

浅湖达尔文 2 号基金 2019 年第 4 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	浅湖达尔文 2 号基金
基金编码	SC9302
基金管理人	上海浅湖投资管理有限公司
基金托管人（如有）	招商证券股份有限公司
投资顾问（如有）	—
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015 年 12 月 25 日
报告期末基金份额总额	13,294,876.36
投资目标	获取稳定长期收益
投资策略	量化主动策略。策略首先通过量化投资方法选取具有超额收益的股票池，然后在此基础上通过主动研究及组合管理进一步提升超额收益。
业绩比较基准（如有）	—
风险收益特征	高风险高收益
信息披露报告是否经托管机构复核	是

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	8.61	—	—	—
自基金合同生效起至今	65.18	—	—	—

注：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

金额单位：元

项目	2019-10-01 至 2019-12-31
本期已实现收益	-201,674.85
本期利润	1,739,546.03
期末基金资产净值	21,960,074.16
期末基金份额净值	1.6518

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	26,619,257.30	99.43
	其中：普通股	26,619,257.30	99.43
	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	0.00	0.00
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	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	49,893.09	0.19
8	其他各项资产	103,408.22	0.39
	合计	26,772,558.61	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(不含港股通)

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	0.00	0.00
B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	17,430.00	0.08
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	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	13,026,098.00	59.32
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	6,827,337.30	31.09
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	6,748,392.00	30.73
S	综合	0.00	0.00

	合计	26,619,257.30	121.22
--	----	---------------	--------

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(人民币)	占基金资产净值比例(%)
港股通	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

5、基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	13,294,876.36
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	13,294,876.36

6、管理人报告

市场整体展望

市场整体的估值层面

沪深 300 指数 12 个月预期 PE2019 年底值为 11.4 倍，远低于标普 500 指数 17.3 倍的水平，同时也处于沪深 300 指数历史上的较低水平；另一方面我们看到，中国 A 股市场的代表性核心资产拥有 3%左右的分红率、10%以上的增长以及较高的估值安全边际，由此带来的长期预期收益水平显著高于债券、房产、信托等投资品种。

宏观经济层面

中国宏观经济已开始呈现企稳弱复苏特征，PMI 等领先指标先导性改善，经济触底迹象初显。经济质量持续改善，韧性增强，转型提速。转型升级重点表现在消费、服务业、高端制造业的持续提升。国内宏观流动性继续保持稳健略宽松，库存周期上行，基建与制造业投资回升。在经济继续企稳的同时，货币政策方面，现阶段企业经营回报率与贷款利率仍处于倒挂状态，降低利率仍有空间。将为经济的稳定发展提供有利的货币环境。中国的经济增长依然是全球主要国家中增长最快的经济体之一，大量的行业与各行业优秀企业存在巨大的增长空间，给证券市场提供强大的基本面支撑，并带来丰富的投资机会。

资金流动性层面

随着房地产市场热度的退却，居民财产配置的重心将逐步转向股权市场，这将带来巨大规模的资金流入。另外由于估值合理且成长性优异，最近一年多外资也持续流入中国 A 股市场。外资在境内权益、固收市场的占比持续提升。A 股外资持股占比从

2015 年 3 月的 1.5% 上升至 2019 年 9 月的 3.6%，债市占比则从 2.4% 上升至 3.4%。从“核心资产”看，16 年底，外资持股前 50+科技 50 成分股中外资持股占比约为 2.3%，截至 2019 年 12 月已增至 7.6%，并且这一进程远未结束。除了国际机构外，国内的社保、养老金、年金、私募等机构也在持续增加中国 A 股的投资。

因此我们持比较乐观的态度，认为 A 股市场在接下来三至五年甚至更长的周期具有非常好的投资价值。

看好的行业和投资策略

我们认为接下来投资的主线仍然围绕人口老龄化和产业结构升级。

人口老龄化的趋势不可改变且持续时间长，由此带来了医疗和养老的需求实实在在。并且由于青壮年劳动力比例的下降，必须提升劳动效率。由此必须发展科技和推动产业结构升级。

具体到细分的领域，医药行业长期趋势明确，但要注意短期医药集中采购带来的影响以及对行业结构长期的影响，细分领域区分对待。比如医疗信息化领域受冲击比较小且受益于医保控费的需求。创新药是始终的发展方向但估值偏高，一些头部的仿制药企业在大幅下跌估值足够低后也存在投资机会。科技方面我们主要关注人工智能和 5G 两个大的方面。新的技术的发展和迭代第一步会催生硬件的需求，随之而来的是商业模式的革命。一些新的应用场景会逐步呈现。比如车联网，智能驾驶，虚拟影像等，这其中蕴含丰富的投资机会。也值得长期投资。

同时一些传统行业在估值足够低的时候也存在估值修复的阶段性的投资机会，我们也会密切关注适时介入，以增强投资收益。

托管人复核说明：本基金托管人按照相关法律法规、基金合同的规定，对本基金在本报告中的财务数据进行了复核。对按照规定应由托管人复核的数据，托管人无异议。