

庄贤锐进2号投资者月报

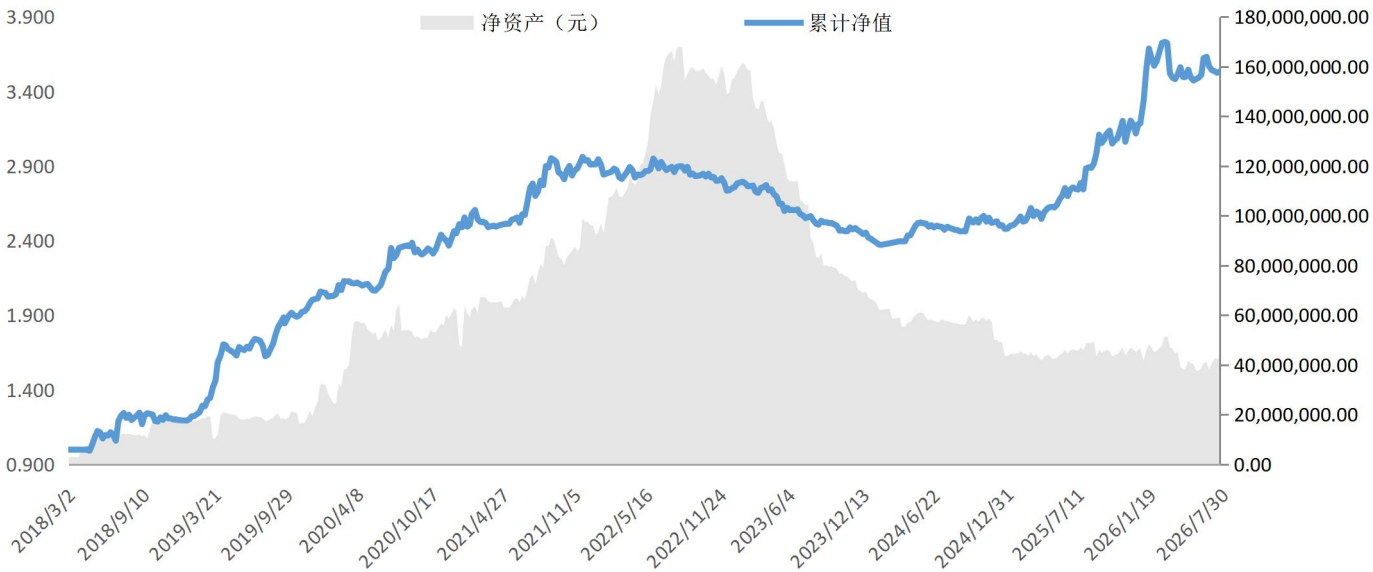
202607期

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	0.1%
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—2026/7/31	规模（万元）	4257		
年化收益率	16.18%	成立以来收益	253.67%	期末单位净值	2.3522
最大周回撤	19.92%（分红不投资）	今年以来收益	17.31%	期末累计净值	3.5332

