

# 璟恒五期资产管理证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

## 1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	璟恒五期资产管理证券投资基金
基金编码	S62903
基金管理人	南京璟恒投资管理有限公司
基金托管人(如有)	华泰证券股份有限公司
投资顾问(如有)	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015 年 06 月 26 日
期末基金总份额/期末基金实缴总额	6,457.954170
投资目标	帮助客户获得稳健、可持续的投资收益。
投资策略	1、股票优选策略：财务数据+经营环境+公司发展阶段+估值；定量+定性；2、板块风格切换策略：资讯分析+市场热点分析+投资经理判断；价值型、成长型、大市值、中小市值的切换；3、动态平衡策略：结合估值和大市环境，做好股票类资产和现金类资产如国债逆回购的头寸平衡。
业绩比较基准(如有)	无
风险收益特征	中等风险

## 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	7.92	-	0.00	0.00
自基金合同生效起至今	464.97	-	0.00	0.00

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	2021-10-01 至 2021-12-31
本期已实现收益	14,665,163.08
本期利润	25,695,038.32
期末基金净资产	364,854,559.81
报告期期末单位净值	5.6497

注：如为分级基金，应按级别分别列示。

#### 4、投资组合报告

##### 4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

项目		金额
现金类资产	银行存款	4,877,569.34
境内未上市、未挂牌公司股权投资	股权投资	0.00
	其中：优先股	0.00
	其他股权类投资	
上市公司定向增发投资	上市公司定向增发股票投资	0.00
新三板投资	新三板挂牌企业投资	0.00
境内证券投资规模	结算备付金	2,780,266.35
	存出保证金	0.00
	股票投资	357,939,129.83
	债券投资	1,000.00
	其中：银行间市场债券	0.00
	其中：利率债	0.00
	其中：信用债	1,000.00
	资产支持证券	0.00
	基金投资（公募基金）	0.00
	其中：货币基金	0.00
	期货及衍生品交易保证金	0.00
	买入返售金融资产	0.00
	其他证券类标的	
资管计划投资	商业银行理财产品投资	
	信托计划投资	
	基金公司及其子公司资产管理计划投资	
	保险资产管理计划投资	
	证券公司及其子公司资产管理计划投资	
	期货公司及其子公司资产管理计划投资	

	私募基金产品投资	
	未在协会备案的合伙企业份额	
另类投资	另类投资	
境内债权类投资	银行委托贷款规模	
	信托贷款	
	应收账款投资	
	各类受（收）益权投资	
	票据（承兑汇票等）投资	
	其他债权投资	
境外投资	境外投资	
其他资产	其他资产	其他应收款#11.87；应收利息#-557.22；
基金负债情况	债券回购总额	0.00
	融资、融券总额	0.00
	其中：融券总额	0.00
	银行借款总额	0.00
	其他融资总额	

#### 4.2 期末按行业分类的股票投资组合(不含沪港通)

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	244,263,691.51	66.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,078.00	-
F	批发和零售业	27,791.12	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	2,304.00	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,893,470.94	0.52
J	金融业	4,617,708.00	1.27
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,871,763.00	0.51
N	水利、环境和公共设施管理业	14,334.67	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	4,671.94	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	252,696,813.18	69.26

#### 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	占基金资产净值比例 (%)
港股通	105,242,316.65	28.85
合计	105,242,316.65	28.85

## 5、基金份额变动情况

单位：份/元

报告期期初基金份额总额	6,175.045558
报告期期间基金总申购份额	596.674086
减：报告期期间基金总赎回份额	313.765474
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
期末基金总份额/期末基金实缴总额	6,457.954170

