

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：2.1311

本月涨幅：-0.62%

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%	-0.62%					36.71%

*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

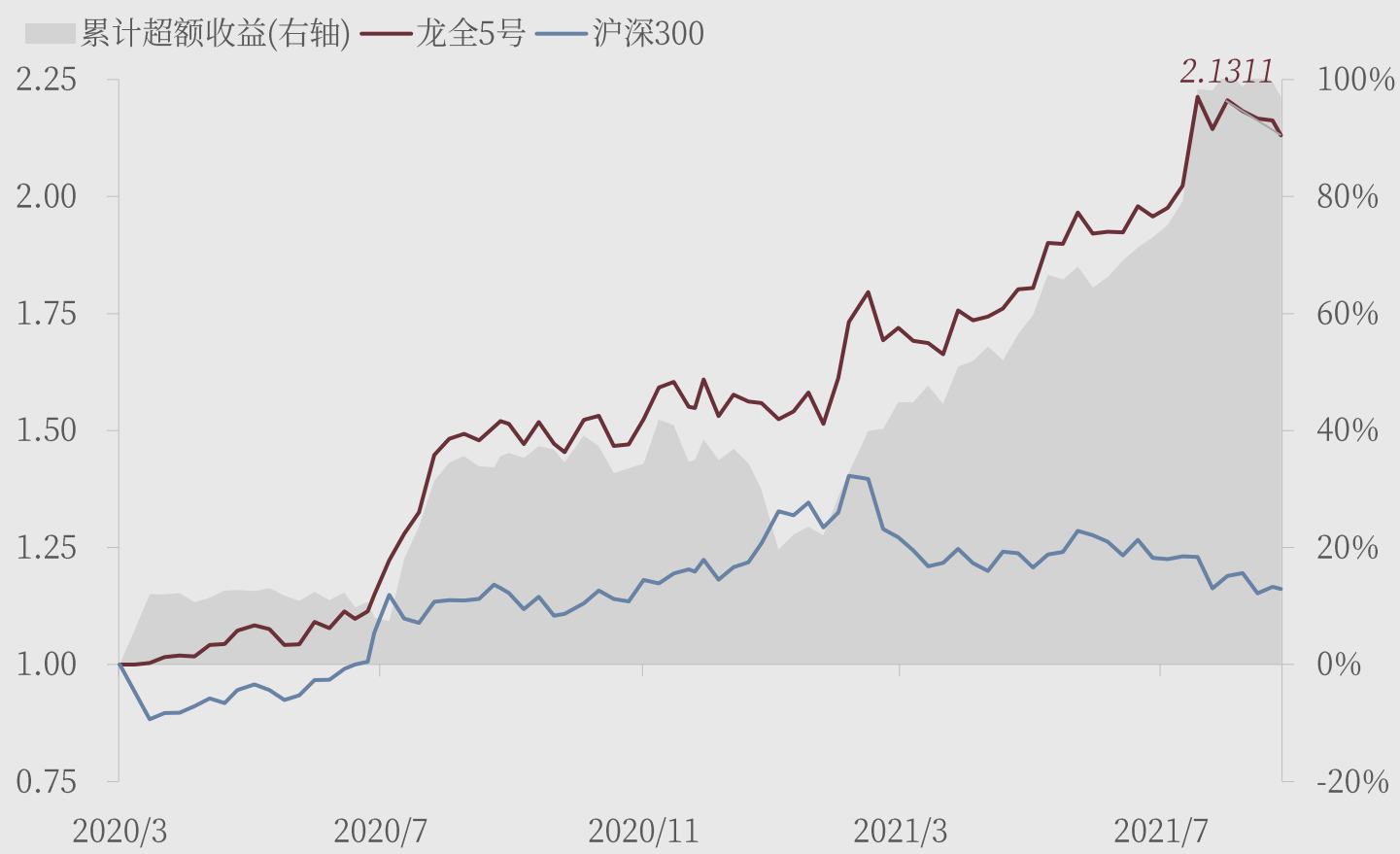
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势

