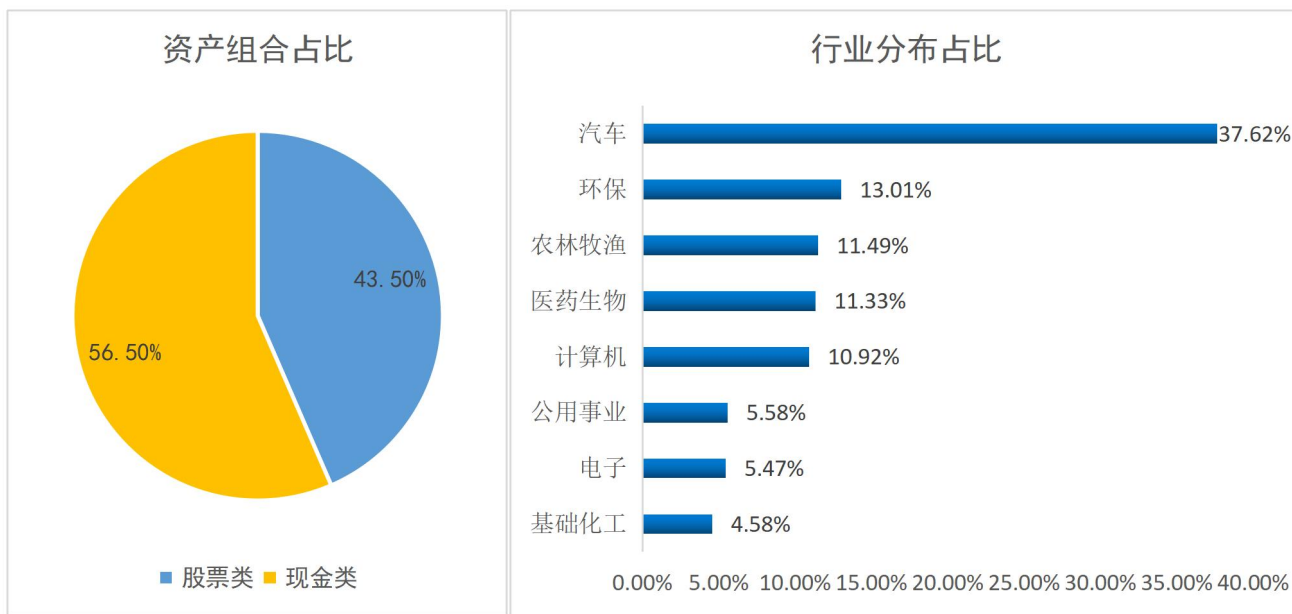
年化收益率	16.87%
年化波动率	12.05%
夏普比率	1.167



## 二、周收益率<sup>1</sup>

第一周	第二周	第三周	第四周
-1.07%	-0.93%	-1.17%	0.79%

## 三、期末主要持仓<sup>2</sup>



## 四、年度策略总结

### 庄贤投资年度投资手记 2023

#### —周期延续、顺势而为

##### 回顾：

2023年，和前面3年一样的地方是，宏观世界依旧是在出其不意的运行，这使得做投资者叫资产配置需要频繁的应对高波动率。几种大周期的叠加累积，是这种高波动率的根本原因。回溯既往，有这样三种大的力量在交织叠加，一是百年变局下的全球重构，一是萧条期后段转回升期的经济浪底，一是各种合成谬误带来的信心减弱。

<sup>1</sup> 周收益率根据费后净值计算

<sup>2</sup> 期末持仓为费前数据，行业划分采用申万一级行业分类

2023 年，只看 A 股的话，中美利率差和财富缩水效应，是影响 A 股的核心因素，两个因素共同导致了资金的持续净流出。此外，经济基本面本身，不同行业都面临着预期转弱的持续影响。因此，存量资金的博弈选择了小盘题材股，其余风格都是震荡向下。

