

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	2019.05.31 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	2.4451	144.51%	160.80%

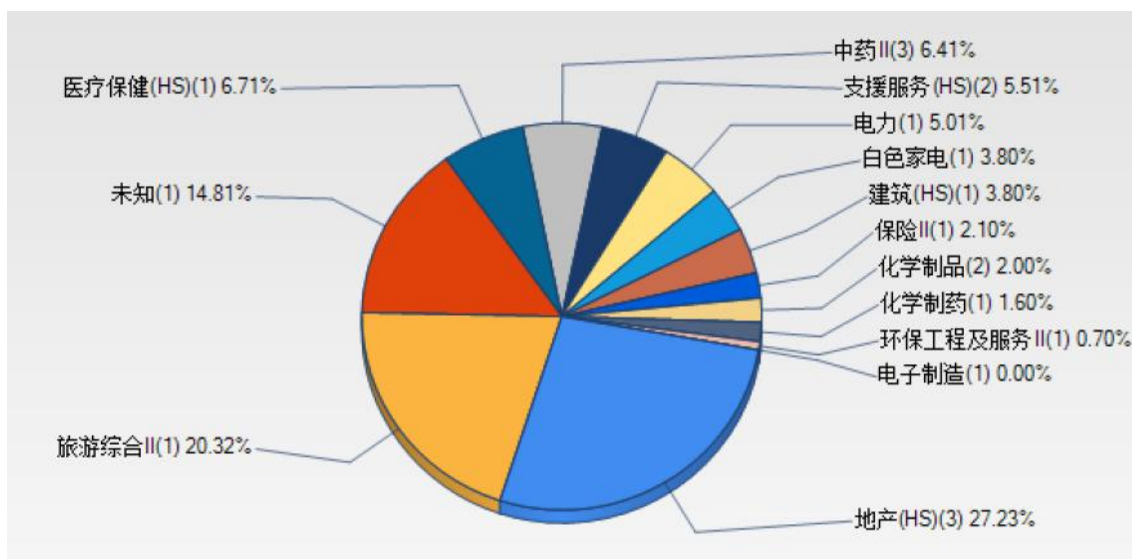
注：以上净值数据是托管外包方的准确净值。

2、业绩走势图



注：以上图表数据来自私募排排网。

三、 行业配置



注：以上图表数据系公司软件2019年5月31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，15年的投资经历，具有5年以上公开可追溯私募产品管理业绩，截止2019年一季度其管理的存续三年以上产品的复合年化收益率均超过18%。

2、 基金经理报告

2019年5月我们的净值和沪深300下跌幅度相仿，下跌8%左右。5月因贸易战意外加剧，港股跌幅巨大，外资也大幅度撤出。我们的组合中港股受影响较大，导致组合净值有较大的回撤。

从短期市场来看，市场迅速变冷，宏观经济未见起色，市场对于流动性风险也较为担忧。整体市场环境变差，市场整体估值也迅速下降，似乎又重回熊市。当下只有监管层态度友好，出来为市场打气。在流动性得到保证，以及宏观经济变好之前，市场可能继续延续当下充满疑虑的震荡走势，考虑到当下整体估值较低，市场的机会可能体现为震荡中存在结构性行情的机会。

从中长期来看，这是一轮非常难得的投资机会，过于关注小的波动没有意义。一直长线投资的外资机构虽然有小的反复，但总体来说都是持续买入中国的核心资产。我们定期审视持仓组合，在当下的环境下我们的组合安全且成长性较好，今年可以预期获得非常好的回报。

我们对在2018年市场低谷构建的组合非常满意，兼具了防御性和进攻性，相信在未来的行情中继续会有理想的表现

我们一直谨慎保守的构建我们的投资组合，在这个存在着巨大不确定的宏观环境下，许多公司纷纷爆雷，确定性的公司正在获得溢价，我们这种投资风格正得到市场的认可。

南京璟恒投资管理有限公司

2019年6月4日