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

2021年第4季度沪深300上涨1.52%，恒生指数下跌4.79%，本季度我们的产品净值上涨7.92%，同期战胜指数。

我们的A股持仓在本季度表现尚可，港股持仓则有明显幅度的下跌。这主要是受市场整体情况影响，其中医药板块的持续下跌对我们的净值拖累较大。我们认为这种市场风格已处于极致状态，难以长期持续。与地产行业、教育行业不同，国家整体对医药行业的投入还在持续增长，优秀企业在行业非常不利的背景下有较强的持续性，并且未来有望获得更多市场，市场恢复正常后也更容易估值修复。

上市公司三季度报告出完后，我们也审视了持仓情况并适度调整，目前持仓仍然较为分散。占比最多的是医药和医疗器械，其中医疗器械公司仍处于投入期，市场给的估值变化非常大。香港市场的创新药及医疗器械公司股价今年均大幅下跌，我们认为这类公司虽然长期空间巨大，但在未来几年仍有可能估值大幅度波动。我们今年新进入的医药公司则有望在5到10年的时间持续保持15-20%以上的增长，股息率在5%左右，市盈率12倍左右，估值极低，且有可能在新冠疫苗等业务上有意外惊喜，近期也是因为行业风格的原因持续下跌。我们认为这是个往下有底、向上弹性极大的公司。

第二大持仓是地产板块。地产行业近期利空不断：行业销售额大幅下跌，多个公司评级下调和债务违约，房地产税试点政策的也带来叠加影响。我们该部分持仓本月小幅度下跌，所持有的相关公司本年度表现在行业内已经算是非常不错，其国企性质无需担心破产，融资指标在三道绿线内，基本面极为优秀，在行业极差的9月份仍能保持一定增长，国庆期间的销售额在行业排第三。我们认为在目前部分民企不断暴雷，行业杠杆被压缩的背景下，此公司有望继续保持较好速度的增长，未来市值有较大增长空间。

排在第三的是专用设备。测试设备公司个股在前两个月较大幅度下跌后本月迎来一定程度的反弹。公司日前在氢能和半导体测试行业处于较早期的投入期，离业绩释放期还有距离，静态估值较高；加之公司规模尚小，市场对其关注度仍低。目前公司已经成为氢能源和IGBT测试领域的第一，考虑到这两个领域空间巨大，而测试行业又具有明显壁垒，公司有希望在5年内保持较高的增长。参考类似行业的龙头企业，我们认为此标的也有希望有5到10倍的市值空间。

其他值得关注的还有清洁电器和制造业板块。

我们持有的清洁电器三季度业绩较差，主要原因是行业增速放缓，并受到海运、研发和销售费用大增的影响。凭借其出色的产品力，在目前双 11 预售中表现理想，公司经历了一轮近乎腰斩的大跌后，股价有一定回升，我们对此公司保持谨慎态度，公司虽然非常优秀，但行业的空间和增速还需观察，这是目前影响其估值的重要因素。

我们还新进入了一些优秀的制造业公司，三季度芯片短缺、原材料上涨，下游需求不振，优秀的制造业公司普遍估值下跌得厉害；但这是寻找优秀企业的机会，相信随着“缺芯”影响的减弱，经济极差后可能的支持政策带来的需求回复，优秀公司在明年有估值和业绩双击的可能。

展望 2022 年，上半年经济的基本面仍然偏差，货币仍然会偏宽松，投资环境虽然仍然复杂，但是相对 2021 年的投资机会应该会更好。2021 年港股在全球主流市场中表现最差，除绿电和周期外几乎没有明显的机会，众多热门板块大幅下跌，市场情绪极度低迷，我们认为港股市场 2022 年的投资机会和风险相比明显加大。

考虑到当前的宏观环境有较多不确定因素，我们目前持仓较为分散。在挑选和跟踪优秀公司的同时，我们也在等待政策的稳定预期，之后才会重新提高持仓集中度。目前我们保持着 A 股 70%、港股 30% 的仓位比例，考虑到港股市场流动性偏低，受世界市场的影响明显，我们会继续维持这样的仓位比例以攻守平衡。

信息披露报告是否经托管机构复核：是



南京东恒投资