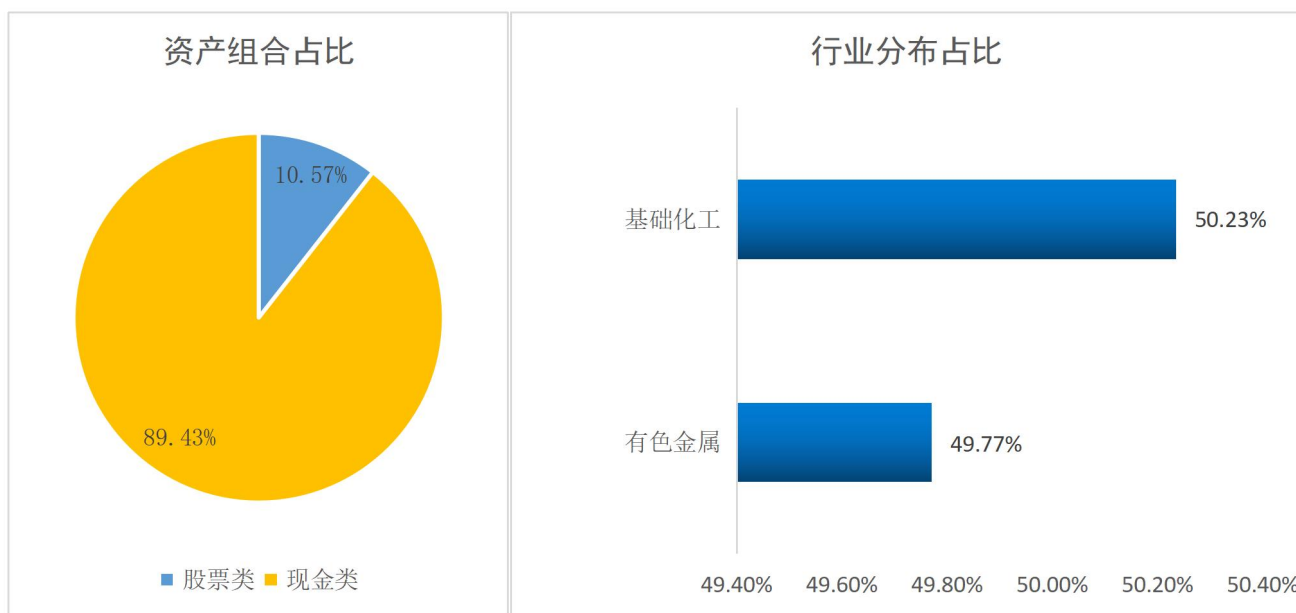
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度
基金			-0.10%	-0.60%	8.17%	2.14%	10.95%	0.82%	1.39%	-4.49%	1.27%	-1.16%	19.60%
沪深300			-3.11%	-3.63%	1.21%	-7.66%	0.19%	-5.21%	3.13%	-8.29%	-0.60%	-5.11%	-33.65%
基金	1.37%	7.15%	16.86%	20.55%	0.71%	-0.87%	2.46%	0.34%	11.62%	3.28%	5.41%	6.87%	103.94%
沪深300	6.34%	14.61%	5.53%	1.06%	-7.24%	5.39%	0.26%	-0.93%	0.39%	1.89%	-1.49%	7.00%	36.07%
基金	-0.17%	3.85%	4.63%	-1.45%	-3.35%	9.80%	13.15%	0.88%	-3.91%	0.49%	6.35%	2.95%	36.91%
沪深300	-2.26%	-1.59%	-6.44%	6.14%	-1.16%	7.68%	12.75%	2.58%	-4.75%	2.35%	5.64%	5.06%	27.21%
基金	2.56%	3.81%	-3.45%	0.76%	3.62%	3.93%	6.37%	15.67%	-4.55%	2.56%	2.50%	-1.76%	35.29%
沪深300	2.70%	-0.28%	-5.40%	1.49%	4.06%	-2.02%	-7.90%	-0.12%	1.26%	0.87%	-1.56%	2.24%	-5.20%
基金	-4.04%	3.37%	-2.44%	-0.78%	1.86%	2.18%	-0.98%	-1.40%	-2.25%	-0.67%	-0.73%	-4.42%	-10.10%
沪深300	-7.62%	0.39%	-7.84%	-4.89%	1.87%	9.62%	-7.02%	-2.19%	-6.72%	-7.78%	9.81%	0.48%	-21.63%
基金	2.83%	-0.25%	-1.19%	-3.04%	-6.47%	-0.14%	-3.43%	-1.81%	-1.25%	-3.81%	1.32%	-2.38%	-18.24%
沪深300	7.37%	-2.10%	-0.46%	-0.54%	-5.72%	1.16%	4.48%	-6.21%	-2.01%	-3.17%	-2.14%	-1.86%	-11.38%
基金	-6.05%	0.17%	1.42%	4.86%	4.79%	-2.02%	0.00%	-1.38%	6.05%	-0.37%	-1.76%	-0.97%	4.16%
沪深300	-6.29%	9.35%	0.61%	1.89%	-0.68%	-3.30%	-0.57%	-3.51%	20.97%	-3.16%	0.66%	0.47%	14.68%
基金	-0.08%	2.11%	3.55%	2.86%	4.02%	4.20%	0.70%	10.33%	11.15%	-1.24%	2.62%	2.57%	47.44%
沪深300	-2.99%	1.91%	-0.07%	-3.00%	1.85%	2.50%	3.54%	10.33%	3.20%	0.00%	-2.46%	2.28%	15.04%
基金	21.74%	4.26%	-9.27%	0.30%	-0.60%	5.80%	-3.43%						17.31%
沪深300	1.65%	0.09%	-5.53%	8.03%	1.76%	1.78%	-17.02%						0.38%



二、周收益率¹

第一周	第二周	第三周	第四周
-3.00%	-0.29%	-0.46%	0.42%

三、期末主要持仓²



四、策略陈述

7月，市场经历了一轮交易上的快速出清，科创类指数普跌25%左右，板块间快速再平衡，前期超涨和超跌的都在回归常识。长坡厚雪做时间的朋友，在如今AI易得以及信息高频更新却真假难辨的时代，显得有些因循守旧，直到陡坡厚雪会引起雪崩，或许大家才会意识到信息平权后的趋同交易未尝不是另一种加杠杆。上个月我们预测8-9月是重要窗口期，认为震荡调整后的市场，仍需等待美元利率的预期走向明朗，顺周期环境是否会启动，跨市场的估值差异是否会吸引资金回流挖地。如今，k型分化深入人心，大国竞争暗流涌动，我们的策略需要思考如下两个问题，一是转型期的市场特征，二是后面周期领域的机会有哪些。转型阵痛期通常2-5年，行业间分化加剧也必然导致资金的局部杠杆累积，震荡出清后的去伪存真，是重要布局机遇，我们倾向于大国竞争仍是市场主线，寻找兑现能力强的成长股是转型期的核心策略。

¹ 周收益率根据托管净值计算

² 期末持仓为费前数据，行业划分采用申万一级行业分类，具体数据以托管为准

周期品方面，我们认为美元利率和美元指数的一起向下，将是重要击球点，其持续性和幅度则是仓位选择和品种选择的决定性因素，我们倾向于认为 8-9 月是一次试探性演绎，四季度是重要品种的主升浪，明年是扩散期。我们既定的策略是耐心寻找中长期的周期成长股，逐步增加仓位，同时择机参与超跌反弹和趋势性机会。一贯的原则仍是围绕基本面兑现度高的筛选标准，做好自下而上的爆发型成长的跟踪和发掘，始终将看得懂、置信度高作为核心筛选指标，宁缺毋滥。