



聚鸣医药创新9号私募证券投资基金A期推介材料

- 基金有风险，投资需谨慎
- 该材料由聚鸣投资制作并使用，聚鸣投资对材料内容的真实性、完整性、准确性负责
- 本文件为聚鸣医药创新9号私募证券投资基金A期的宣传推介材料，仅供该产品的代销机构国泰君安证券股份有限公司及其适当性匹配的合格投资者使用，其他个人和机构不得转载或给第三方传阅
- 过往业绩不代表未来业绩

合格投资者确认

■ 证券投资具有一定风险，根据《中华人民共和国证券投资基金法》及《私募投资基金监督管理暂行办法》等相关法律法规规定，参与私募证券投资人士应为具有相应风险识别、评估、承受能力的“合格投资者”。

■ **在继续浏览本文档前，请您确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”。**

根据我国《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定，私募基金的合格投资者是指具备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100万元且符合下列相关标准的单位和个人：

（一）净资产不低于1000万元的单位；

（二）金融资产不低于300万元或者最近三年个人年均收入不低于50万元的个人。

前款所称金融资产包括银行存款、股票、债券、基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货权益等。

下列投资者视为合格投资者：

（一）社会保障基金、企业年金等养老基金，慈善基金等社会公益基金；

（二）依法设立并在基金业协会备案的投资计划；

（三）投资于所管理私募基金的私募基金管理人及其从业人员；

（四）中国证监会规定的其他投资者。

免责声明

投资有风险。公司仅对符合《私募投资基金募集行为管理办法》、《证券期货投资者适当性管理办法》等相关中国证监会、基金业协会规定的合规投资者披露相关信息。当您/贵机构认购或申购本公司基金时，可能获得投资收益，但同时也面临着投资风险。

您/贵机构在做出投资决策之前，请向我司索取并仔细阅读公司风险揭示书和基金合同，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，认真考虑基金存在的各项风险因素，并充分考虑自身的风险承受能力，结合管理人给出的适当性建议理性判断并谨慎做出投资决策。公司风险揭示书旨在总结一些非公开募集证券投资基金（以下简称“私募基金”）投资的主要风险，但不是对私募基金投资所有风险的详细列举，也不应被视为向您或任何其他人就投资的适宜性提供建议。

本材料的一切解释权归上海聚鸣投资管理有限公司所有。

未经允许不得擅自传阅转载。

CONTENTS



- **公司简介**
- 个人经历及管理产品情况介绍
- 投资方法介绍（成长和逆向）
- 有关控制组合回撤的思考
- 未来1-2年的投资观点及展望



上海聚鸣投资管理有限公司

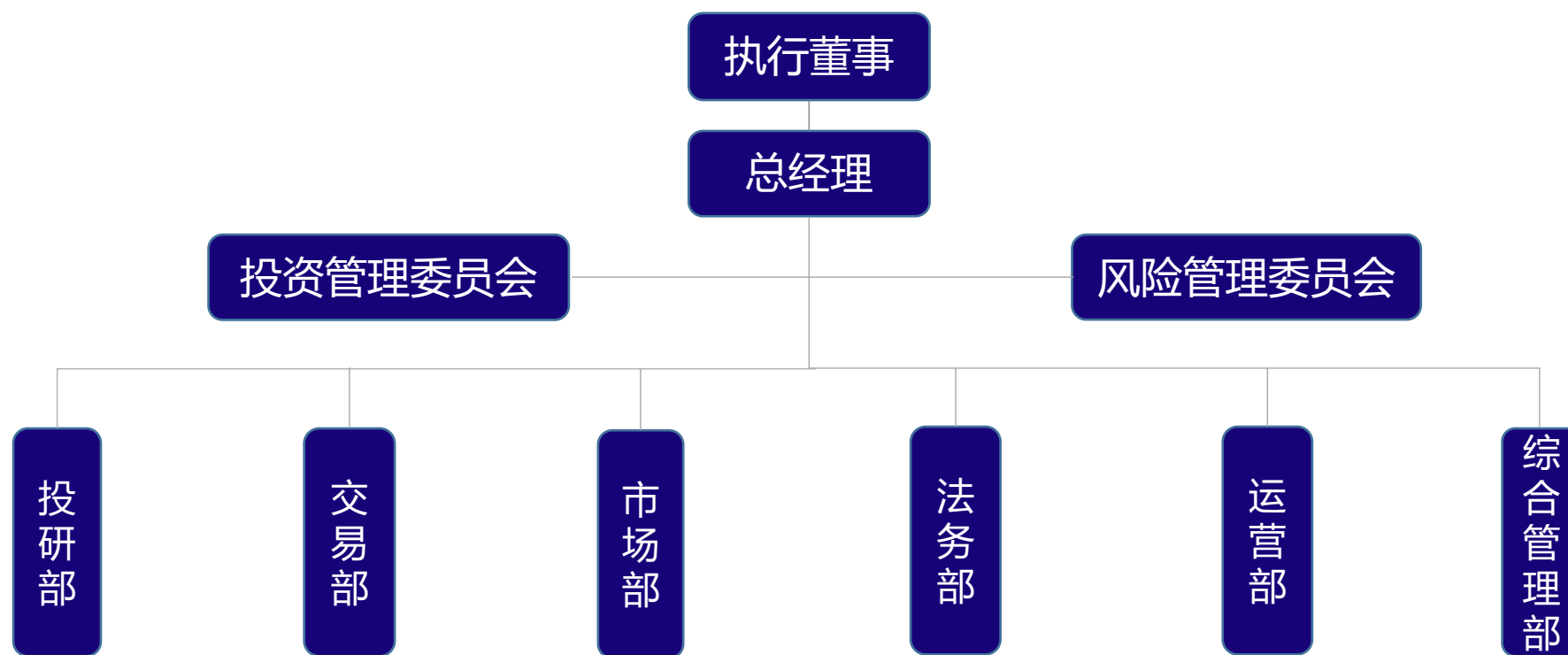
- 注册成立于2016年3月，注册资本1000万。
- 2017年1月获得**私募基金管理人资质**，登记编号P1060685。
- 2018年5月，获得基金业协会**观察会员**资格。
- 2019年11月，获**“3+3”投顾资格**，是中国新锐的私募基金管理人代表。
- 原公募**投资总监、社保基金**投资经理掌舵，实力雄厚的股票投资研究团队。

管理资产规模增长速度靠前，目前资产管理规模**70亿**左右：

- 代销机构——占比55%
- 券商资管计划等为代表的FOF ——占比25%
- 以券商自营、险资MOM、信托为代表的投顾模式——占比8%
- 直销定制客户——占比12%

