

星辰之泓湖宏观策略2号私募证券投资基金

2019年4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
投资顾问（如有）	无
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）	43,824,665.73
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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
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	4.69	-	-	-
自基金合同生效起至今	92.48	-	-	-

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	2019-10-01	至	2019-12-31	(元)
本期已实现收益				-883,125.39
本期利润				4,859,647.71
期末基金资产净值				84,352,274.92
期末基金份额净值				1.9248

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	47,072,056.25	54.93
	其中：普通股	47,072,056.25	54.93
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.00
3	固定收益投资	1,000.00	0.00
	其中：债券	1,000.00	0.00
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	14,561,110.50	16.99
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	14,561,110.50	16.99
	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	24,061,495.18	28.08
8	其他	653.58	0.00
	合计	85,696,315.51	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。

本报表“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	115,560.00	0.14
B	采矿业	2,548,552.00	3.02
C	制造业	22,184,618.00	26.30
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	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	6,941,198.00	8.23
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	4,038,563.00	4.79
J	金融业	615,749.00	0.73
K	房地产业	216,772.00	0.26
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	204,760.00	0.24
S	综合	0.00	0.00
	合计	36,865,772.00	43.70

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	4,967,269.65	5.89
消费者非必需品	2,480,962.67	2.94
消费者常用品	0.00	0.00
能源	413,719.45	0.49
金融	0.00	0.00
医疗保健	347,381.58	0.41
工业	1,996,950.90	2.37
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	10,206,284.25	12.10

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	2019-10-01 至 2019-12-31
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	22,616,969.99
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	43,824,665.73

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

期末，本基金资产总值为 85696315.51 元，净资产为 84352274.92 元，本基金总资产与净资产的比例为 101.59%。本基金本报告期初基金单位净值 1.8386 元，期末基金单位净值 1.9248 元，期初基金累计单位净值 1.8386 元，期末基金累计单位净值 1.9248 元，本报告期内基金累计单位净值增长率为 4.69%。

12 月，a 股出现显著的上涨，沪深 300 指数上涨 7.00%。

股票市场：整体上看，目前国内是生产积极而需求平稳。从内需来看，整体内需稳定态势，但 12 月环比 11 月略有放缓。12 月，35 城地产销量增速因高基数而同比下滑，为同比减少 6.7%，其中一、二线城市增速明显下滑，百家龙头房企销量增速为同比减少 4%，但五大龙头销量增速同比增长 25%，指向行业集中度仍趋上升；12 月，根据乘联会乘用车批零数据，预期零售仍是同比下降 4%左右，也印证 12 月汽车经销商库存预警指数依然偏高，指向终端需求仍待修复；12 月，整体食品消费量较为平稳，环比 11 月变化不大，但临近春节，短期食品价格存在上涨压力；受双十一网购促销因素的带动，内需集中释放，11 月纺织服装各子行业营业收入增速普遍回升，因此 12 月环比 11 月反而有所放缓，预期纺织业、服装服饰业营收增速均同比减少 0-5%。

从生产来看，生产态势仍旺，12 月，生产指数由 11 月的 52.6%反弹至 53.2%，12 月以来

发电耗煤增速虽略降至 5.8%，但仍在 2019 年内高位，且汽车、钢铁和化工等主要行业开工率环比 11 月均有上涨。

2020 年或许又是黑天鹅遍地走的一年，虽然 A 股在乐观情绪带动下，整体依然有一定上升空间，但积累的风险则需要高度关注。2020 年是风险与机会并存的一年，某种程度上说风险甚至要略超过机会，但考虑到我们投资收益主要期望来自企业自身成长，而非市场估值提升，因此我们基金仍对 2020 年充满信心。

商品方面：本月我们的商品 CTA 策略略有回撤，但随着四季度中美贸易协议的落地以及英国硬脱欧风险的消除，黑天鹅以及中周期衰退的风险逐步排除，大宗商品市场在 12 月份波动率开始慢慢放大，我们预期中周期 CTA 策略的环境开始慢慢好转。

钢材：在房地产产业需求持续支撑下，市场逐渐修复悲观预期，钢材基差偏高，市场库存去化较快，价格持续反弹。且前期螺纹利润大于热卷，导致热卷供给不足，热卷走势强于螺纹，在修复悲观预期后，钢材于下半月转入震荡。

煤焦矿：在下游与供给收缩的带动下，焦炭也出现了一波上涨，但是本轮上涨由于港口的高库存，贸易商一直在出货，同时钢厂库存也并不低，于是下半月焦炭盘面处于震荡行情，且接下来有回落可能，动力煤也因为煤矿生产任务完成，安全因素等部分原因出现一波小幅上涨，目前在进口煤和下游高库存的压制下转弱。铁矿方面，钢厂的补库支撑着铁矿的需求，现货有较高支撑，但同时钢价走弱，限制了铁矿的上行，呈宽幅震荡行情，接下来存在矿强材弱的可能。

有色：宏观情绪依然偏暖，当前低库存事实和冶炼减产的预期下，铜价本月强势。不过随着价格维持高位，废铜供应逐渐增多，加之消费即将转淡，供需关系料边际转松，铜价回落可能较大，开始临近农历新年，低库存、现货高升水的铝、锌均迎来补库，预计目前 BACK 结构维持。镍进口亏损维持，基差继续弱势，现货总体趋向宽松，同时不锈钢高库存，没有大行情。

能源化工：贸易局势改善及 OPEC+ 加大减产力度仍支撑油市氛围，原油上涨带动大部分能化品种本月上涨，同时由于前期能化板块供给的预期很高，各品种盘面价格均被压制的很惨，即使现货基本面无大的变化，也有反弹的需要。但由于是预期驱动，盘面波动较大。

农产品：受通胀和季节性因素的合力下，农产品保持强势，油类在棕榈油减产的情况下走出一波大行情，但同时也压制了豆粕，菜粕的盘面表现，未来在减产因素消化完成后，粕类可能走向上升通道。

对于大宗商品而言，和 2019 年全球经济需求共振恶化的压制相比，2020 年的多头配置机会增加，根据周期所处的位置，农产品的弹性会较大，而工业品在上半年波动较大，下半年弹性或更强。

债券市场：12 月国债收益率小幅下行，没有趋势性机会；转债市场跟随股票市场回升，我们后续仍将继续把转债作为 2020 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