



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

2024年6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4.8636元。

本基金自成立以来收益386.4%, 复合年化收益率为19.2%【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

上半年沪深300上涨0.9%, 产品跑赢指数。

上半年A股市场分化严重, 市场气氛极为低迷, 过往高溢价的中小公司转为折价的趋势越来越明显, 曾经门可罗雀的高息公司则倍受追捧。这样的变化在不确定的经济前景下有其合理性, 同时也有不少的优秀中小企业被错杀。港股则在经历数年的下跌后走出了上升的趋势。在当前对成长投资极为不利的环境下, 我们减持了不少仓位小估值较高或者前景不确定的公司, 保留了过往重仓的几个成长股, 并新纳入了几个出海公司, 相信这种坚持在未来会有相应的正反馈。

在经历了数年业绩低迷、耐心资本倍受嘲笑的当下, 我们首先要向投资人致歉。这两年我们也在调整, 把投资确定性的重要性置于概率之上。长期持有让我们更加重视了解企业的管理层和商业模式, 避雷比追求可能的高收益更为重要。我们目前整个组合的预期PE为15.6倍, 组合预期股息率为4.6%。考虑到持有的企业今年整体仍然会有不错的增长, 实际整体估值更低。未来几年我们持有的公司总体仍然会保持较高速增长, 我们既能赚到成长的钱, 整体估值也应该是向上提升的。我们会根据经济和公司的基本面情况调整我们的组合, 我们对组合未来的收益充满信心。

### 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	5.0%	-4.2%	4.4%	5.0%	-10.5%	-20.4%	386.4%
沪深300	0.9%	-3.3%	-2.1%	0.9%	-9.9%	-33.7%	-20.2%

### 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%	5.0%
沪深300	27.2%	-5.2%	-21.6%	-11.4%	0.9%

【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

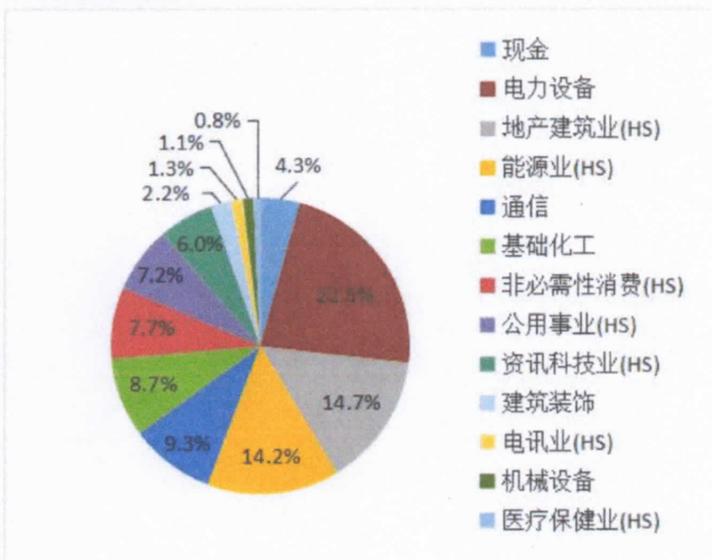
2024年6月30日

- **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		4.3%
1	电力设备	2	22.5%
2	地产建筑业(HS)	1	14.7%
3	能源业(HS)	1	14.2%
4	通信	1	9.3%
5	基础化工	1	8.7%
6	非必需性消费(HS)	2	7.7%
7	公用事业(HS)	2	7.2%
8	资讯科技业(HS)	1	6.0%
9	建筑装饰	1	2.2%
10	电讯业(HS)	1	1.3%
11	机械设备	2	1.1%
12	医疗保健业(HS)	1	0.8%
<b>总仓位: 95.7%, 持股数: 16</b>			

### 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。