公司目前团队员工**23**位，其中投研部**13**位。

- 公司自成立以来专注于投资管理、受托资产管理业务，潜心耕耘，为客户提供专业化理财服务。旗下主要产品为私募证券投资基金、私募证券FOF基金。公司凝聚了来自于国内一流公募基金的管理人员和国内外高等学府的投研人员，致力于成为行业领先的私募基金管理人，不辜负投资者信赖。
- 公司团队人员共计23位，投研团队均具有国内外知名高校教育背景以及丰富从业经历。投研部有13位员工，投研人员均来自于国内知名券商或公募基金，根据岗位职责分别负责私募证券投资基金产品的投资指令决策、行业研究分析。



	姓名	学历	毕业院校	职位/方向	从业年限	从业经验
制造业组	刘晓龙	硕士	清华大学	执行董事/投资总监	14年	曾任广发基金权益投资总监、基金经理、行业研究主管、研究员
	刘嘉庆	硕士	上海交通大学	新能源	7年	曾任雨浩投资研究员、农银汇理基金研究员、申银万国研究所研究员
	黄杨	硕士	清华大学	汽车/机械	4年	曾任兴业研究汽车行业研究员、策略研究员、中信证券汽车研究员
科技组	王文祥	硕士	清华大学	副总经理/基金经理	14年	曾任长城基金基金经理、大成基金研究总监、大成基金社保投资部总监
	李和瑞	硕士	西安交通大学	TMT/中小盘	6年	曾任华泰证券研究所研究员、恒生前海基金TMT行业分析师
	蔡成吉	硕士	伦敦政治经济学院	电子	2年	曾任德邦证券资管部管培生
	陆沛杰	硕士	复旦大学	教育/互联网	2年	曾任涌金资产行业研究员
医药组	王广群	硕士	上海交通大学	聚鸣医药创新基金经理	8年	曾任泰康资产投资总监、权益投资经理，汇丰晋信基金医药研究员
	胡宏亮	硕士	上海医药工业研究院	医药	5年	曾任华创证券研究员、长城财富资产管理公司研究员
消费组	陈奇	硕士	上海财经大学	研究总监	8年	曾任中泰证券研究所农业行业首席分析师、所长助理
	杜塞骥	硕士	清华大学	食品饮料/零售/家电	3年	曾任华夏基金行业研究员、泓德基金研究员
	靳晓婷	硕士	复旦大学	食品饮料/纺服/社服	3年	曾任华安基金行业研究员
港股	笪菲	硕士	英国伯明翰大学	聚鸣汇金基金经理 港股研究员	15年	曾任中海基金基金经理、化工研究员

核心队伍均来自于国内**优秀买方、卖方**：
广发基金、泰康资管、中海基金、中泰研究所等。

签约**多家**优秀的研究所服务：
国盛证券、长江证券、广发证券、兴业证券、
安信证券、东吴证券及凯盛咨询等。服务内容
既覆盖传统周期，又针对个性化需求定制。



100%来自于海内外顶尖大学：包括
清华大学、上海交大、复旦大学、上
海财大、西安交大、伦敦政经等。

研究覆盖**全面**：
核心覆盖制造业、新能源汽车、医药、
消费、电子、新技术等核心领域。

2018年

- 百强私募-私募排排网
- 金斧子至尊新锐股票多头策略大奖 -金斧子
- 金阳光·年度成长私募公司奖-上证报
- 私募英华奖公司成长奖-中国基金报



2019年

- 2019年上半年业绩排行NO4. (10-20亿) -wind
- 2019年“年度十佳私募管理人”-证券时报
- 年度最佳私募基金公司-东方财富
- 2019年全年业绩排行NO1. (10-20亿) -wind
- 聚鸣投资上榜Wind年度最强私募榜
- “聚鸣医药创新” 上榜Wind最强基金榜、最受欢迎股票类理财产品（一年期）十强-朝阳永续

2020年

- 2020年上半年股票策略私募基金收益前十 (20亿≤规模<50亿) -私募排排网

CONTENTS



- 公司简介
- **个人经历及管理产品情况介绍**
- 投资方法介绍（成长和逆向）
- 有关控制组合回撤的思考
- 未来1-2年的投资观点及展望



聚鸣医药创新基金经理：王广群

- 上海交通大学 会计学硕士、药学学士。8年证券从业及研究、投资经验。
- 曾任泰康资产权益投资经理，汇丰晋信医药研究员，擅长医药、科技和消费行业的研究及投资。

公募期间表现

- 2016年9月-2018年6月，就职泰康期间平均管理资产规模**15亿**，累计收益**+58%**，同期上证综指-4.96%。管理组合年化收益**+34.80%**。

私募期间表现

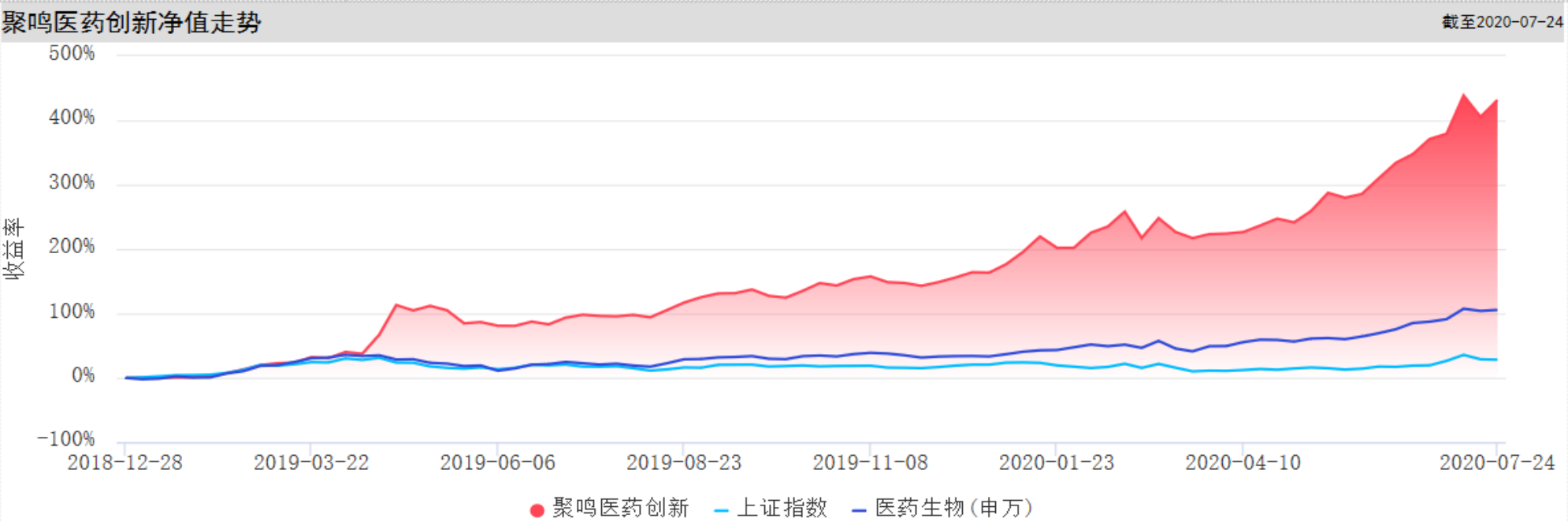
- 2018年12月28日开始管理**聚鸣医药创新私募证券投资基金**，截至2020年07月24日，累计收益**+431.60%**，同期沪深300涨幅+50.66%，同期医药申万涨幅+106.58%。成立以来年化收益**+189.00%**。
- “聚鸣医药创新” 2020年今年以来收益**+98.80%**，同期沪深300涨幅+9.98%，同期医药申万涨幅+50.23%。
- “聚鸣医药创新” 上榜**Wind最强基金榜**，上证报2019年私募业绩**TOP10**。

