

龙全5号证券私募投资基金为一只中国股票纯多头策略基金，以逆向思维结合深度基本面研究为核心投资理念。在承担可控风险下，以投资人长期收益最大化为目标。

最新净值：2.1443

本月涨幅：7.88%

成立以来基金月度表现\*

|      | 1月     | 2月     | 3月     | 4月    | 5月     | 6月    | 7月     | 8月    | 9月     | 10月   | 11月   | 12月   | 当年     |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 2020 |        |        | -0.01% | 7.26% | -2.74% | 6.73% | 30.07% | 4.98% | -4.38% | 1.14% | 5.33% | 0.67% | 55.88% |
| 2021 | -2.87% | 11.82% | -1.49% | 8.06% | 9.57%  | 0.66% | 7.88%  |       |        |       |       |       | 37.56% |

\*注：以上收益率已扣除基金固定管理费，但未包括浮动业绩报酬

龙全5号产品申购要素

|        |        |         |         |
|--------|--------|---------|---------|
| 管理人    | 上海龙全投资 | 开放日     | 每月15日   |
| 基金经理   | 李龙全    | 固定管理费   | 1.50%/年 |
| 协会编号   | SJR651 | 托管及行政服务 | 0.10%/年 |
| 托管机构   | 招商证券   | 浮动业绩报酬  | 收益的20%  |
| 行政服务机构 | 招商证券   | 报酬计提方法  | 份额高水位法  |

免责声明：

本报告为内部资料，仅限产品投资人或特定收件人阅读。未经本公司书面许可，收件人不得以任何方式转载或转发第三方，或用于其他商业用途。产品的过往业绩并不预示其未来表现，亦不作为本公司其他产品业绩表现的保证。市场有风险，投资需谨慎。

联系方式

地址：上海浦东新区祖冲之路2290号展想广场A座301A室

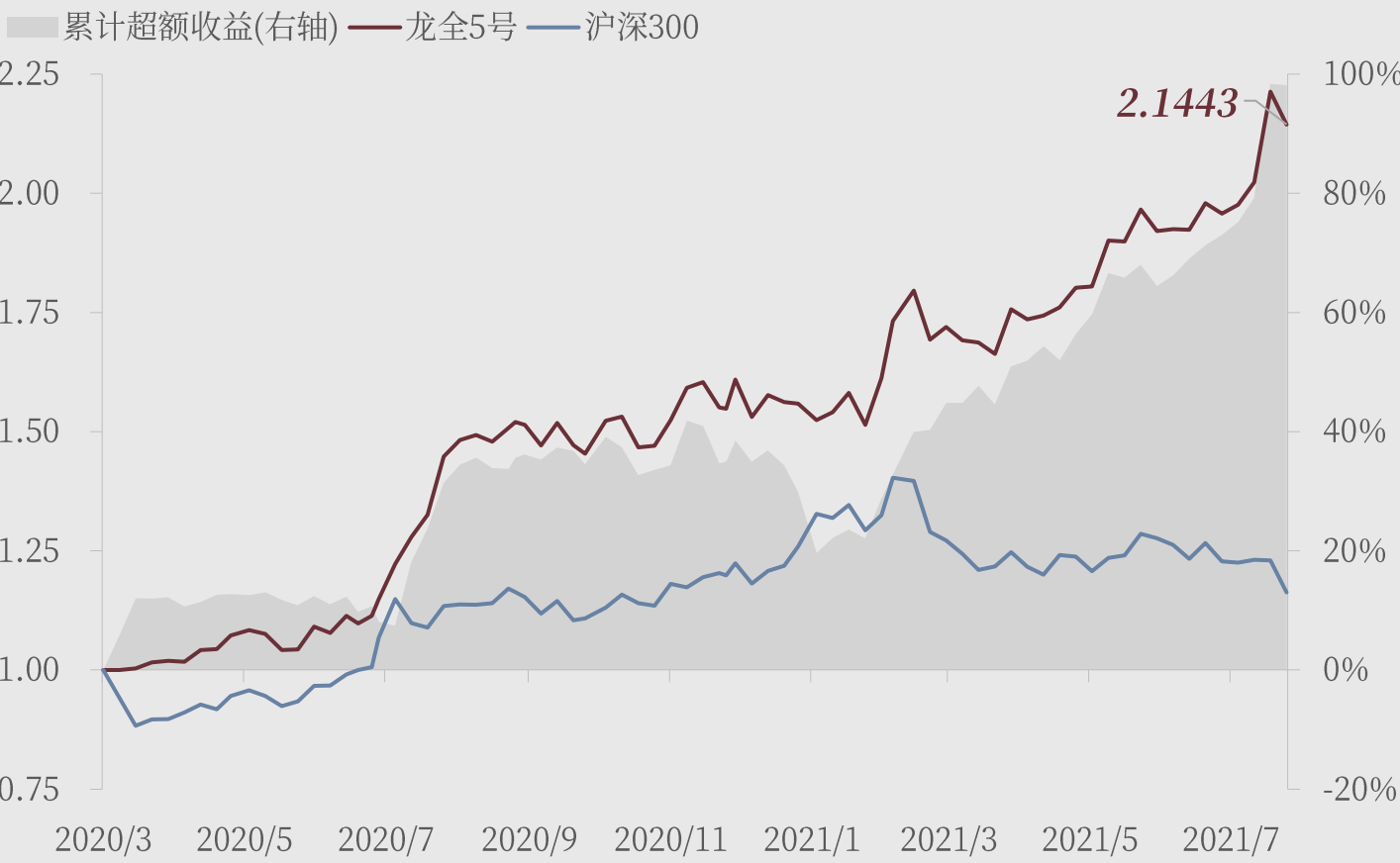
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



