

## 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	2018.06.29 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	2.1985	119.85%	138.88%

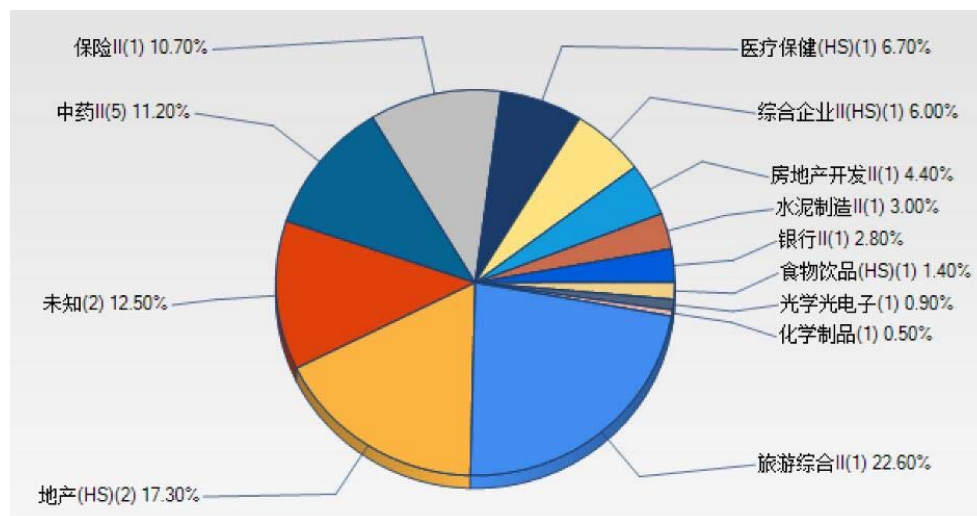
注：以上净值数据是托管外包方的准确净值。

### 2、业绩走势图



注：以上图表数据系公司软件2018年6月29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6月29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

2018年过去的半年市场的风格变化剧烈，从结果来看，我们对我们的净值表现还是可以打合格的分数。具体的半年的应对，我们不可避免的犯了一些错误，比如在年初净值快速上升时没有及时降低仓位，在贸易战时极度混乱的宏观背景下保持着比较高的仓位。宏观一向不是我们的强项（事实上多数时候关注宏观只能起相反的作用），但在市场钟摆向下摆动的过程中，随着去年大量盈利的资金在被动去杠杆的情况下，造成白马股和蓝筹股的股灾本是可以预见的。

总的说来，在A股和港股指数都已经进入熊市的情况下，我们的组合显著的跑赢了指数。市场整体估值已经降到了历史极低位置，许多优质公司也下跌到了极为诱人的位置，我们得以调整手中的组合到更理想的状态，相信现在的播种会在将来的行情中得到丰厚的回报。

从具体的产品看，公司老产品明显强于今年指数的表现，这反映了我们组合具抗风险的能力。2018年度截止6月29日璟恒五期微跌1.30%，同期上证指数下跌13.90%，沪深300指数下跌12.90%。

对于A股和港股的后市，在当前的估值水平下，我们非常乐观。宏观的扰动并不值得我们投资人去过分担忧，均值回归才是资本市场永恒不变的真理。在目前众多优质成长股纷纷跌破20PE的情况下，A股已经慢慢进入了满地黄金的阶段，历史上有许多次这样的股灾，这个时候敢于大胆把握投资机会的人将获得非常丰厚的回报。我们会不断学习提升自己，不停的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7月3日