投资特色与优势

- 善于从基本面角度（产业趋势、公司经营等）找牛股，“底部挖掘”、“集中方向”、“重仓持有”；
- 在医药行业有超过8年的投研积累，有丰富的产业人脉和研究纵深；
- 在非医药板块擅长成长和GARP类板块和个股，适度参与周期类板块，保持敏感性。



- 泰康资管期间（2016.9-2018.6）投资收益率 **+58%**，同期上证指数收益率 **-4.96%**，创业板指数收益率 **-33.34%**，医药生物（申万）收益率 **+5%**；
- 泰康资管期间投资业绩年化复合收益率 **+34.8%**；在此期间管理规模从1.3亿上升至19亿。



区间收益表

截至2020-07-24

数据项区间 (%)	今年以来	最近一周	近一个月	近三个月	最近半年	最近一年	成立以来	2019年度
聚鸣医药创新	98.80	5.20	12.87	53.07	76.08	171.22	431.60	167.40
上证指数	4.81	-0.54	7.29	13.82	7.40	9.36	28.74	22.30
医药生物(申万)	50.23	0.80	9.81	29.40	43.52	70.20	106.58	36.85

基金经理代表产品业绩 (截至2020年7月24日)

产品简称	成立时间	产品规模 (万元)	累计净值	收益率	上证收益率 (同期)	创业板收益率 (同期)	医药申万收益率 (同期)	最大回撤
聚鸣医药创新 (含2号)	2018/12/28	39933	5.316	431.60%	28.74%	106.89%	106.58%	17.41%

CONTENTS



- 公司简介
- 个人经历及管理产品情况介绍
- **投资方法介绍（成长和逆向）**
- 有关控制组合回撤的思考
- 未来1-2年的投资观点及展望

组合投资：还是践行机构化的管理方式，一般情况下组合个股15-20支

宏观：依托于MVPCT体系，进行系统性的大势研判——仓位

- 仓位的变动不宜过于频繁，一般以年度为时间参考，适时调整，这套体系在本人的投资体系中在于关键时刻把握大的拐点式变化，比如2015年中（下行拐点）和2018年底（上行拐点）。

中观：产业投资，积累产业知识和人脉，选择投资方向——行业

- 选择好的产业方向，把功夫下在平时，多参加产业会议、相关重点公司的调研，平时注意跟踪行业变化。

微观：产业投资，积累产业知识和人脉，选择投资方向——公司

- 通过对于上市公司基本信息的详实分析获取其轮廓，包括且不限于财务数据、历史重点公告、新闻、董事长讲话等；
- 经过初筛对于重点公司进行实地调研，建立联系方式，并通过专家访谈、产业链调研深化印证研究；
- 不考虑行业不同，我倾向于在彼得林奇六分类的基础上进行简化，把公司分为成长型、稳定增长（价值）型和底部反转型。

- **长期的战略**：寻找持续高成长、有核心竞争优势的企业，在合理的位置介入，深度跟踪，不断印证自己对于行业发展趋势和公司质地的判断；
- **中期的战术**：把握细分行业景气度，寻找阶段性估值持续向上的子板块，创造半年到一年的相对收益，把握行业景气带来的投资机会时，可以适度放宽对于公司质地的要求；
- **短期的战役**：把握宏观经济、政策以及事件驱动带来的阶段性主题性或者个股的投资机会，利用知识储备和信息分析的优势提高短期交易收益率；
- **组合构建**：股票持仓中，60%左右的仓位配置长期有核心竞争力的优质公司，30%左右仓位配置景气向上的细分行业，10%左右仓位灵活配置；
- **行业选择**：医药行业为主，TMT和消费为辅；
- **个股选择**：ROE的边际改善是核心，产业趋势和公司质地是支撑ROE的边际改善的关键。侧重产业趋势、公司质地、内生ROE的改善。

