

璟恒五期资产管理证券投资基金月报

风险提示

投资需承担各类风险，当您/贵机构认购或申购私募基金时，可能获得投资收益，但同时也面临投资风险，本金可能遭受损失。同时，私募基金投资还要考虑市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险等各类投资风险。您/贵机构在作出投资决策之前，请仔细阅读本产品风险揭示书和基金合同，注意核对自己的风险识别和风险承受能力，选择与自己风险识别能力和风险承受能力相匹配的私募基金。

重要提示：本材料仅限于璟恒五期资产管理证券投资基金客户和销售渠道查阅。

一、 基金要素

| | |
|-------|--|
| 管理人 | 南京璟恒投资管理有限公司 |
| 托管人 | 华泰证券股份有限公司 |
| 产品类型 | 契约型基金 |
| 备案编码 | S62903 |
| 成立日期 | 2015年6月26日 |
| 产品存续期 | 20年 |
| 投资经理 | 李志强 |
| 投资策略 | 股票多头策略。寻找一批符合“好公司、好价格、好时机”标准的企业，构建一个20-30支左右的成长/价值组合，按2-3年的时间周期衡量业绩，投资收益率不低于优秀企业的平均增长率。 |
| 开放日期 | 封闭期结束后的每月最后一个交易日 |
| 基金费用 | 基金管理费率0.8%/年；托管费0.1%/年；外包服务费0.1%/年；申购费0%；持有时间大于等于180天免赎回费，持有时间少于180天赎回费率1%。 |
| 业绩报酬 | 本基金业绩报酬的计算采取“基金高水位法”：即基金份额净值在每个开放日创造新高时，对基金份额持有人提取超过历史开放日基金份额净值最高值部分（计提业绩报酬后）的15%作为业绩报酬，并从基金资产中扣除。 |

二、 业绩表现

1、净值数据

| 产品简称 | 发行日期 | 2018.03.31 基金净值 | 成立以来收益 | 同期超越指数 (沪深 300) |
|------|------------|--------------------|---------|----------------------|
| 璟恒五期 | 2015.06.26 | 2.2373 | 123.73% | 133.82% |

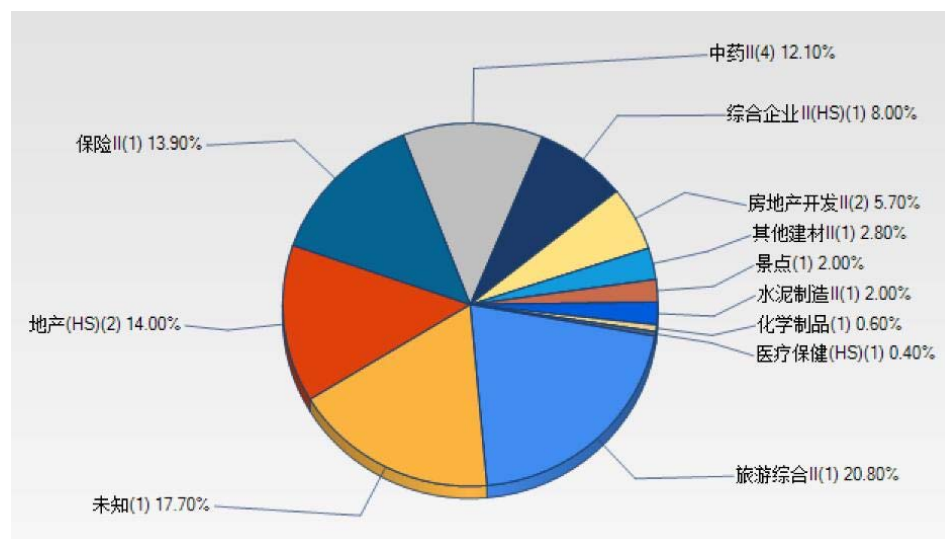
注：以上净值数据是托管外包方的准确净值。

2、业绩走势图



注：以上图表数据系公司软件2018年3月30日收盘后统计

三、 行业配置



注：以上图表数据系公司软件2018年3月30日收盘后统计

四、 管理人月度报告

1、 基金经理简介

李志强先生，1977 年出生，本科，电子工程专业。曾在江河通信、吉通通信、中信网络担任工程师工作，现任南京璟恒投资管理有限公司合伙人、总经理兼投资总监，李志强先生具备良好的经济理论基础，和扎实的证券研究经验和投资管理经验，13 年的投资经历，具有 4 年以上公开可追溯私募产品管理业绩，截止 2017 年底其管理的存续两年以上产品的复合年化收益率均超过 20%。

2、 基金经理报告

一季度一直是动荡的环境，白马股灾，美股崩盘以及贸易战，造成 A 股和港股剧烈波动。我们从来不追逐市场热点，也不会因为市场风格的变化而切换我们的投资策略。我们一直坚持有基本面为本，综合考虑大的经济和市场周期来配置我们的组合，我们认真审视了我们的持仓，在三轮小型股灾释放了风险的情况下，我们对持有的品种今年的表现充满信心。

从具体的产品看，三个老产品略领先于今年指数的跌幅，反映了我们的组合具有抗风险的能力，老产品中璟恒五期一季度上涨 0.59%，同期上证指数下跌 4.18%，沪深 300 指数下跌 3.28%。新产品则比较被动，在我们认为已经积累了足够的安全垫的情况下加仓，却遇到巨大调整，净值低于 1，这让我们不得不被动减仓，重新进入轻仓积累安全垫的阶段，使得新产品今年的表现落后于大盘。

策略方面，由于去年 A 股白马股的普遍上涨，港股估值也到了历史平均值附近，今年操作的难度远比去年要大，而交易的拥挤也使得今年市场的波动加大。在这种情况下，我们认为今年是考验选股的一年，能否找到估值合理真正成长的股票才是今年能获得超额收益的关键。公司今年在选股策略上相比于去年主要有以下三点变化：1、港股仓位较去年有所下降；2、重点配置过去一两年甚至两三年都没有涨过的板块例如医药板块；3、开始关注中小板创业板中的绩优股成长股。

在这个市场的时间越长，我们越加坚定低估买好公司几乎是唯一正确的长期投资之道，也是为众多价值投资大师用一生去证实了这个方法的可行性。我们将继续坚持价值投资，知行合一。在中国，这个方法在当前这个阶段会创造更多的

超额收益，像我们这样做的私募几乎没有，不是这个方法不好，而是大家都不愿意去慢慢地变富。

对于 A 股和港股的后市，我们仍保证乐观的态度。经济环境的不确定性、龙头蓝筹股的稀缺性、估值尚未过份高估，让我们继续看好后市的结构性投资机会。我们也将把握行业和企业基本面的趋势，不断学习提高自己，不停地进化以适应变化的市场，寻找把握其中的投资机会，努力为大家获取安心、满意的回报。

南京璟恒投资管理有限公司

2018 年 4 月 9 日