

星辰之泓湖宏观策略2号私募证券投资基金

2019年3季度报告

基金管理人：上海泓湖投资管理有限公司

基金托管人：国泰君安证券股份有限公司

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	星辰之泓湖宏观策略2号私募证券投资基金
基金编码	SR3913
基金管理人	上海泓湖投资管理有限公司
基金托管人（如有）	国泰君安证券股份有限公司
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2017-01-24
报告期末基金份额总额（份）	21,207,695.74
投资目标	本基金在深入研究的基础上构建投资组合，在严格控制投资风险的前提下，力求获得长期稳定的投资回报。
投资策略	固定收益类资产投资策略：立足于对债券市场内在运行逻辑的深刻理解，把握收益率曲线运动和宏观经济走势的关系；综合使用定性和定量的方法分析不同债券投资品种的绝对价值和相对价值，捕捉潜在的趋势交易机会和套利交易机会；在此基础上，结合对个券风险收益特征的量化分析构建投资组合，实现投资收益最大化。权益类资产投资策略：在股票市场整体趋势向好、系统性风险-收益比满足大类资产配置要求的前提下，通过选择代表相应资产类别的指数型基金、ETF基金或精选个股两种形式投资于股票市场。大宗商品投资策略：基于经济周期与大类资产轮动的关系，对产业链的上中下游各环节进行实物流、价值流、利润流、资金流等跟踪，深刻理解商品的供需矛盾所产生的安全边际，在不同期限的商品合约所构成的曲线结构中，寻找商品的趋势、套利和对冲等交易。
业绩比较基准（如有）	无
风险收益特征	较高风险、较高收益

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	13.26	-	-	-
自基金合同生效起至今	83.86	-	-	-

注：净值增长率=（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=（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末净值

如为分级基金，应按级别分别列示。

表中指标均以不带百分号数值形式填写，请保留至小数点后2位。

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2019-07-01	至	2019-09-30	(元)
本期已实现收益				3,797,945.1600
本期利润				4,566,002.1800
期末基金资产净值				38,992,627.2100
期末基金份额净值				1.8386

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

4、投资组合情况

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
		人民币	的比例(%)
1	权益投资	7,531,941.43	18.65
	其中：普通股	7,531,941.43	18.65
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	2,751,984.00	6.81
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	2,751,984.00	6.81
	期权	0.00	0.00
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	30,103,898.28	74.53
8	其他	5,890.13	0.01
	合计	40,393,713.84	100.00

注：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

本报“金融衍生品投资”下的“期货”仅列示基金持有期货合约时被占用的保证金金额，不代表期货合约的实际市值。如需了解期货合约投资情况，见管理人披露的《期货合约持仓明细情况表》。

4.2.1、报告期末按行业分类的股票投资组合

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	0.00	0.00
B	采矿业	240,948.00	0.62
C	制造业	2,743,532.00	7.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	666,409.00	1.71
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	693,125.00	1.78
J	金融业	0.00	0.00
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	4,344,014.00	11.14

注：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

4.2.2、报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：元

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例(%)
基础材料	1,013,742.98	2.60
消费者非必需品	1,363,683.96	3.50
消费者常用品	0.00	0.00
能源	270,753.94	0.69
金融	0.00	0.00
医疗保健	0.00	0.00
工业	539,746.55	1.38
信息技术	0.00	0.00
电信服务	0.00	0.00
公用事业	0.00	0.00
房地产	0.00	0.00
合计	3,187,927.43	8.18

注：以上分类采用全球行业标准（GICS）。

5、基金份额变动情况

单位：份

项目	2019-07-01 至 2019-09-30
报告期期初基金份额总额	21,207,695.74
报告期期间基金总申购份额	0.00
减：报告期期间基金总赎回份额	0.00
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末基金份额总额	21,207,695.74

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

如基金成立日晚于报告期期初，则以基金成立日的基金份额总额作为报告期期初基金份额总额。

6、管理人报告

6.1 报告期内基金运作合规守信情况

报告期内，本基金投资运作符合基金合同的约定。

6.2 报告期内基金估值程序

截止到报告期末，本管理人委托国泰君安证券股份有限公司为本基金提供估值核算服务。对于与基金资产有关的估值与会计核算问题，经相关当事人在平等基础上充分讨论后，达成一致意见。

- 1、本基金成立前，本管理人协调本基金其他当事人商定本基金的估值与会计核算方法。
- 2、在本基金的存续期内，本基金管理人定期评估基金估值与会计核算方法的合理性。
- 3、在本基金的运作过程中，经济环境发生重大变化且对基金资产的估值产生重大影响的，由本管理人协调本基金其他当事人采取必要措施，调整估值方法。