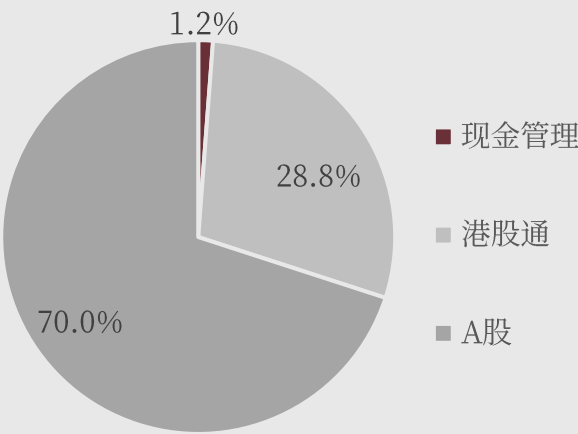
回报与风险统计

|          |         |
|----------|---------|
| 成立日期     | 2020年3月 |
| 累计回报     | 114.43% |
| 年化回报     | 72.44%  |
| 年化波动     | 22.03%  |
| 成立以来最大回撤 | -7.39%  |
| 业绩基准     | 沪深300   |
| 累计超额回报   | 98.18%  |
| 年化超额回报   | 61.08%  |
| 夏普比率*    | 3.18    |
| 信息比率     | 3.13    |
| 相对基准月度胜率 | 62.5%   |
| 与基准相关性   | 0.58    |
| 前十大重仓股占比 | 86.5%   |

