

璟恒五期资产管理证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	璟恒五期资产管理证券投资基金
基金编码	S62903
基金管理人	南京璟恒投资管理有限公司
基金托管人（如有）	华泰证券股份有限公司
投资顾问（如有）	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015 年 06 月 26 日
报告期末基金份额总额（份）	19,338,363.78
投资目标	帮助客户获得稳健、可持续的投资收益。
投资策略	1、股票优选策略： 财务数据+经营环境+公司发展阶段+估值； 定量+定性； 2、板块风格切换策略： 资讯分析+市场热点分析+投资经理判断； 价值型、成长型、大市值、中小市值的切换； 3、动态平衡策略： 结合估值和大市环境，做好股票类资产和现金类资产如国债逆回购的头寸平衡。
业绩比较基准（如有）	无
风险收益特征	中等风险

2、基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	-10.66	-	-	-
自基金合同生效起至今	94.02	-	-	-

说明：净值增长率等于（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值

当季净值增长率等于（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末累计净值

3、主要财务指标

单位：人民币元

项目	2018-10-01 至 2018-12-31
本期已实现收益	-235,046.85
本期利润	-4,835,627.06
期末基金资产净值	37,520,611.51
期末基金份额净值	1.9402

4、投资组合报告

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	33,061,905.99	87.86
	其中：普通股	33,061,905.99	87.86
	存托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	4,400,044.00	11.69
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	157,411.15	0.42
8	其他各项资产	11,183.78	0.03
	合计	37,630,544.92	100.00

注：其他各项资产：主要包括三方存管保证金、其他私募基金、基金公司专户、券商资管计划、有限合伙企业股权、未上市企业股权等。

4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含沪港通)

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	8,906,046.00	23.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	3,085,500.00	8.22
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	9,030,000.00	24.07
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-

	合计	21,021,546.00	56.03
--	----	---------------	-------

4.3 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
港股通	12,040,359.99	32.09
合计	12,040,359.99	32.09

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	21,365,888.63
报告期期间基金总申购份额	356,831.09
减：报告期期间基金总赎回份额	2,384,355.94
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	19,338,363.78

6、管理人报告

2018 又成为逢“8”艰难的一年，宏观环境上的内外交困导致今年的股市从年头到年尾布满地雷，使得 2018 年成为中国有股市以来，下跌仅次于 2008 年第二差的年份。我们的业绩也在这种无差别下跌的环境下表现不佳，璟恒五期下跌 12.9%，今年沪深 300 下跌 25.31%，我们继续跑赢了指数，符合我们一贯的熊市跑赢指数的风格。

2018 年宏观环境的变化使得我们的投资组合趋向简单和确定，主要集中于各行业的头部公司。我们全年中只受到了医药集采导致医药板块大跌这一个雷的影响，这本也是有可能避免的，因为医药行业的模式已经在从 TO 患者变成了 TO 政府。医药作为每轮熊市的避风港，在国家的政策变化下大幅下跌，这是值得投资人去学习思考的。在中国做投资不仅仅要吸取国外投资大师的智慧，同时也要结合中国大政府的现实国情，今年政府买单的行业，以及杠杆过高的企业几乎都受到了毁灭性的打击，这也使得投资对企业的确定性的要求大大提高。

作为一家做绝对收益的私募，我们全年的绝大多数时间内都保持着重仓持有，投资组合也基本稳定。这种风格在市场向上或者振荡时能获得较好的收益，在市场下跌时也会有较大的回撤。回撤让我们痛苦，但难以避免，能控制回撤的基金往往很难有良好的长期回报，长期重仓投资可能是唯一可以复制的成功方法。我们能“控制”回撤幅度的唯一办法就是选择优质的股票。过往的历史证明，不管什么样的市场，都有优秀的公司能走出来。只要我们一直坚持以便宜的价格买好公司，就能获得优于市场的回报。

2018 年仍然是我们投资感悟颇丰的一年，改革开放四十年，既有过去四十年伟大成就，也积累了许许多多的社会矛盾。当内外问题集中爆发的时候，投资的许多惯性思维也将被打破。2018 年从月月有地雷到年底几乎周周有地雷，这反而让我们能更加清楚的认识市场的真相，不断的做减法，寻找巨大不确定性中的模糊的确定性。

展望 2019，我们保持谨慎的乐观。A 股已经基本完成了熊市杀估值，杀逻辑两个阶段，虽然仍有不少公司仍然缺少杀估值的过程。2018 年情绪的宣泄导致市场的极度低迷是我们对 2019 年乐观的理由，许多优秀的公司估值下跌已经较为充分，相信在 2019 年仍然复杂的环境中仍会有合适的介入机会。山重水复疑无路，柳暗花明又一村，相比较历史上股市逢“8”必惨来说，随后的逢“9”的年份往往很好。

投资与人生一样都是一种修行，修行到最后就是变成一个简单、快乐的人。衷心感谢

各位客户、朋友、同事、家人给我们的信任和支持，希望我们能够继续携手，共享美好生活！

信息披露报告是否经托管机构复核：是