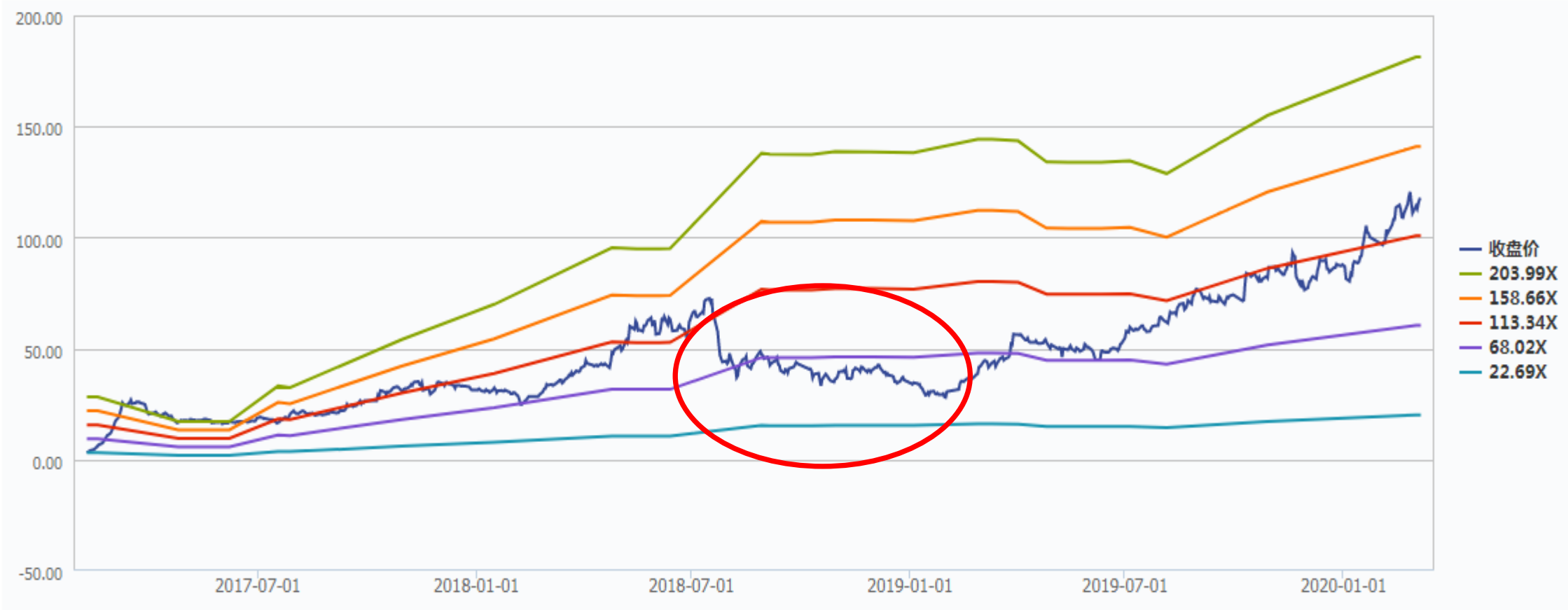


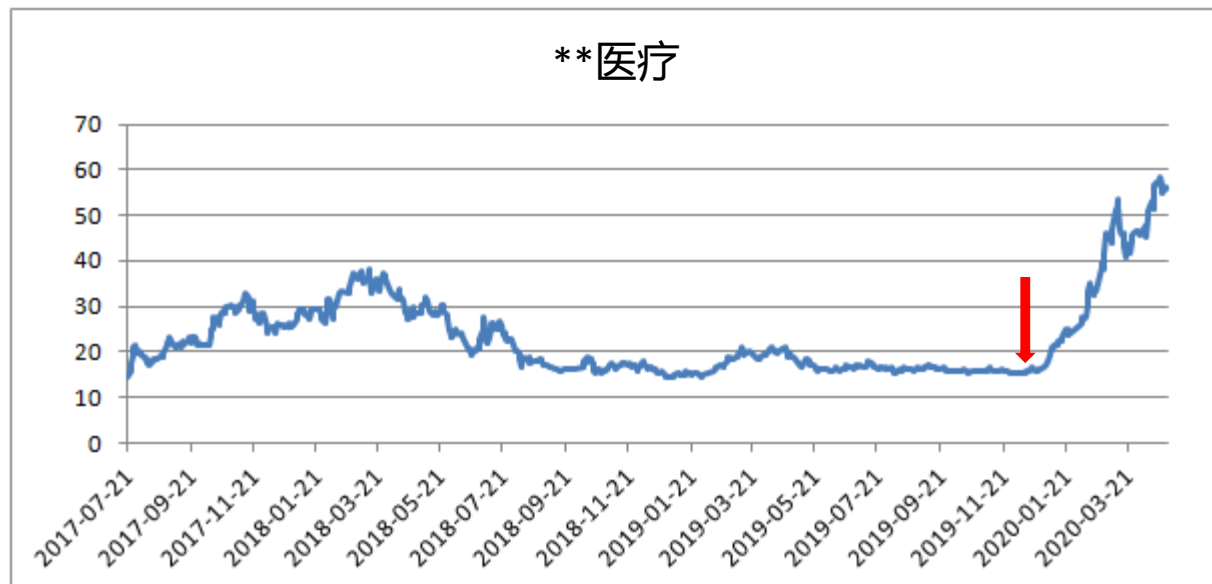
- **空间**：潜在市场，联苗60亿+13价肺炎90亿+人二倍体狂犬40亿；
- **不可替代性**：联苗和多糖结合疫苗研发难度高，人二倍体菌种和生产工艺难度高，每个领域竞争对手1-2家；
- **核心竞争力**：研发管线最全，进度综合最快，销售能力2018年开始追赶智飞。

为什么用逆向投资的思维建仓——再优秀的成长股买入的估值过高都会承担较大的回撤风险

**生物

PE/PB-Band





在股价处于底部区域时，高仓位买入，获得了丰厚的收益。

- **空间**：全球市场，800亿，公司2018年收入18.92亿，公司在全球市占率不断上升；
- **不可替代性**：手套单价很低（PVC几分钱，丁腈0.2-0.3元）对于生产过程中成本把控要求很高，具有国内最大，全球领先的生产设施；
- **公司治理**：公司董事长具有美国留学和市场经验，销售出身；
- **核心竞争力**：规模优势，供应链+制造能力；
- **估值**：15倍，买入估值极低，市场不确定什么时候出业绩，行业是否具备集中度持续提升可能性

**医疗

- **空间**：全球市场，800亿，公司2018年收入18.92亿，公司在全球市占率不断上升；
- **不可替代性**：手套单价很低（PVC几分钱，丁腈0.2-0.3元）对于生产过程中成本把控要求很高，具有国内最大，全球领先的生产设施；
- **核心竞争力**：规模优势，供应链+制造能力；
- **估值**：15倍，买入估值极低，市场不确定什么时候出业绩，行业是否具备集中度持续提升可能性；
- **近一年收益率**：200%，但波动不到20%。

**医疗

- **空间**：**大但市占率略高**，潜在市场，1000亿，2018年公司20亿收入；
- **不可替代性**：**弱**，很多低值耗材和口罩的生产线都是标准化的，淘汰落后产能会困难一些，另外原材料相当一部分来自于进口造成规模优势形成的效应不明显；
- **核心竞争力**：渠道和市场，制造能力的核心优势尚在形成中；
- **估值**：25-30倍；
- **近一年收益率**：100%，波动50%。

买入前后，我们当时调研了董事长和行业专家：充分验证了产业链的竞争优势和未来的产能释放节奏，并测算了业绩，由于疫情的影响，公司的业绩表现超出预期

CONTENTS



- 公司简介
- 个人经历及管理产品情况介绍
- 投资方法介绍（成长和逆向）
- **有关控制组合回撤的思考**
- 未来1-2年的投资观点及展望

宏观：依托于MVPCT体系，进行系统性的大势研判 —— 仓位

- 仓位的变动不宜过于频繁，一般以年度为时间参考，适时调整，这套体系在本人的投资体系中在于关键时刻把握大的拐点式变化，比如2015年中（下行拐点）和2018年底（上行拐点）；

