



南京璟恒投资管理有限公司（私募基金管理人登记编号：P1001755）

## 璟恒五期资产管理证券投资基金

2019年12月31日

- **合规风险提示：** 本文档只向符合如下合格投资者条件的特定人士汇报相关私募基金表现：根据《私募投资基金募集行为管理办法》之规定，合格投资者为具有相应风险识别能力和风险承担能力，投资于单只私募基金的金额不低于100万元，且个人资产不低于300万元或者最近三年个人年均收入不低于50万元的特定投资者。
- **亏损风险提示：** 您在本基金的投资有可能会发生亏损。投资者应该参阅本基金申购合同在内的资料，而不应只根据此文件资料做出投资决策。

### 基金经理

李志强先生

### 投资目标及策略

本基金主要投资于中国大陆与香港（经港股通）股票。

投资策略为股票多头。不判断趋势，重仓持有低估值高成长的股票组合。

### 基金净值及特点

本基金成立于2015年6月26日，截止报告日费后单位净值2.9565元，创产品成立以来月度末单位净值新高。

本基金自成立以来收益195.65%，费后复合年化收益率为27.12%，均大幅跑赢大盘指数，证明本基金具备较好的超额收益能力、正收益稳定性和风险管理能力。

### 累计表现

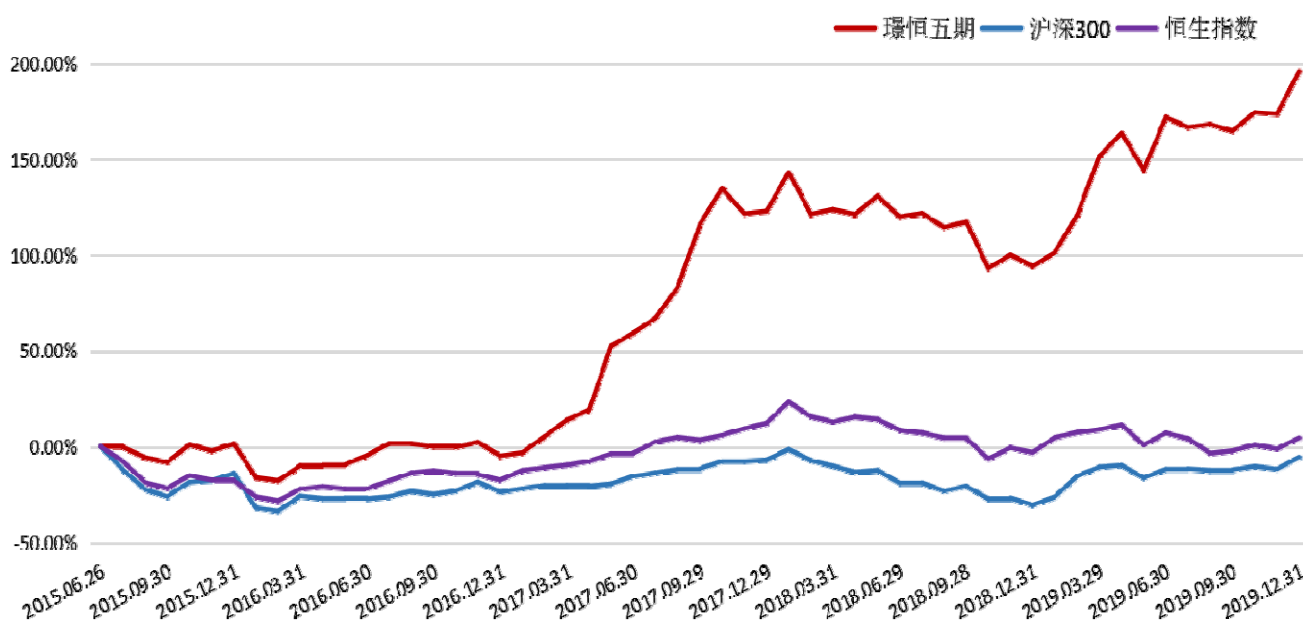
	今年以来	近1月	近3月	近6月	近1年	近3年	自成立以来
本基金	56.7%	8.0%	11.8%	8.8%	56.7%	210.8%	195.7%
沪深300	36.1%	7.0%	7.4%	7.1%	36.1%	23.8%	-5.5%