2023 年，我们应对的不够好，一方面是市场并没有基本面推动的持续性机会，一方面是我们对于高波动的市场适应的较慢。23 年 1 月份我们提出，疫情后的经济回升力度，外需减弱的速度和幅度，以及最重要的重拾信心的强度，是主导市场的核心变量，需要更强有力的政策凝聚人心，靠真抓实干才能实现震荡向上，因此，我们的策略是逢低配置优质成长股。其实全年的大部分时间，我们都试图在寻找业绩高增长、估值合理偏低的成长股并逢低买入。年中年的时候，我们意识到市场仍然在持续的净流出，这打破了既往稳定的估值体系，交易阻力成了选股的第一变量。由此，我们在 3 季度之后，在看好的成长股方向上，对买入和卖出的时机也做了些筛选，但我们并不是以交易为第一策略的，因此也是时好时坏。

2023 年，我们需要总结和反思的几点。第一个就是对净流出的市场不够敬畏，以为业绩好就能跑出绝对收益，实际上，由于资金的减少，市场整体估值下移速度很快，业绩好的公司如果处于下行板块，也一样先跌估值，只在业绩出来的时候短暂表现，我们在新能源材料和精细化工这两个方向都犯了这个错误。第二个是高波动率环境下，我们的止损线依然比较严格，但在市场轮动速度加快的环境下，首次买入的胜率在下降，这使得我们付出了额外的出手成本。第三个是我们找到的周期上游向上的标的，持有的仓位不足，且在市场波动中，兑现收益过早。

### 展望：

2024 年，依然不会是平淡平静的一年，从大类资产配置上，应对大周期冲击的最佳办法是多元分散配置流动性好的品类，尤其是年度内向上的品种。基于我们相对有限的理解，全球重构、经济浪底，这两大趋势仍在加速演进，所以稳中求进，也是个合理策略，但以进求稳，是最佳策略。只有进，才能抵消掉策略中的失误，才能提振信心，因此我们在 24 年依然会努

力寻找震荡周期中的向上因子，经过一年的洗礼，对此我们反而信心得到加强。

2024年，对于A股而言，净流出趋势什么时候得到扭转，是第一跟踪指标，中美利率差是否会缩小，居民财富快速缩水是否结束，是影响资金流入流出的核心驱动力，简单的看，这两个因素在24年都是转弱甚至逆转的。经济预期转弱的信心恢复，相对而言需要较长时间，人口周期、地产周期、资本开支周期、政策周期，在各个行业影响不尽相同，因此，净流出的趋势得到遏制或者逆转后，行业选择上，依然是分化的。因此，24年市场会继续延续以交易阻力加新增催化的风格行情，同时，在流动性改善的过程中，信心得到修复的大板块才会走出来。

2024年，我们的核心策略是寻找具备爆发性能力的可兑现个股，同时兼顾波动中的周期性机会，减少出手次数，追求绝对胜率。周期品上，我们看好黄金向上，看好个别底部有产能退出预期的品种，认为美元定价的大宗品全年冲高回落。分行业上看，我们看好突破性的科技方向，同时认为医药、非银、地产有阶段性的机会，其余板块，要按照信心修复程度继续观察。个股，将是我们的核心策略，我们将把主要精力用来寻找具有爆发能力的兑现度高的个股，用对个股的深度挖掘来对冲掉宏观的不确定性，主要方向就是新技术、新路线带来的业绩暴增，耐心的翻石头就是我们今年策略的主体。

2024年，强调顺势而为是我们最大的变化，也是我们多年周期框架的一个升华，既不做悲观主义者，也不做乐观主义者，只做现实主义者，顺应周期、顺应趋势，只耐心寻找能够爆发的公司。我们目前看好的方向主要是废旧塑料回收的新工艺，AI在应用端的快速迭代产生的新场景，智能化变革中的订单放量，单品增量较大的创新药，以及黄金、部分农产品等处于上升周期的周期品。后续我们将在专精特新领域继续挖掘具有爆发性的个股，同时，针对部分右侧的周期品择机配置。