

## 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	2018.04.27 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	2.2114	121.14%	134.50%

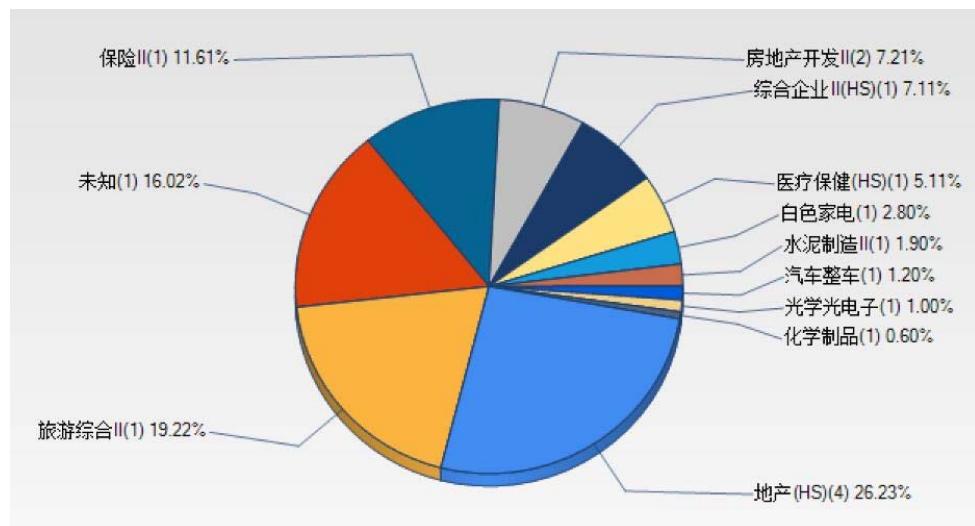
注：以上净值数据是托管外包方的准确净值。

### 2、业绩走势图



注：以上图表数据系公司软件2018年4月27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4月27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 2018 年一季度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

4 月外部环境继续动荡，白马股灾继续。由于去年对白马股的一致性追捧，导致真假成长的白马股几乎全部大涨，但随着年报和一季报的相继推出，业绩不及预期的白马股大幅度下跌，我们的持仓也无可避免的受到了影响。事实证明，白马股最终的估值必须是要与其成长相匹配的。我们手中持仓按 PEG 算都是合理或者极为低估的。我们的主力仓位标的一季度出了超越绝大多数机构预期的完美财报，相信这条坡湿雪厚的赛道会给我们带来丰厚的回报。

我们不追逐市场热点，也不会因为市场风格的切换而改变我们的投资策略。我们一直坚持以基本面为本，综合考虑大的经济和市场周期来配置我们的持仓组合。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，这也是众多价值投资大师用一生证实了可行性的投资方法。我们将继续坚持价值投资和知行合一，在当前这个市场阶段去创造更多的投资收益，以及维持投资收益的持续性。

从具体的产品看，公司老产品强于今年指数的表现，反映了我们的组合具有抗风险的能力。2018 年度截止 4 月 27 日璟恒五期微跌 0.57%，同期上证指数下跌 6.80%，沪深 300 指数下跌 6.80%。

对于 A 股和港股的后市，我们仍保持乐观的态度。经济环境的不确定已经让市场在 2018 年前 4 个月有效释放了风险，公司估值已普遍得到修复，这让我们继续看好后市的结构性投资机会。我们认真审视了我们的持仓，在目前市场大幅下跌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。

南京璟恒投资管理有限公司

2018 年 5 月 3 日