

## 璟恒五期资产管理证券投资基金管理月报

### 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管理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%

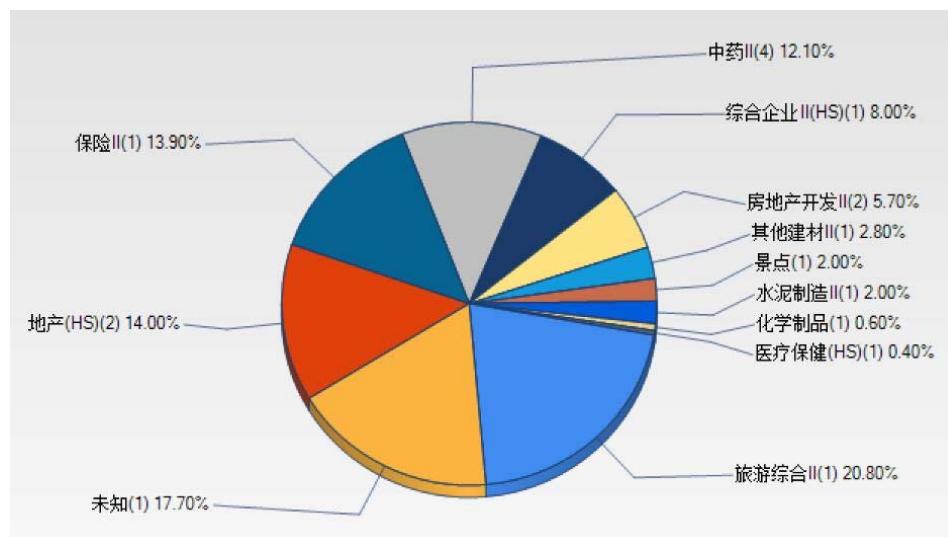
注：以上净值数据是托管外包方的准确净值。

### 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