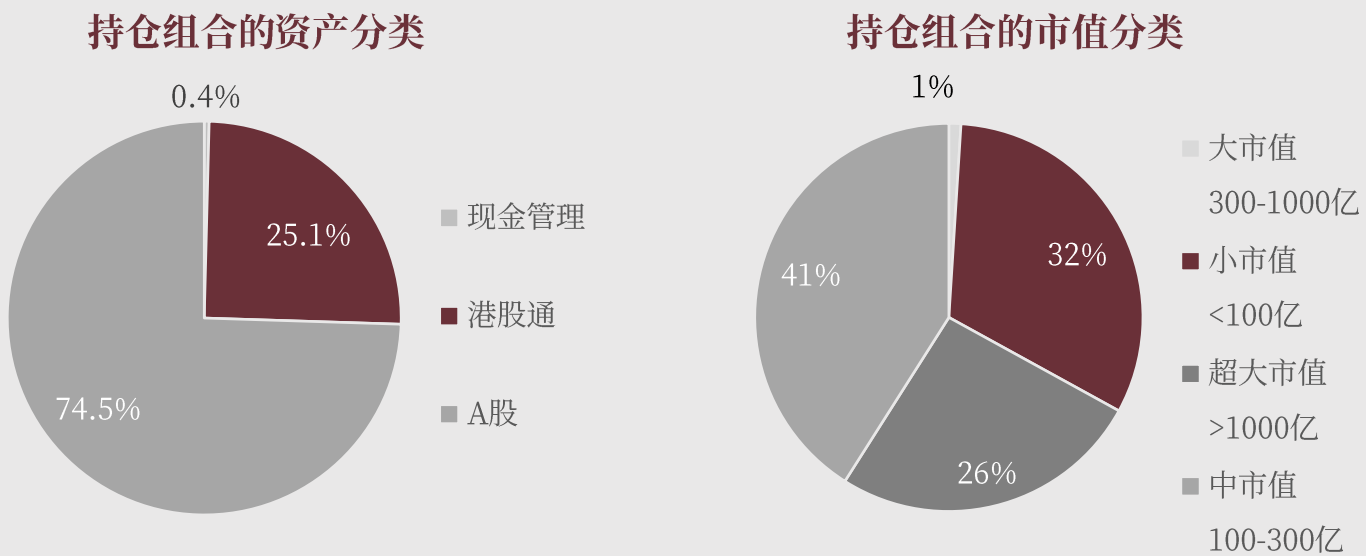


回报与风险统计

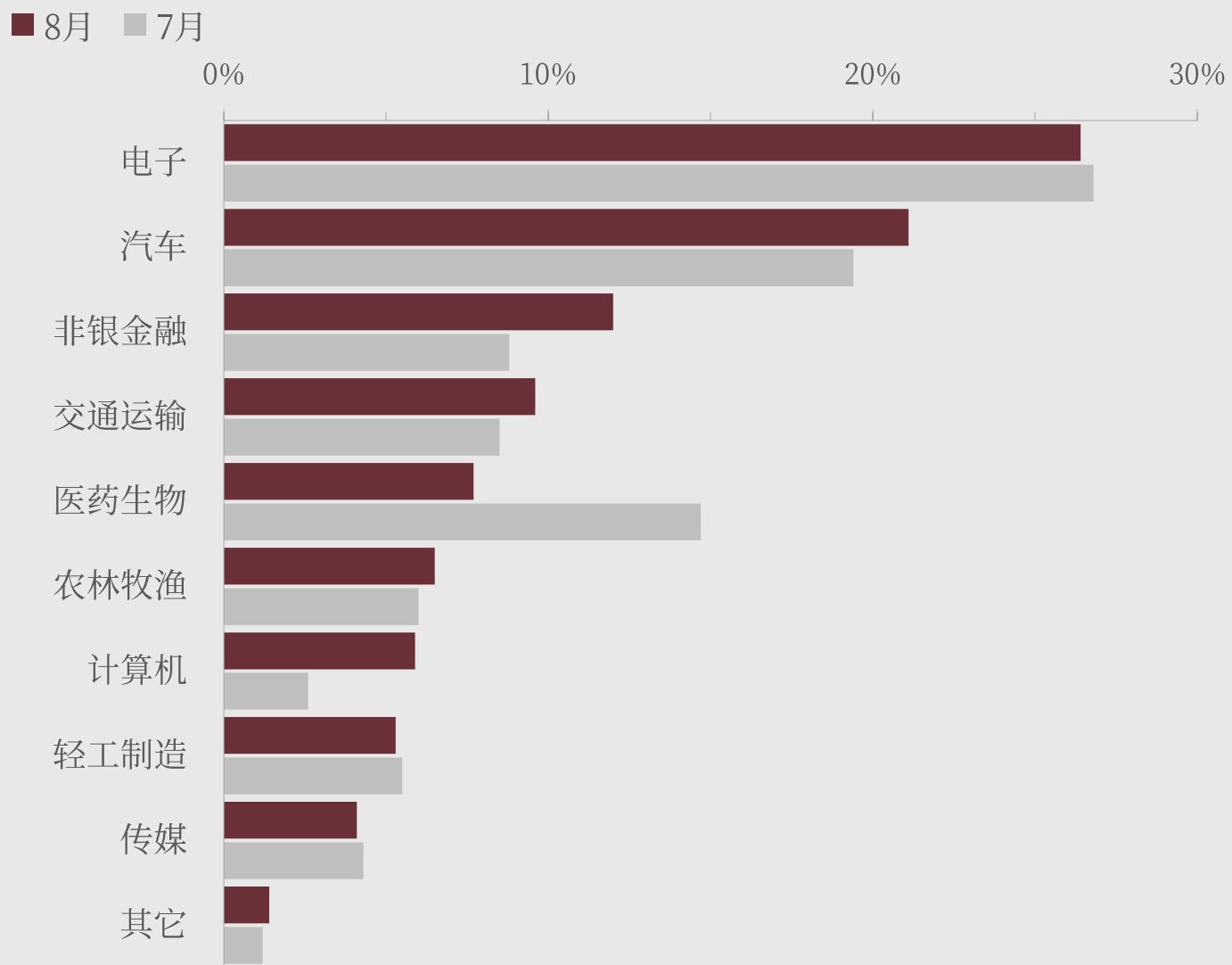
成立日期	2020年3月
累计回报	113.11%
年化回报	66.30%
年化波动	21.61%
成立以来最大回撤	-7.39%
业绩基准	沪深300
累计超额回报	96.99%
年化超额回报	55.73%
夏普比率*	2.95
信息比率	2.90
相对基准月度胜率	61.1%
与基准相关性	0.58
前十大重仓股占比	88.4%