6.3 报告期内基金运作情况和运用杠杆情况

截至报告期末，本基金资产总值为 40393713.84 元，净资产为 38992627.21 元，本基金总资产与净资产的比例为 103.59%。本基金本报告期初基金单位净值 1.6233 元，期末基金单位净值 1.8386 元，期初基金累计单位净值 1.6233 元，期末基金累计单位净值 1.8386 元，本报告期内基金累计单位净值增长率为 13.26%。

9 月，a 股继续震荡为主，沪深 300 指数小幅上涨 0.39%。

股票市场：在 8 月的基金月报中曾经说到大白马和二线蓝筹分化的问题，“预期分化的估值会有一些的均值回归，当然回归的方式不确定”，从 9 月的情况看，主要通过二线蓝筹普遍上涨的方式开始回归之旅，站在目前，对比价值和价格，继续寻找低估或者合适估值的二线蓝筹或白马的概率已经比较低了，换句话说，如果市场后续通过整体略有回落而进一步回归，应该一点也不奇怪，当然市场短期走势谁也猜不准。展望 2020 年，同样的只能说，如果市场仍继续呈现上涨态势，在宏观经济“L”型底大背景下，我们会对 2020 年市场的整体走势呈悲观预期，同样的，虽然市场围绕价值波动，但短期走势谁也猜不准，只需做到心中有数而已。进入 10 月后，上市公司也相继需要披露 2019 年第三季度财报，考虑到在 2018 年同期低基数的情况，上市公司的整体业绩同比仍有可能得到改善，但在宏观经济持续压力下，整体业绩环比，与历史 5 年平均相比，还是会有一定压力。

延续我们在 8 月基金月报中的观点，一方面，虽然大白马的估值仍高高在上，但仍是关注的重点，因为我们认为大白马有持续关注和研究的价值，拥有一定的核心竞争力且内在价值仍可持续成长，相关公司的商业模式也比较熟悉，便于对价值的评估，而另一方面，我们也会在持续研究和关注在新经济下拥有可观成长前景的成长型公司，不过首先需要的是学习相应公司的商业模式，熟悉商业模式也是熟悉价值评估的方式，因为从价格和价值对比的角度而言，内在价值低于价格是投资的唯一标准。

商品市场：9 月份商品市场总体小幅下跌，代表全部市场的文华商品指数跌约 0.7%，其中工业品指数小幅上涨约 1%，化工板块基本持平，农产品指数跌幅略大约 4%，有色板块延续升势约上涨 1%：上月的明星品种沪镍虽然仍涨 5%，但留下了巨大的上影线；美国经济相关度高的原油指数受中东局势影响大幅波动，上涨约 2%，和中国基建房地产等相关度高的钢材品种螺纹钢在上月暴跌后有所企稳略涨 1%，热卷基本持平；黑色原料跟随钢材多数企稳或反弹，其中上月暴跌的铁矿石反弹约 6%，动力煤下跌约 1%，上月暴跌的焦炭跌势趋缓约下跌 1%，只有焦煤仍则下跌 5%；前期的明星避险品种黄金则出现回落约 3%，贵金属中前期补涨的白银大幅回调约 6%；农产品整体下跌：其中豆粕下跌约 2%，白糖略涨约 3%，作为工业原料的棉花则继续下跌约 3%；化工品中前期持续下跌的 PTA 企稳，甲醇则大幅反弹 12%。不同品种之间的差异仍在体现市场避险偏好上升、中国实体经济偏弱和环保因素等对不同商品的复杂影响。在 9 月份动荡的市场中，我们的商品对冲策略总体表现稳健，体现了我们多品种多子策略的优势。

债券市场：9 月国债收益率小幅上行，主要受到美国长债收益率短期上行的影响；转债市场跟随股票市场呈现震荡，我们后续仍将继续把转债作为今年固定收益类资产的配置重点，等待合适的价位加仓，希望以此获得长期稳健收益。

6.4 报告期内投资收益分配和损失承担情况

本基金本报告期内未进行利润分配。

6.5 托管人意见

本报告期内，托管人根据《私募投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定和基金合同的约定，对本基金管理人编制的定期报告进行如下复核确认：

报告期内，托管人对管理人所编制的本报告中的财务数据进行了复核，确认所复核内容准确。

报告期内，托管人依据基金合同约定对本基金投资运作情况进行了监督，未发现不符合基金合同约定的情况。

信息披露报告是否经托管机构复核：是