



- 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。

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4.1549元。

本基金自成立以来收益315.5%, 复合年化收益率为18.0%【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

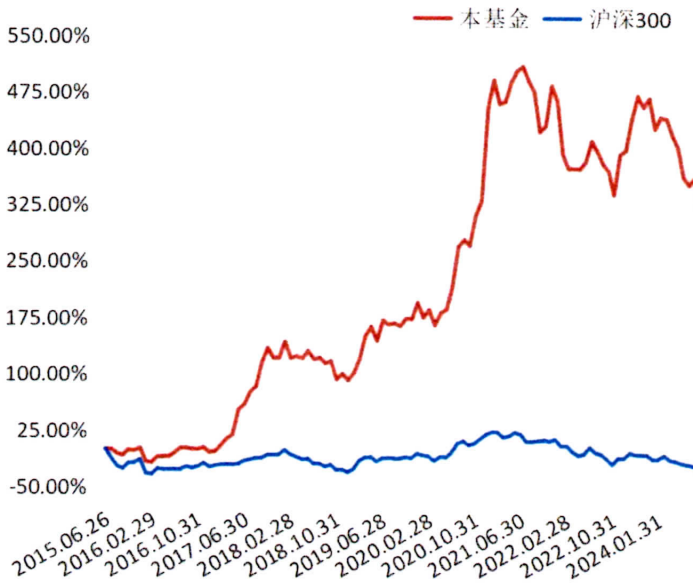
1月沪深300下跌6.3%, 产品本月跑输指数。2024年的开局是出乎预料的。我们偏进攻的组合在这样的环境下显得防守能力不足, 这种赔率优先的策略在长达三年的熊市中显示出不利的一面, 我们在标的选择上应该更慎重, 更强调确定性。

组合本月略微增加了央国企的占比, 在国家推出诸多政策救市之初我预感到这类公司的受益可能性更大, 但执行得太不坚决, 导致调整对净值影响很小。整体而言, 前四重仓股带来的损失占比很大, 其它占比三成多的央国企为主的高息股贡献了正收益。现在股市情绪再一次轮回到极度悲观, 这样快速出清后续的反转也很快。当前很多成长股的估值下降到了历史低位, 我们持有的重仓公司今年业绩均有希望高速增长, 我们对全年的股价表现充满信心。

目前组合主要持仓为地产、电源和自动化公司、电源测试和新材料平台公司。一月我们小幅增持了低估值高分红的航运及水电公司。我们将继续保持低估值成长风格, 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。投资是一场马拉松, 首先要活下来才有美好的未来。

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	-10.3%	-10.3%	-10.3%	-23.2%	-23.3%	-29.9%	315.5%
沪深300	-6.3%	-6.3%	-10.0%	-19.9%	-22.6%	-39.9%	-25.8%

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	2024
本基金	88.1%	1.6%	-11.7%	-7.1%	-10.3%
沪深300	27.2%	-5.2%	-21.6%	-11.4%	-6.3%

【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。



南京景恒投资管理有限公司 (私募基金管理人登记编号: P1001755)

景恒五期资产管理证券投资基金 持仓分布

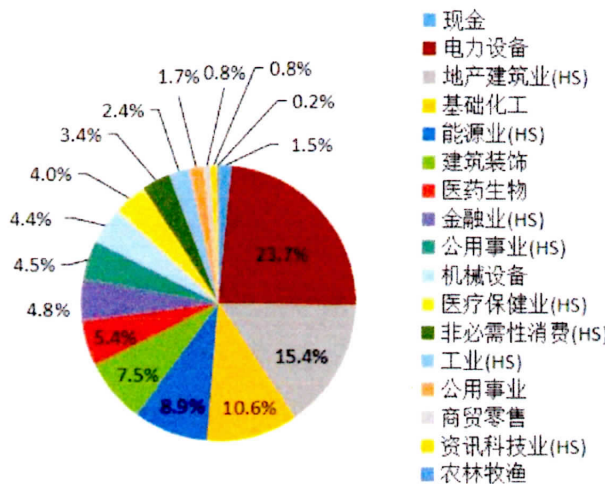
2024年1月31日

- 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。

1. 行业分布表

序号	行业	个股数	仓位
	现金		1.5%
1	电力设备	3	23.7%
2	地产建筑业(HS)	2	15.4%
3	基础化工	1	10.6%
4	能源业(HS)	1	8.9%
5	建筑装饰	1	7.5%
6	医药生物	1	5.4%
7	金融业(HS)	1	4.8%
8	公用事业(HS)	1	4.5%
9	机械设备	2	4.4%
10	医疗保健业(HS)	2	4.0%
11	非必需性消费(HS)	1	3.4%
12	工业(HS)	1	2.4%
13	公用事业	2	1.7%
14	商贸零售	1	0.8%
15	资讯科技业(HS)	1	0.8%
16	农林牧渔	1	0.2%
总仓位: 98.5%, 持股数: 22			

2. 行业分布图



- 本文档由南京景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。