中观：产业投资，积累产业知识和人脉，选择投资方向 —— 行业

- 选择好的产业方向，把功夫下在平时，多参加产业会议、相关重点公司的调研，平时注意跟踪行业变化；

微观：产业投资，积累产业知识和人脉，选择投资方向 —— 公司

- 通过对于上市公司基本信息的详实分析获取其轮廓，包括但不限于财务数据、历史重点公告、新闻、董事长讲话等；
- 经过初筛对于重点公司进行实地调研，建立联系方式，并通过专家访谈、产业链调研深化印证研究；
- 不考虑行业不同，我倾向于在彼得林奇六分类的基础上进行简化，把公司分为成长型、稳定增长（价值）型和底部反转型。

1、基金经理的方法论、价值观是核心

- “逆向投资” 注重安全边际。
- 重视 “不犯错” 的复利。

2、投研方面

日常管理与投后回溯相结合，风控与投研彼此促进，不断迭代。

- **股票池管理**：建立股票池，对行业和相关上市公司的跟踪体系，定期更新；
- **重点公司管理**：重点公司以周为单位，研究员配合基金经理更新跟踪指标；
- **投资限制管理**：重点持仓公司需事前完成深度调研和重点公司分析报告，并建立跟踪体系；
- **重点公司异常波动跟踪制度**：持仓公司日涨幅超过5%研究员及时更新信息并点评；
- **重仓股定期回溯**：周会时对于重仓股的阶段性表现分析点评；
- **亏损股票回顾**：对于亏损幅度超过10%的股票深度分析，设置止损点或在仓位管理基础上寻找合适的加仓时机。

3、产品方面

- 严格纪律仓位：净值1.05以下，仓位不超过50%，严格遵守投资限制。
- 根据代销机构属性，设置预警止损线及投资限制。

4、运营管理方面

- 专人专岗，将风控制度落实到产品运营、客户资产管理、投后监督等各个方面。
- 业务流程中员工前中后台分工明确、权责清晰。
- 公司内部借助办公软件“企业微信”，将各环节流程化、体系化、规范化、透明化。
- 交易方面采用公平交易系统工具，利用智能系统交易实现所有产品公平下单。



- 从历史来看，大的顶部和大的底部机会都是稀缺的；
- 除了大的顶部带来的1年左右的调整之外，大部分情况下市场都有**结构性机会**；
- 因此我们更注重长周期的仓位管理；
- 以纳斯达克为例，机构化程度越高，选行业和选公司越重于仓位管理；
- 目前阶段我们认为中国权益市场有长期机会，因此仓位保持在中高位（60%-120%）；
- 此外，组合短期调整超过10%，我们会被动降低仓位，重新思考。

表：核心板块每年涨幅排名

板块	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
SW食品饮料	7	5	6	20	26	22	5	5	4	4	19
SW医药生物	4	13	5	6	24	15	18	3	8	9	5
SW电子	3	22	19	5	21	6	12	2	18	1	1
SW计算机	9	14	21	2	5	2	13	19	2	3	3
SW传媒	17	2	10	1	18	1	24	23	28	11	13
SW通信	18	21	26	3	11	3	2	7	3	13	2
SW银行	25	1	4	25	2	28	9	6	1	18	28
SW非银金融	28	4	1	22	1	27	25	24	7	2	21

- 以医药、科技、消费为基石，辅之以银行和非银，在过去十年理论上可以每年均有较好的相对回报；
- 此外，这些行业彼此之间也可以形成风险分散。



- 以**生物为例，谈如何做长周期的投资和个股仓位管理;
- 研究的前瞻性和深度决定定位;
- 持续跟踪决定仓位;
- 核心还是不断评估个股的收益风险比。

法无定法，万法归一

- 指数的夏普比率决定仓位
- 产业的夏普比率决定配置方向
- 个股的夏普比率决定个股仓位

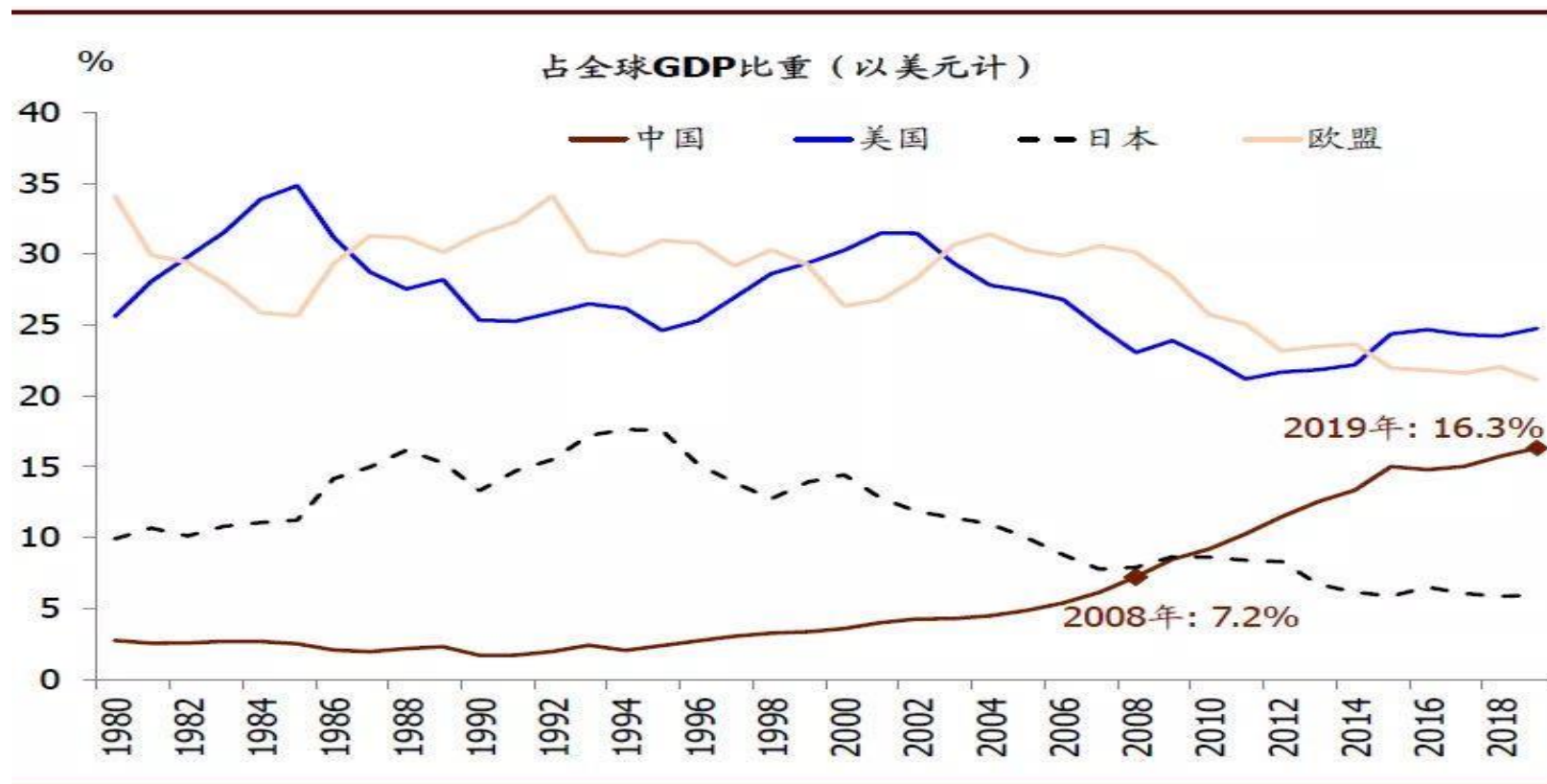
Sharpe Ratio：夏普比率。表示每承受一单位总风险，会产生多少的超额报酬。