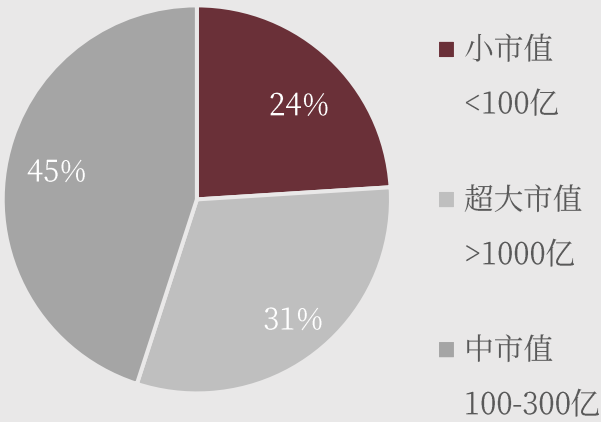
\*无风险利率=2.5%

# 持仓组合的风险敞口

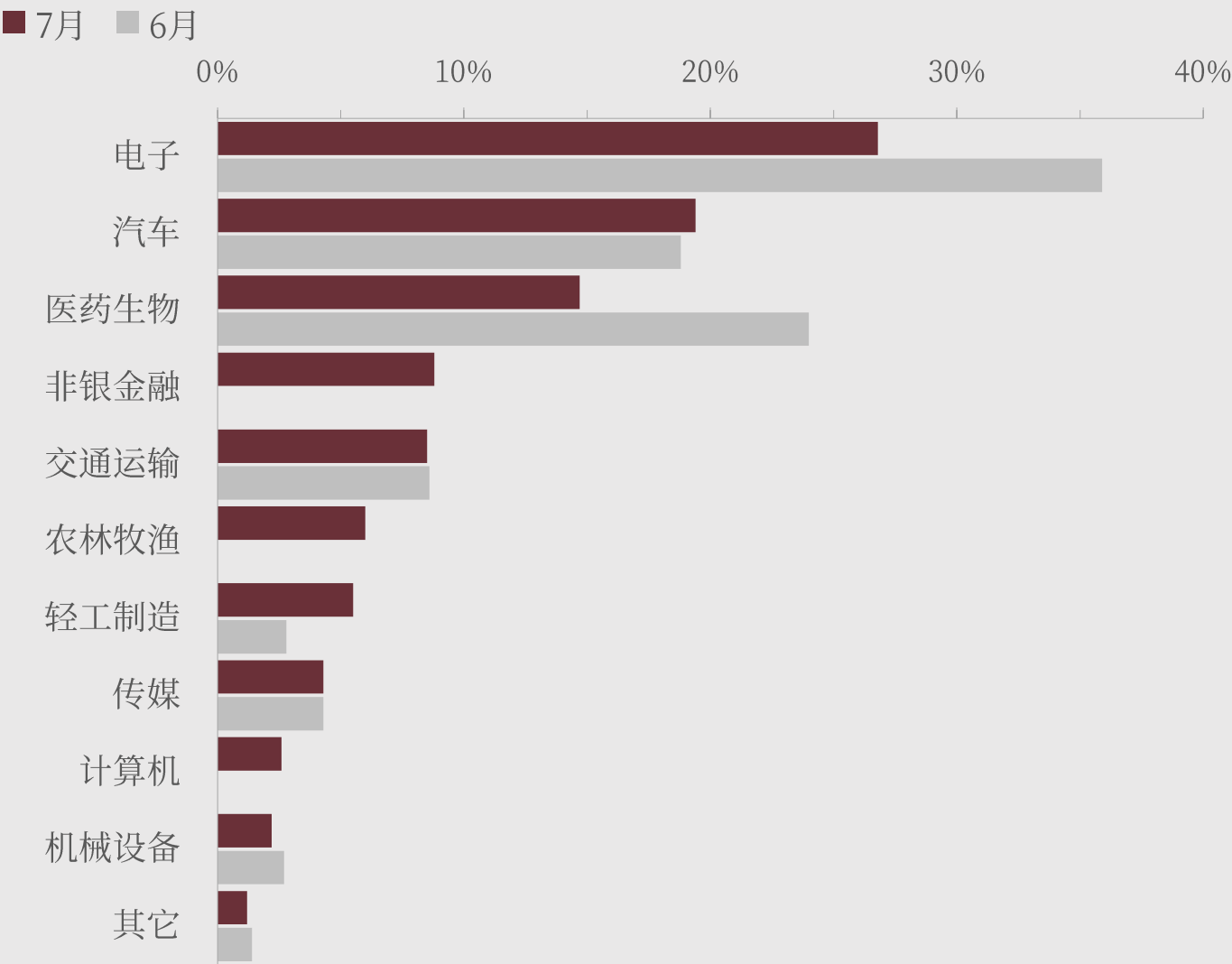
持仓组合的资产分类



持仓组合的市值分类



# 持仓组合的行业分布



注：按申万一级行业划分

## 一、市场回顾与操作

7月，沪深300指数继续领跌国内A股，该指数单月大跌7.90%，而中证500仅微跌0.60%，创业板综指跌1.06%。今年前七个月的结构性行情基本符合我们年初的预期，且两大规模指数(沪深300与中证500)的均值回归也如期而至；龙全旗下基金7月再次逆势大涨，所有基金净值全部创出历史以来新高；继1月份之后，已连续6个月持续跑赢基准指数。

7月份我们重仓的电子行业再次进一步集中上涨，依然是净值上涨的最大贡献者，而同时其余两大重仓的生物医药、商用车也有不小的涨幅，所以三大重仓行业齐聚上涨，最终也使得我们7月的净值能够逆势上扬。当然随着几大重仓行业的上涨，我们也加快了组合的调仓轮动节奏。电子、生物医药两大重仓行业在7月份利用快速拉升的趋势，均显著降低了持仓比例。将新资金转向更多低位安全的优质公司，持续完成左侧布局，7月我们新进入了如非银金融、农业和计算机等行业；小幅加仓了商用车和轻工制造；而对处于政策强力干预中心的教育板块，则谨慎保持在较低的持仓水平，对整体组合的影响可控。

