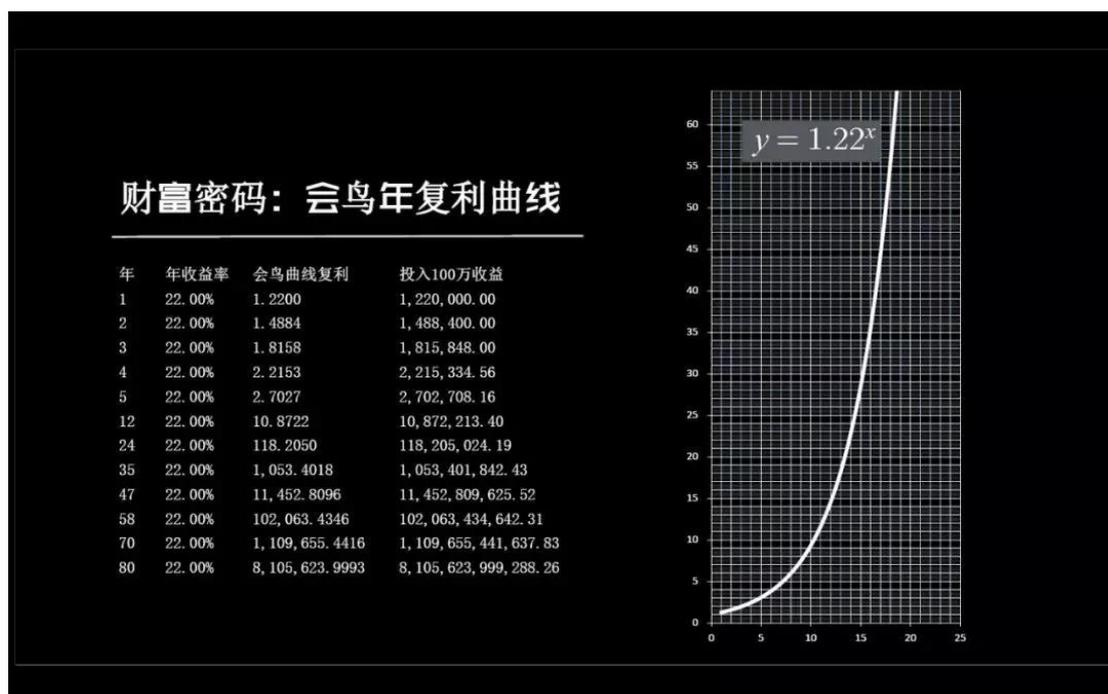


尊敬的会鹏基金天使投资人：

我们启动了会鹏基金，只为了持续挑战会鸟年复利曲线（22%）。在2019年12月20日，会鹏基金完成登记、备案、开户等手续，开始买入股票。截止2019年12月31日，基金的份额净值1.008。



值此新春佳节，特别撰写这封信给基金的投资人，对基金的一些重要事宜进行沟通。之所以称为合作伙伴，是因为会鹏基金团队与投资人之间的关系，更像合作伙伴而不是甲方乙方关系。会鹏基金并不提供产品/服务满足投资人需求，而是与投资人一起出钱出力进行投资获取投资回报。我们定位为做投资，而不是投资咨询。

会鹏基金的定位是 :为长期闲置资金创造长期复利增值。基金的投资策略是 :以低估的价格长期持有一组相关性小的优秀公司。我们选择这样的行业和公司 :

- 经过长期的竞争，行业的竞争格局已经明确，且还有长长的滑雪道（还有增长空间），有深厚的行业竞争壁垒，行业趋于集中，没有破坏式创新的预期。
- 经过长期积累和竞争，公司已经明显处于竞争优势，横向可以碾压竞争对手，拥有定价权；纵向，对产业链有控制力，有议价权，公司已经具备强大的竞争壁垒。

耐心等待，是会鹏基金投资的重要组成部分。一方面，我们要耐心等待优秀公司出现低估的买入时机。这个等待有可能会非常长，以至于我们需要买入一些现金等价物（债券或低估但没有那么优秀的公司）。另一方面，我们持有的优秀公司，需要时间将公司的利润增加兑现为市值增加，从而得到基金的份额净值增长。也正因如此，长期闲置资金才匹配会鹏基金的投资策略。欢迎推荐和申购会鹏基金。

在过去的 2019 年，上证指数上涨了 22.30%，沪深 300 上涨了 36.07%，我们比较熟悉的白酒、调味品，家电，银行和保险已经有较大涨幅。在 2020 年，可能很难有普遍上涨的市场行情，但仍然有一些结构性的投资机会，比如在银行、保险、地产和医药上。在港股可能会有更多的投资机会。

最后，特别感谢各位天使投资人的支持，祝大家新年快乐，阖家幸福。

会鹏基金团队

2020/1/24