具体计算方法为 (策略年化收益率 - 回测起始交易日的无风险利率) / 策略收益波动率。

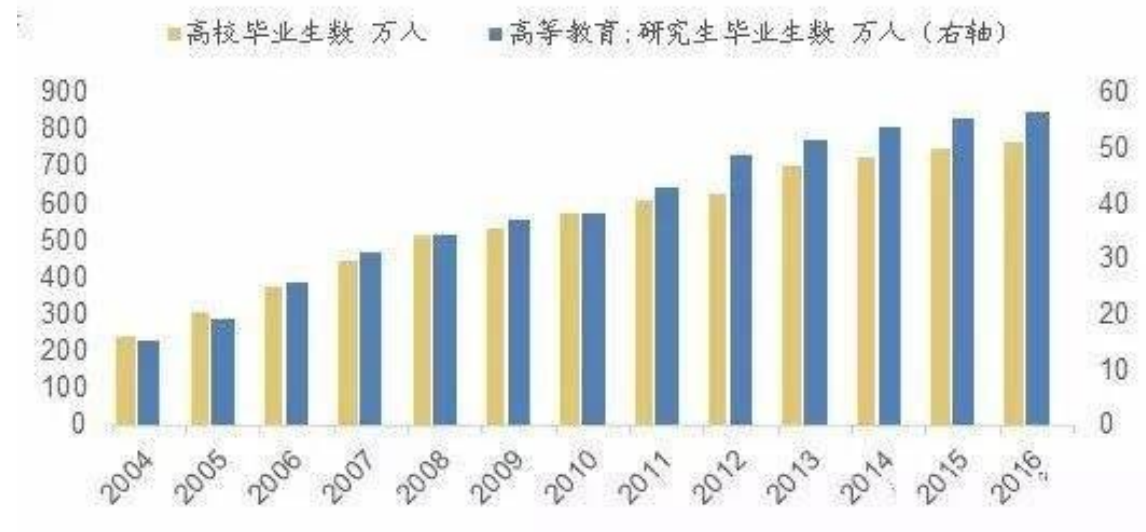
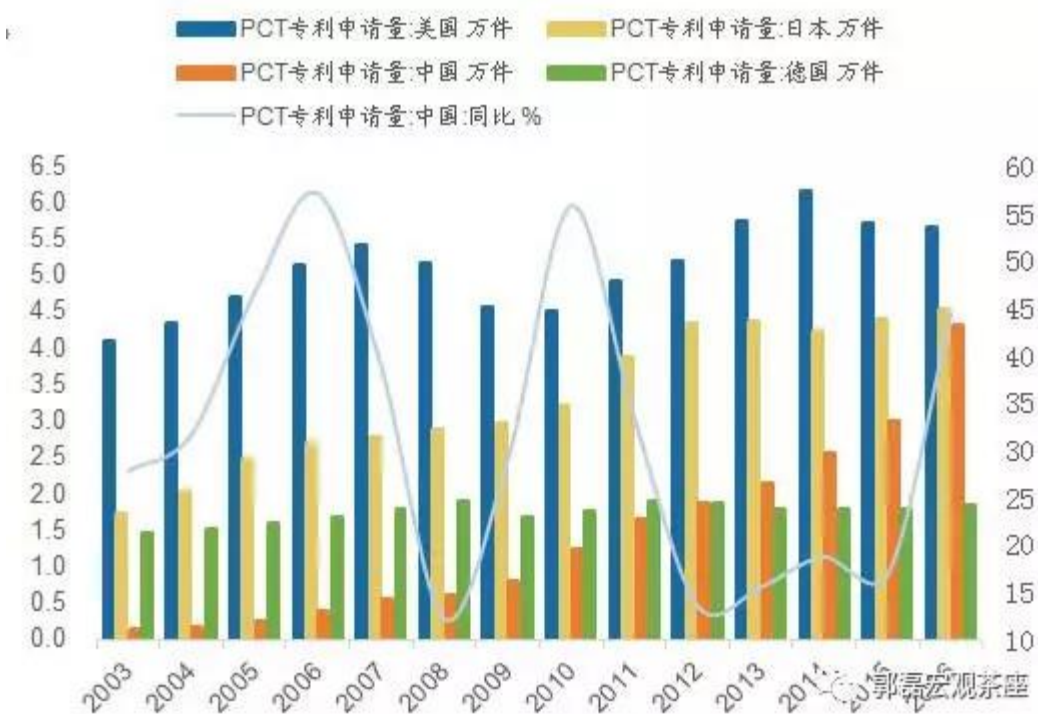
CONTENTS