经过7月份的调仓之后，我们组合的集中度降低到了多年以来的一个相对低位，在较好地成功兑现了一大部分收益之后，新布局的标的也为下一个阶段的净值上涨，储备了充足的动力。*虽然看似净值新高，但通过一定比例的调仓换股后，我们持仓组合的风险收益比反而得到了更好的优化提升，基金净值的变化本质上是对龙全投资策略运作的反应，而非反应的是单一股票或指数的风险收益关系。*

## 二、当前的思考与展望

7月国家出台了教培行业的“双减”政策，并一石激起千层浪，引发了海外中概股和国内市场的震动。对于教育行业，我们一直保持着较高的关注。但此次政策对整个行业带来的深刻影响，也对我们的投研提出了更高的要求。对于强监管，且涉及民众的公共品领域，必须要提高对政策的敏感性。

更深层次地反思近期的波动，我们需要更多自上而下深刻理解当前顶层政策的变化，改革开放40多年以来，我国整体经济经历了快速增长，但居民财富和收入的结构分化也在加剧，未来政策会在效率与公平之间做平衡取舍。但相对于我国当前全球经济总量第二的规模，未来4-5%的增速并不低。宏观方向上，大量符合政策趋势、大国崛起、民族自信、独立自主的方向上仍将具备较多的投资机会。

回到操作层面，我们看到随着市场过去几次的波动，抱团拥挤的板块其实在收缩，我们非常乐见一些长期优质的公司所出现的估值回归，这也提供我们更多可逆向投资的新选择。当前市场整体的估值水平仍在相对温和的区域，大市值与中小市值不同风格间的结构性估值差仍然较大，未来仍将是结构性的格局。但在经历了两年多的上涨趋势后，基准的市场指数也更容易受到高估值、高权重股票波动加剧的影响。但对我们而言，每次大的波动都是值得利用的时机。*只要整体市场继续保持在合理的估值水平，且拥有充足可选的低估优质公司，那么龙全需要做的就是保持勤奋地挑选性价比最高的投资标的和等待最佳的交易时机，最后为投资人持续地带来价值。*