



南京环恒投资管理有限公司 (私募基金管理人登记编号: P1001755)
环恒五期资产管理证券投资基金

2023年04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, 截止报告日单位净值5.6850元。

本基金自成立以来收益468.5%, 复合年化收益率为24.8%【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。

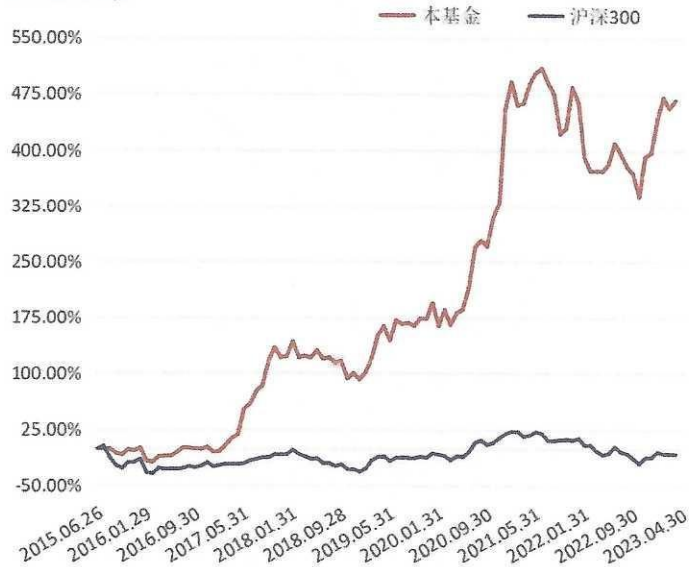
基金经理观点

本月沪深300下跌0.5%, 产品跑赢指数。4月AI板块炒作更为疯狂, 欣慰的是我们绝大多数重仓股业绩都非常好, 在频频爆雷的一季报环境下经受了考验, 股价也基本得到了支持。在潮水退去的时候, 真正的好公司显得更为稀缺。

本月我们对组合进行了比较大的调整, 组合更为集中: 第一大方向为高端制造相关, 目前以电力设备、材料平台、测试装备、电讯设备等板块为主。这是我们未来5-10年重点关注的方向, 将保持较高的占比。第二大方向为中特估, 除去年持有至今的运营商、石油等高息股外, 我们还加仓了一带一路相关的低估值较高成长的优秀国企, 这也是未来几年比较大的投资机会。第三个方向为优秀国企地产公司, 我们认为地产行业类似几年前的煤炭行业, 经过供给侧改革后将变成产能受限、以国企为主导的行业, 优秀国企将有持续健康的盈利能力。在继续看好持有公司的同时, 我们还在根据最新财报情况搜集和跟踪感兴趣的公司。

本月组合估值继续下降, 集中度有所提高, 我们对持有的公司长期业绩表现充满信心。我们将继续保持我们的低估值成长风格, 远离热门高估值股票, 在有足够安全边际的基础上获取较好的长期收益。感谢大家一直以来的信任与支持。

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	14.0%	2.0%	4.9%	29.3%	20.0%	101.7%	468.5%
沪深300	4.1%	-0.5%	-3.1%	14.8%	0.3%	3.0%	-7.1%

历年表现

	2015	2016	2017	2018	2019
本基金	1.5%	-5.8%	132.9%	-13.8%	54.1%
沪深300	-14.0%	-11.3%	21.8%	-25.3%	36.1%
	2020	2021	2022	2023	
本基金	88.1%	1.6%	-11.7%	14.0%	
沪深300	27.2%	-5.2%	-21.6%	4.1%	

【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。

- 本文档由南京环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

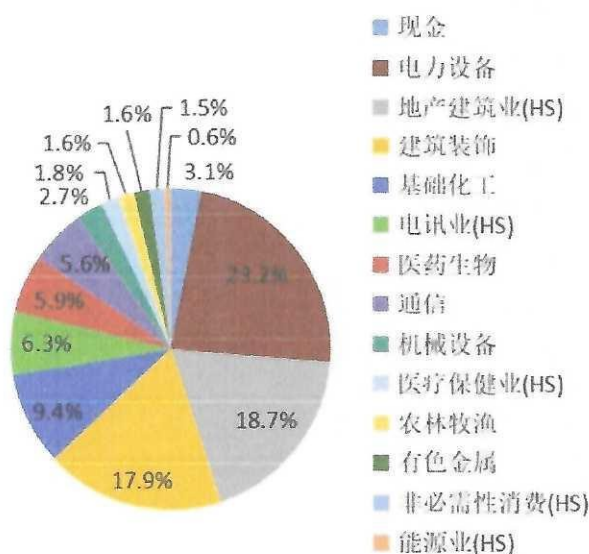
2023年04月30日

- **合规风险提示:** 本档只向符合如下合格投资者条件的特定人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受能力, 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		3.1%
1	电力设备	2	23.2%
2	地产建筑业(HS)	1	18.7%
3	建筑装饰	4	17.9%
4	基础化工	1	9.4%
5	电讯业(HS)	2	6.3%
6	医药生物	2	5.9%
7	通信	1	5.6%
8	机械设备	2	2.7%
9	医疗保健业(HS)	1	1.8%
10	农林牧渔	1	1.6%
11	有色金属	2	1.6%
12	非必需性消费(HS)	1	1.5%
13	能源业(HS)	1	0.6%
总仓位: 96.9%, 持股数: 21			

2. 行业分布图



● 本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。