



- 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

李育慧先生

投资目标及策略

本基金主要投资于中国大陆与香港股票。

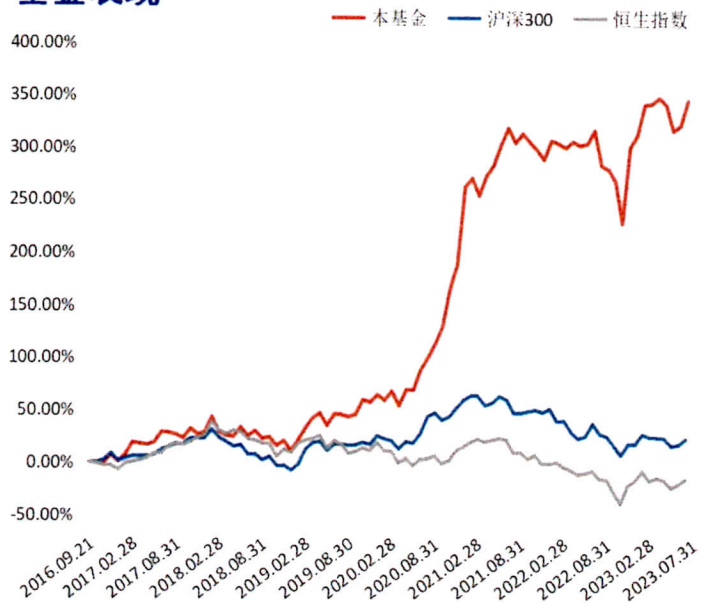
投资策略为股票多头。不判断趋势, 重仓持有低估值高成长的股票组合。

基金净值及特点

本基金成立于 2016 年 09 月 21 日, 截止报告日单位净值 4.0062 元, 累计净值 4.4562 元【注 1】, 复合年化收益率 24.9%。

期间产品累计上涨 345.6%, 同期沪深 300 上涨 22.9%, 跑赢大盘指数。证明本基金具备较强的收益能力。

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	9.1%	6.3%	1.0%	1.0%	18.4%	122.7%	345.6%
费后测算	7.8%	5.1%	1.0%	1.0%	15.7%	101.3%	302.8%
沪深 300	3.7%	4.5%	-0.4%	-3.4%	-3.7%	-14.5%	22.9%
恒生指数	1.5%	6.1%	0.9%	-8.1%	-0.4%	-18.4%	-15.2%

历年表现

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
本基金	0.4%	27.9%	-13.8%	48.5%	120.6%	12.3%	1.4%	9.1%
费后测算	0.4%	27.9%	-13.8%	48.5%	100.9%	10.8%	1.4%	7.8%
沪深 300	1.3%	21.8%	-25.3%	36.1%	27.2%	-5.2%	-21.6%	3.7%
恒生指数	-7.1%	36.0%	-13.6%	9.1%	-3.4%	-14.1%	-15.5%	1.5%

【注 1】2020.07.06 修改业绩报酬计提方式为单人单笔高水位法。2021.07.09 分红, 之前的收益和净值已扣费, 之后的未扣费。费后测算是基金业绩表现费后收益率的测算, 具体以实际扣费为准。

- 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)

岁寒知松柏 1 号私募投资基金 A 类

2023 年 07 月 31 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。

基金经理观点

7 月在二季度 GDP 增速低于预期后, 中央出台了各种促进消费和投资的政策, 着力于改善民企的营商环境喊话民企老板们重建信心, 并要求提升股市活跃度。政策底出现后股市应声大涨, 全月 A 股主要指数转为小幅上涨, 港股涨幅较大, 市场否极泰来。我们的净值终于不再煎熬, 单月明显跑赢 A 股指数, 与恒指涨幅相当。全年累计跑赢 A 股有所扩大, 仍然跑赢港股指数较多。

本月家具股大幅反弹, 地产、银行、玻璃也涨幅较大, 尽管 7 月份新房销售同比环比都大降了 3 成多, 但股市预计到政策刺激将加码而领先表现; 原油重新回到 80 美元上方, 海上石油公司大涨并再创历史新高; 化肥股因得益于尿素价格上涨毛利重回巅峰故大幅反弹, 如果下半年化工品价格能回升的话, 化肥股仍有较大的上涨空间; 电控电源股在中报盈喜后, 股价逆市大跌, 对净值有所拖累, 只要公司业绩在持续增长我们就不担心股价; 其它股票涨跌幅度较小, 对净值影响不大。

6 月报时我们对地产及竣工相关行业进行了分析, 觉得有较高超额收益的机会, 并因此增持了一些销售业绩不错但股价下跌的地产和家具股, 7 月份随即就收获了回报。随着政策的持续推出, 市场信心修复销售数据回暖, 预计地产及相关股票仍有上行空间。

我们感觉政策底已经明确, 下半年股市有望走牛。7 月份我们继续小幅减持了一些防守型股票, 逐步增加一些业绩确定性高估值低且可能有一点贝塔的票, 比如港股的某财产保险股, 可惜去年我们没有重视。另外, 我们希望能从中报期找到合适的高端制造股票继续加仓该板块。

今年某些新能源汽车股从低位反弹幅度较大, 我们曾经关注和考虑过, 感觉有机会但一直没能等到特别便宜让我们很舒服的估值。国家一直在鼓励消费, 这个板块我们不擅长, 对我们而言很难有确定性的低估买入机会, 只能先保持观察。有几个中概股上半年很有吸引力, 业绩增速高估值便宜, 无奈当时组合内其它票表现低迷, 资金调拨也不方便, 错过了好的机会。

我们对下半年的行情比较乐观, 希望 8 月份的中报期能带来超额收益。也相信中报和 10 月份的三季报将让市场的关注点重新回到业绩增长上来, 而不像上半年那样两极分化让我们倍受煎熬。

- 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。



南京璟恒投资管理有限公司（私募基金管理人登记编号：P1001755）

岁寒知松柏 1 号私募投资基金 A 类

2023 年 07 月 31 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。

本基金会坚持满仓中长线持有估值合理或偏低的优秀公司而不做技术或趋势上的短期择时操作，本人未来会继续加仓跟投基金并与投资人共进退。本基金运行至今已近 7 年，历经贸易战和疫情等百年一遇的冲击，一路下来已经越走越稳健。过去的近 7 年，我们虽然每年的收益率都不算特别强，但累计已经位列同类产品前 1%，我们有信心 10 年累计收益排名更上层楼，以不负基金产品之名，不负客户重托。

- 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。