- 公司简介
- 个人经历及管理产品情况介绍
- 投资方法介绍（成长和逆向）
- 有关控制组合回撤的思考
- **未来1-2年的投资观点及展望**



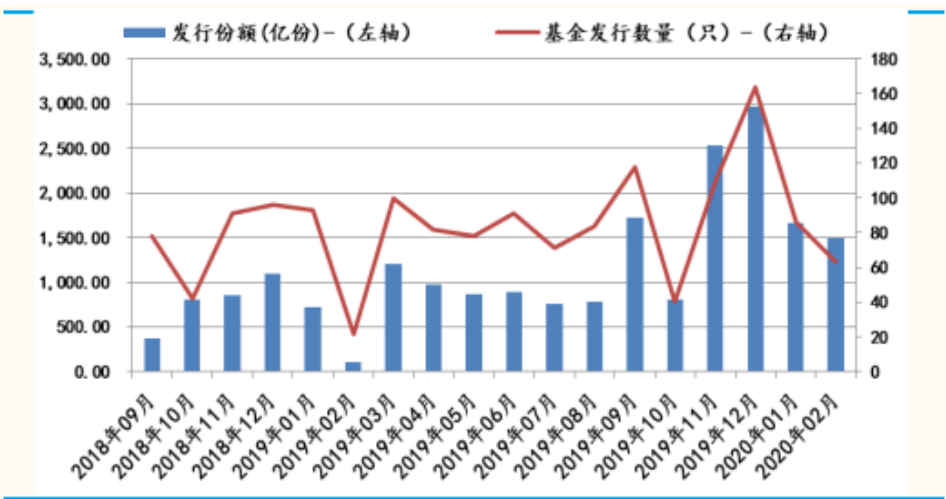
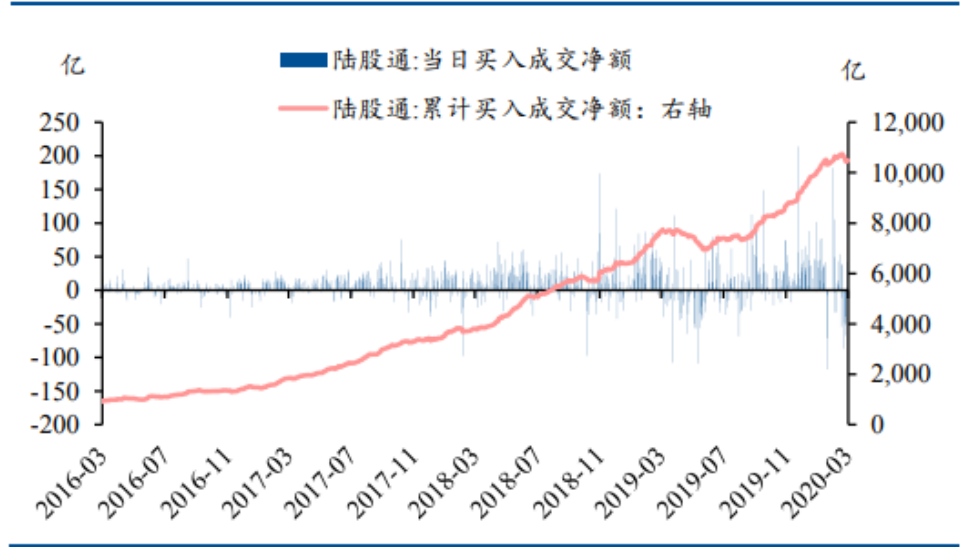
- 经济结构转型的持续深化使得长周期来看**科技、医药、新能源等先进制造、新消费**这些方向大概率是**5-10年最好的投资方向**，也是政策最为鼓励的方向；
- 2008-2019年我们靠地产周期和传统制造业GDP跃居世界第二，或许这次是我们一个新的契机。



政策层面—2019年开始资本市场得到了积极的政策扶持

政策周期	宏观环境	融资环境	技术周期	对资本市场的诉求	推出板块和性质	政策内容	市场表现	重要意义
第一轮政策支持周期：1999年开启	经济下滑	信贷增速大幅回落	互联网大发展	助力中小企业融资	着手筹备创业板	改革股票发行体制、保险资金入市、逐步解决机构的合法融资渠道、允许证券公司发行债券、扩大证券投资基金的规模等	“519”行情，“科技股”	改善了直接融资，推动了资本市场的健全发展
第二轮政策支持周期：2004年开启	经济过热	信贷增速大幅回升	互联网泡沫破裂后复苏	助力中小企业融资	推出中小板	扩大直接融资，鼓励合规资金入市，积极稳妥解决股权分置问题，建立多层次股票市场体系，拓展中小企业融资渠道；	30%的反弹，奠定大牛市基础	解决了历史遗留问题“股权分置”，中小企业大量上市，公募机构大发展，保险资金直接入市
第三轮政策支持周期：2009年开启	经济下滑	信贷增速大幅回升	3G周期	助力中小企业融资	推出创业板	设立创业板	10年电子/计算机行情，13年创业板、TMT牛市	大量创新型企业获得股权融资，中国企业搭上全球消费电子产业高速发展的快车
第四轮政策支持周期：2014年开启	经济下滑	信贷增速大幅回升	4G周期	扩大资本市场开放、发展直接融资	推出沪股通	加快多层次股权市场建设；提高直接融资比重；鼓励市场化并购重组；支持互联网企业参与资本市场；扩大资本市场开放。	2015年牛市，TMT	外资大量入市，直接融资规模创历史新高
新一轮政策支持周期：2019年开启	经济下滑	信贷增速大幅回升	5G周期	助力中小企业融资	推出科创板	设立科创板	进行中的成长股行情	硬科技行业企业融资渠道更加畅通，有利于赶上5G发展大潮

货币流动性层面，股市不断有增量资金涌入，值得注意的是，现在的中长期资金在变多



个人投资者越来越多通过投资
公募及私募基金产品入市



短期市场经过调整，收益风险比有所提升

产品要素表

产品名称	聚鸣医药创新9号私募证券投资基金A期				
管理人	上海聚鸣投资管理有限公司	登记编码	P1060685	公司成立时间	2016-03-21
托管人	国泰君安证券股份有限公司	投资经理	王广群	认购起点	首次净认/申购金额应不低于100万元人民币（不含认/申购费）
产品期限	10年	预警线/止损线	0.75/0.70元	风险收益特征	R5
认/申购费率	1%， 母基金B份额认/申购费为0%	托管费率	0.1%/年， 母基金B份额托管费率0%/年	运营服务费	0.1%/年， 母基金B份运营服务费率0%/年
管理费率	0.75%/年， 母基金B份额管理费率0%/年	销售服务费率	0.75%/年， 母基金B份额销售服务费率0%/年	赎回费率	本基金份额持有期限低于180天（不含）的，赎回费率为1%，基金份额持有期在180天及以上的赎回费率为0%。
业绩报酬	单客户单笔份额高水位法，提取比例为20%。母基金B份额业绩报酬提取比例为0%。 业绩报酬的计提基准日：投资者赎回日、分红权益登记日、基金清算日。				
封闭期及开放日	本基金无封闭期。开放日为本基金成立之后的每月最后一个交易日。				
投资范围	<p>本基金投资于聚鸣医药创新9号私募证券投资基金、现金、银行存款（包括定期存款、活期存款、协议存款、结构性存款及其他银行存款）、公募基金。</p> <p>母基金“聚鸣医药创新9号私募证券投资基金”的投资范围包括：沪深交易所发行上市的股票（包含新股申购）、港股通标的范围内的股票、沪深交易所发行上市的存托凭证、沪深交易所发行交易的优先股、沪深交易所或银行间市场发行交易的债券和资产支持证券、银行间市场发行及交易的资产支持票据、证券公司收益凭证（含非本金保障型收益凭证）、债券逆回购、沪深交易所质押式报价回购、现金、银行存款（包括定期存款、活期存款、协议存款、结构性存款及其他银行存款）、同业存单、融资融券交易、转融通证券出借交易（即本基金将其持有的证券作为融券标的证券出借给证券金融公司）、沪深交易所及期货交易所上市的期权及期货、证券交易所权证、上海黄金交易所上市的合约品种、仅以证券公司为交易对手的证券期货市场场外衍生品（仅包括收益互换及场外期权）、公募基金。</p>				