### 历年表现

	2015	2016	2017	2018	2019
本基金收益	1.5%	-6.2%	134.1%	-12.9%	56.7%
沪深300收益	-14.0%	-11.3%	21.8%	-25.3%	36.1%

- 以上均已扣除管理费和业绩报酬。

### 基金表现



- 本文档由南京璟恒投资管理有限公司发行。投资者应当注意投资涉及风险，基金过往表现并不代表将来会有类似的业绩。详情请参阅本基金合同在内的申购资料。

## 基金经理年度总结

2019年投资所面临的环境极为复杂，宏观扰动超过了2018年。对于有坚定价值投资信仰的人来说，2019年是投资的丰收年：公募基金因为强制高仓位所以普遍业绩较好，私募基金中极少数坚持高仓位的价值投资风格的基金也回报颇丰。

2019年我们在心性上的修炼和投研上的进步都非常大，这也反映在我们的投资业绩上。今年我们代表产品“璟恒五期”业绩上涨56.7%，同期沪深300上涨36.1%，恒生指数上涨9.1%，我们已经持续5年较大幅度地跑赢指数。截止2020年1月2日，我们的净值3.0142，以私募排排网的权威数据，自2002-2017年共成立了17700多支股票策略私募基金，净值超过3的只有230只左右，我们“璟恒五期”已经成为其中一员。

2019年市场中机会众多，如以消费、创新药为主的核心资产大牛市，以5G、猪周期、国产替代等主题投资机会个股也涨幅巨大；市场中同样暗流涌动、风险同样巨大：除了宏观上中美贸易摩擦和香港事件外，在经济极差的背景下众多公司暴雷不断。

我们全年未参与热门股、概念股，在宏观经济形势和市场热点面前均保持定力、坚持高仓位和持仓思路不变，重仓股也变化很少。全年看来，我们的净值表现平稳、绝对收益理想，结合我们这几年的表现，都说明了“便宜持有好公司”这种策略是经得起各种复杂市场情况的考验的。

2019年我们更加清晰了公司的目标：对客户，我们争取绝大多数年份能跑赢指数、穿越牛熊，获取理想的绝对收益。帮客户在财务上获得安全感、提升客户的幸福指数，对我们来说是最有意义的事。对团队，我们要做一群有信仰的人，实现个人成长与客户利益一致，快乐地做好有意义的事。在过去我们基本是知行合一，诚信做事的。在未来我们将继续努力，让个人的内心成长与职业道德、客户利益和谐统一。“德不配位，必有灾殃”。长期而言，一个不拥有正确价值观和道德水平的企业是无法经受市场的考验和获得长期的业绩回报的。

作为一家追求长期卓越回报的私募，我们从不随大流追逐市场热点，而是自下而上，独立思考，在变与不变中寻找稳健的投资机会。不变的是我们的投资框架、对价值投资的信仰，变化的是我们对行业和企业演变的研究和理解。相比较发达国家的成熟市场，中国企业的基本面变化更快，对我们研究的要求也更高，我们只有不断的学习和进化，才能够适应市场的变化，从而在不断变化的市场风格中找到符合我们投资风格的投资机会。

变化不是随市场而变，而是保持一个合适的能力圈，不固步自封，也不盲目进取。我们所学习和研究的范围都是10年、20年后仍能存在的行业，这样长期思维，让我们的研究同样可以随时间积累、产生复利，让我们在10年、20年后更加聪明，这也是我们长期投资的信心所在。

从我们的历史业绩归因来看，投资回报都是来自于选股，申购赎回产生的扰动使得我们的交易一定程度上拖累了业绩表现。在任意两年的时间区间来看，我们的产品都是赚钱的，但仍有极少数客户因为自行择时申赎，所以未能获得和我们的投资收益同样理想的回报。从我们的历史表现看，我们的投资业绩和大盘弱相关，其实客户无需择时，把投资的工作交由我们就好，市场波动由我们来承受，收益的喜悦由大家共同分享。

我们选择年潜在复合回报不低于 20%的企业（业绩增长加分红），通过企业自身的业绩增长带来的股价上升来获得回报，这种思路在我们自己投资生涯里、在很多投资经典书籍里都已经证明是可靠的。我们真心不希望客户去自行择时、虽然认同我们，但仍然试图去寻找“逢低买入”的机会，我们认为从长期看，任何时候都是投往我们产品的时机，我们公司、团队也同样投到产品里。

