



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

2020年11月30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，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4.3072元。

本基金自成立以来收益330.72%，费后复合年化收益率为30.83%【注1】，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。

基金经理观点

11月本产品净值上涨4.7%，未受抱团股下跌的影响而继续创出月末新高。今年产品表现已经让我们相当满意，我们对当下的持股组合也充满信心。

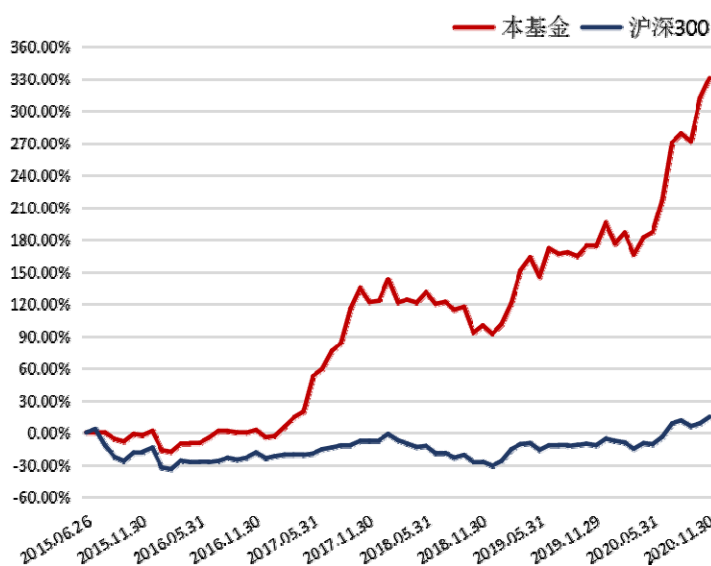
本月我们的持股组合变化不大，大金融股的崛起与消费医药股的下跌对组合均未有太大冲击；我们坚信市场风格常变，但长期收益主要来自于所持有公司的自身业绩成长和市场给予的估值变化。

A股结构牛市已经两年，消费医药白酒类基金回报惊人，也让人对众多白马股的未来表现隐隐担忧。我们对明年A股市场谨慎乐观，但考虑到我们的具体持仓，我们仍充满信心。

美国大选落地，疫苗渐见曙光，港股市场的巨大不确定性已消除。再加上港股市场低迷多年，在当前背景下我们更看好明年港股市场的表现。港股组合今年收益已近90%，但目前仍未发现足够多激动人心的港股标的，所以对港股基金保持谨慎乐观。

对市场和基金产品的认识偏差也许令人有些困惑，这其实是由我们“自下而上”的选股风格决定的：如果对持有标的组合较有把握，可以一定程度上忽略市场大环境的影响。我们坚信危中有机，将继续坚持自下而上地寻找大行业里的小公司，为大家获取稳健丰厚的回报。

基金表现



累积表现

	今年以来	近1月	近3月	近6月	近1年	近3年	成立以来
本基金	45.7%	4.7%	13.6%	50.1%	57.4%	94.4%	330.7%
沪深300	21.1%	5.6%	3.0%	28.3%	29.6%	23.8%	14.4%

历年表现

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
本基金	1.5%	-5.8%	132.9%	-13.8%	54.1%	45.7%
沪深300	-14.0%	-11.3%	21.8%	-25.3%	36.1%	21.1%

【注1】自2020.08.28开始改用单人单笔高水位法，在2020.07.31之前的收益和净值均为费后，之后的为费前。

- 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。



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

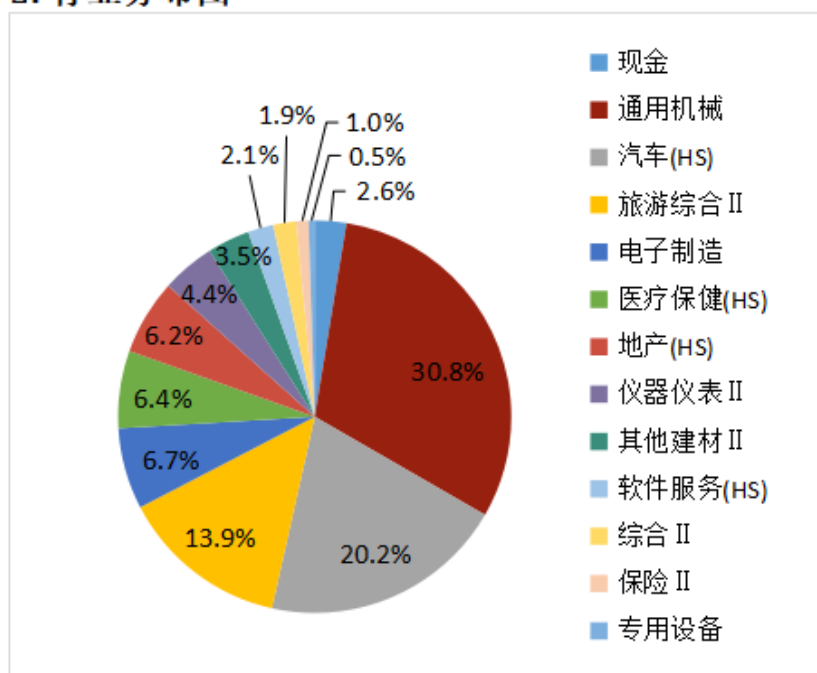
2020年11月30日

- **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		2.6%
1	通用机械	3	30.8%
2	汽车(HS)	1	20.2%
3	旅游综合 II	1	13.9%
4	电子制造	1	6.7%
5	医疗保健(HS)	1	6.4%
6	地产(HS)	2	6.2%
7	仪器仪表 II	1	4.4%
8	其他建材 II	1	3.5%
9	软件服务(HS)	1	2.1%
10	综合 II	1	1.9%
11	保险 II	1	1.0%
12	专用设备	1	0.5%
总仓位：97.4%，持股数：15			

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。