产品要素表

投资限制	<p>本基金财产的投资组合应遵循以下限制（本基金自进入清算程序后无需遵循以下投资比例限制）：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、本基金不得投向未经具有证券投资基金托管资格的机构托管的私募基金； 2、本基金不得投资于结构化金融产品（含资产证券化产品）的次级/劣后级份额（公募基金除外）； 3、本基金的基金资产总值占基金资产净值的比例不得超过200%。 <p>母基金“聚鸣医药创新9号私募证券投资基金”的投资限制为：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、本基金不得投资于结构化金融产品（含资产证券化产品）的次级/劣后级份额（公募基金除外）； 2、本基金的基金资产总值占基金资产净值的比例不得超过200%； 3、本基金不得参与认购沪深交易所上市公司非公开发行股票； 4、本基金投资于单个管理人管理的公募证券投资基金（货币市场基金、分级基金除外），以成本计算，合计不得超过基金资产净值的30%； 5、本基金持有的单只股票（除创业板股票、科创板股票），以成本计算，不得超过基金资产净值的30%； 6、本基金持有的单只创业板股票、科创板股票或者存托凭证，以成本计算，不得超过基金资产净值的15%；同时本基金持有所有科创板股票和创业板股票和存托凭证，以成本合计，不得超过基金资产净值的80%； 7、本基金持有的单只上市公司股票，不得超过该上市公司总股本的5%；不得超过该上市公司流通股本的10%； 8、本基金不得投资ST、*ST、S、SST、S*ST股票； 9、本基金持有的单只债券，以市值计算，不得超过基金资产净值的25%； 10、本基金持有的短期融资券须有债项信用评级且债项信用评级须为A-1级（境外评级机构及中债资信除外；如同时有两家及以上评级机构评级的，应采用最新发布的评级）； 11、本基金持有的信用债（短期融资券、可转债、公募可交换债除外）须有主体信用评级且主体信用评级须在AA级（含）以上（境外评级机构及中债资信除外；如同时有两家及以上评级机构评级的，应采用最新发布的评级）；信用债指除利率债（仅包括国债、地方政府债、政策性金融债及央行票据）外的其他债券品种，不含同业存单及资产证券化产品； 12、本基金不得投资中小企业私募债； 13、本基金持有的港股通标的范围内的股票，以市值合计，不得超过基金资产净值的80%； 14、本基金投资股指期货时，持有的股票市值与股指期货合约价值（轧差计算）合计占基金资产净值的比例为-30%~130%，其中，股票市值与股指期货合约价值（轧差计算）合计=股票市值（含融资买入及融券卖出股票（如适用））+股指期货多头合约价值绝对值-股指期货空头合约价值绝对值； 15、本基金期货账户中的持仓保证金不得超过期货账户权益（持仓保证金与可用头寸之和）的80%； 16、本基金持有的股票期权合约支付和收取的权利金总额不得超过基金资产净值的15%； 17、本基金参与融资融券业务，融资借款本金余额与融券卖出证券市值合计，不得超过基金资产净值的30%。
------	---

基金投资可能面临下列各项风险，包括但不限于：

（一）私募基金的特殊风险

- 1、私募基金委托募集所涉风险，2、私募基金外包事项所涉风险，3、私募基金未在中国基金业协会履行登记备案手续所涉风险，4、基金合同与中国基金业协会合同指引不一致所涉风险，5、关联交易风险，6、单一标的所涉风险，7、本基金争议解决方式的相应风险，8、本基金的运作维持机制以及相应失效风险，9、私募基金管理人自有风控措施失效的风险，10、回访确认不成功导致认/申购失败的风险

（二）私募基金的一般风险

- 1、资金损失风险，2、基金运营风险，3、流动性风险，4、募集失败风险，5、税收风险，6、市场风险，7、投资管理风险，8、信用风险，9、基金资产所投资的特定投资对象可能引起的特定风险，10、基金产品的特定设计可能引起的特定风险

（三）私募基金的其他风险

- 1、操作或技术风险，2、相关机构的经营风险，3、战争、自然灾害等不可抗力因素的出现，将会严重影响证券市场的运行，可能导致基金财产的损失。4、金融市场危机、行业竞争、代理商违约等超出私募基金管理人自身直接控制能力之外的风险，也可能导致基金投资者利益受损。5、法律法规、监管政策、业务规则风险。6、本基金可能面临其他不可预知、不可防范的风险。

以上内容仅为列举，详细内容请参见基金合同的风险揭示书、代销风险揭示书等文件。

风险揭示



聚鸣医药创新9号私募证券投资基金A期推介材料

投资有风险。公司仅对符合《私募投资基金募集行为管理办法》、《证券期货投资者适当性管理办法》等相关中国证监会、基金业协会规定的合规投资者披露相关信息。当您/贵机构认购或申购本公司基金时，可能获得投资收益，但同时也面临着投资风险。您/贵机构在做出投资决策之前，请向我司索取并仔细阅读公司风险揭示书和基金合同，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，认真考虑基金存在的各项风险因素，并充分考虑自身的风险承受能力，结合管理人给出的适当性建议理性判断并谨慎做出投资决策。公司风险揭示书旨在总结一些非公开募集证券投资基金（以下简称“私募基金”）投资的主要风险，但不是对私募基金投资所有风险的详细列举，也不应被视为向您或任何其他人就投资的适宜性提供建议。

因金融产品设计、运营和委托人提供的信息不真实、不准确、不完整而产生的责任由委托人承担，证券公司不承担任何担保责任。

本材料的一切解释权归上海聚鸣投资管理有限公司所有。