

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	2018.04.27 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%

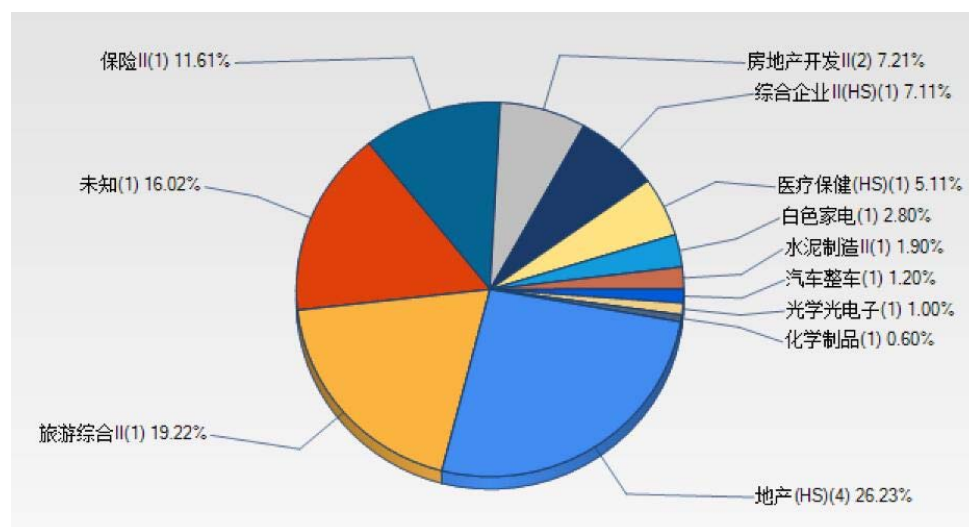
注：以上净值数据是托管外包方的准确净值。

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，我们的持仓也不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，我们仍保证乐观的态度。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