展望 2020，我们保持谨慎乐观。核心资产已经过 2017-2019 年的大型牛市，政策底初现，但经济尚未见底，我们依旧看好 2020 年会有结构性的行情，并且已经布局了估值极低的港股市场中的优秀公司，以及 A 股市场中股价尚未有充分表现的二线优质蓝筹股。我们所持有组合的估值仍然低估，相信在 2020 年会基于业绩的推动从而有很大机会能带来业绩增长和估值增长的双重回报。

投资与人生一样都是一种修行，到最后就是变成一个简单、快乐、充满正能量的人。衷心感谢各位客户、朋友、同事、家人给我们的信任和支持，让我们心性与灵魂在 2019 年获得了成长，希望我们能够继续同行，共享美好生活！

李志强

2020-1-3



南京璟恒投资管理有限公司（私募基金管理人登记编号：P1001755）

## 璟恒五期资产管理证券投资基金 持仓分布

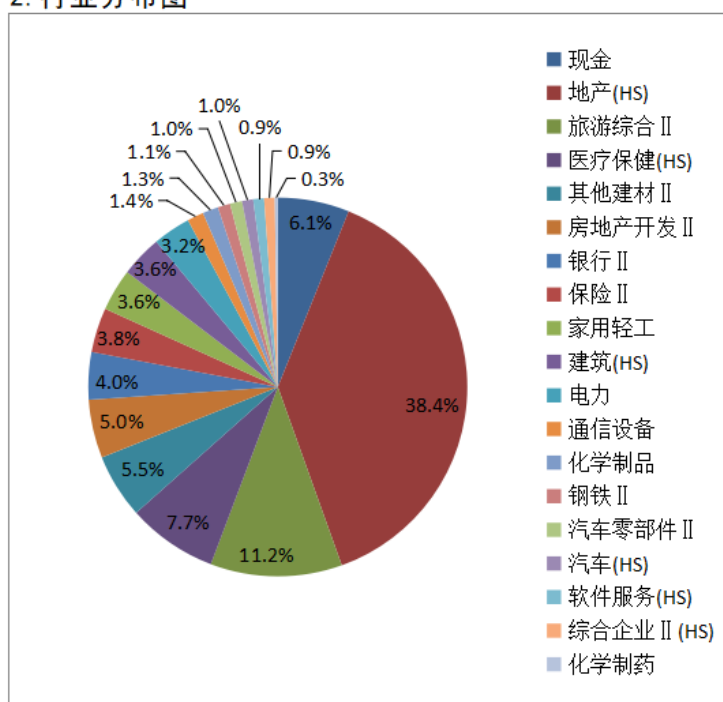
2019年12月31日

- **合规风险提示：** 本文档只向符合如下合格投资者条件的特定人士汇报相关私募基金表现：根据《私募投资基金募集行为管理办法》之规定，合格投资者为具有相应风险识别能力和风险承担能力，投资于单只私募基金的金额不低于100万元，且个人资产不低于300万元或者最近三年个人年均收入不低于50万元的特定投资者。
- **亏损风险提示：** 您在本基金的投资有可能会发生亏损。投资者应该参阅本基金申购合同在内的资料，而不应只根据此文件资料做出投资决策。

### 1. 行业分布表

序号	行业	个股数	仓位
	现金		6.1%
1	地产(HS)	4	38.4%
2	旅游综合II	1	11.2%
3	医疗保健(HS)	2	7.7%
4	其他建材II	2	5.5%
5	房地产开发II	2	5.0%
6	银行II	2	4.0%
7	保险II	1	3.8%
8	家用轻工	1	3.6%
9	建筑(HS)	1	3.6%
10	电力	1	3.2%
11	通信设备	1	1.4%
12	化学制品	1	1.3%
13	钢铁II	1	1.1%
14	汽车零部件II	1	1.0%
15	汽车(HS)	1	1.0%
16	软件服务(HS)	1	0.9%
17	综合企业II(HS)	1	0.9%
18	化学制药	1	0.3%
<b>总仓位：93.9%，持股数：25</b>			

### 2. 行业分布图



- 本文档由南京璟恒投资管理有限公司发行。投资者应当注意投资涉及风险，基金过往表现并不代表将来会有类似的业绩。详情请参阅本基金合同在内的申购资料。