*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口



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

8月，国内A股市场各代表性指数分化较大，沪深300指数全月微跌0.12%，中证500指数大涨7.21%，而创业板综指则下跌6.57%。本月龙全旗下基金追随基准沪深300指数的波动，在7月大涨之后，8月小幅收跌。

持仓方面，在7月大幅调仓之后，8月组合回归基本稳定。仅仅在生物医药板块上继续减仓，其余行业上则小幅加仓非银金融和计算机。在业绩贡献方面，生物医药板块单月大幅下跌，对整个组合有一定的拖累。在此之前，我们已经在相对高位做了大幅减仓，大部分的胜利成果都得以保存，但经过8月的大幅回调后，公司的长期价值已经可以再次支撑当前的股价水平。商用车板块的上涨，对上个月净值起到了关键的稳定作用。LED板块不同标的之间，各有涨跌，整体仍有正贡献。其它板块则都小幅波动。

我们组合持仓的2021年中报来看，重仓持有的标的大部分符合预期，小部分略低于预期的公司，主要还是因为疫情的关系，国际间人流物流受阻，及上游原料涨价等阶段性因素的压制。

二、当前的思考与展望

从8月末A股市场已披露完的2021年中报来看，非金融企业整体的收入增速为32.1%，即便跨过基数较低的2020年，相对于2019年的复合增速也达到了16.6%；且整体上市公司净利润率和ROE也都得到了较快恢复。在迈过疫情冲击之后，我国上市公司整体盈利增速在未来数年，仍将有望保持在一个高单位数的增长中。

在结构性牛市持续攀升了两年多后，最近越来越多的投资人开始担心牛市行情的持续性问题，甚至担忧是否会再次遭遇系统性的下跌？我们还是从估值的角度去回答投资人的问题。截至到8月31日，万得全A指数的中位数市盈率为34.45倍，处于过去10年34.7%分位值，即当前估值水平低于过去10年里约2/3的时间；对比2020年疫情爆发的2月初，当时为32倍的估值，当前估值也仅仅高出那时7.65%。如果再结构性地去看，沪深300指数当前中位数市盈率在过去10年的52%，中证500指数更是处于6.4%的低位。*所以在A股市场主要指数估值并没有明显过热时，我们认为在当前位置，发生系统性下跌的概率并不高。回顾历次大跌，市场整体估值至少都是处于60%以上相对过热水平。*同时在我们的统计中，全市场市盈率(TTM)处于0-20倍之间公司尚有942家，处于0-15倍之间的公司也还有574家，估值处于合理区间的可选标的还很充足，通过我们的勤奋，也一定还能进一步优选出风险收益比更佳的投资组合来。

至于近期国内针对互联网、游戏、教育、地产等行业的监管和调控，短期带来些许阵痛，但实则是在引导国内经济长期可持续地健康增长；而海外美联储缩表加息、周边地缘政治动荡也只会带来中短期的影响。最后，即便再次遭遇不可预测的下跌，全市场估值再度回到2020年疫情时，甚至是2018年的底部时，我相信大家也都已学会了如何利用周期的力量来为积累我们的财富。