

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：2.1281

本月涨幅：-0.14%

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%	-0.14%				36.52%

*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

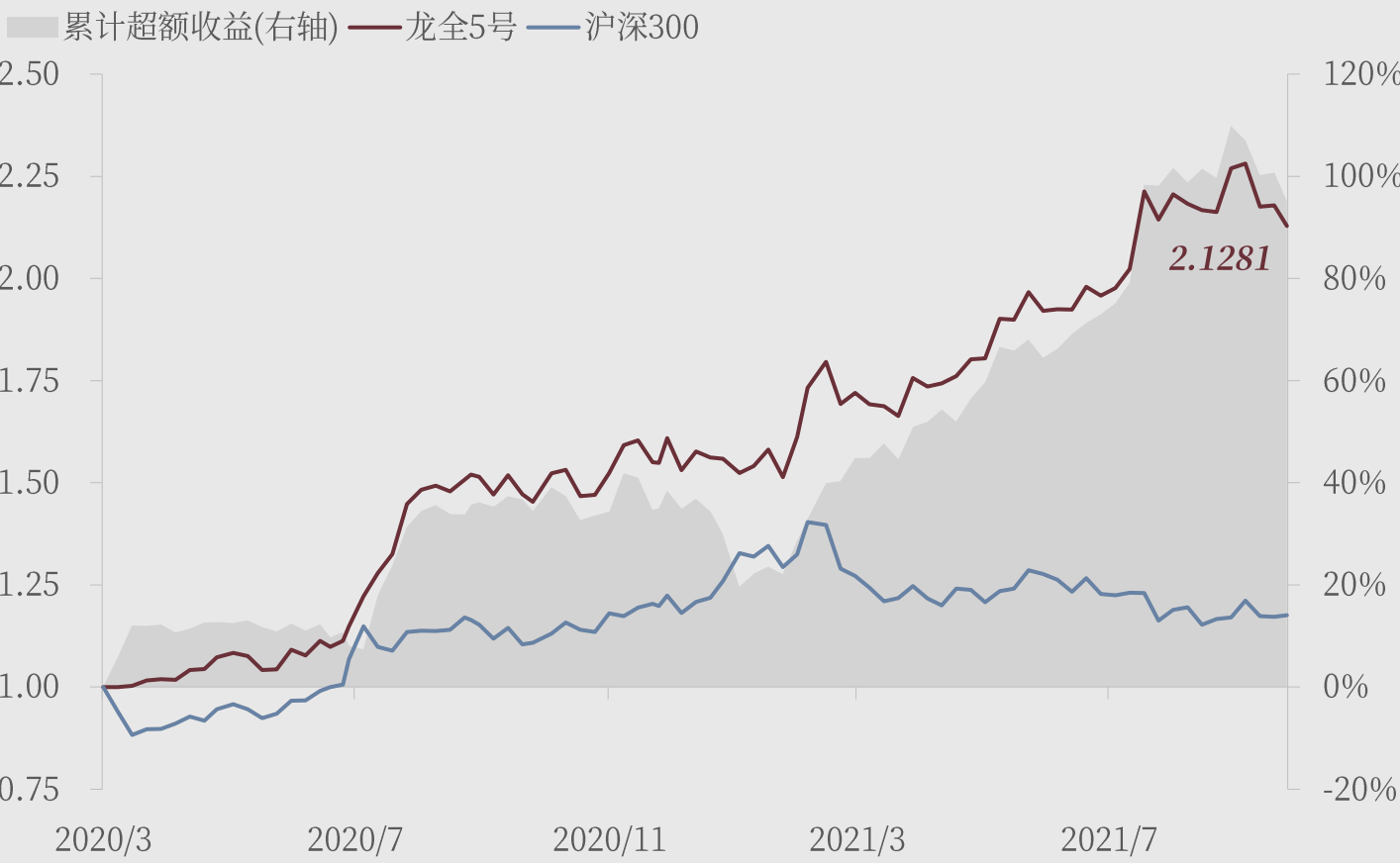
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



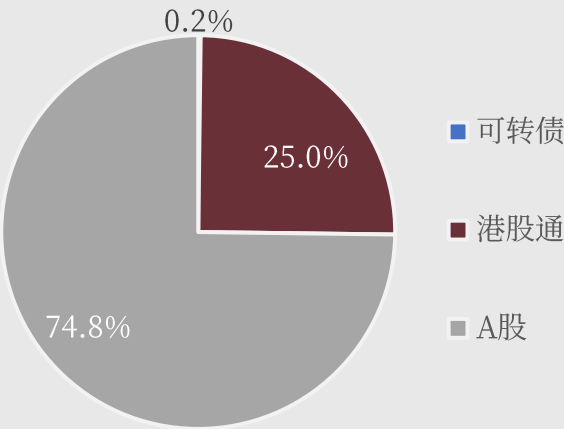
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	112.81%
年化回报	61.78%
年化波动	21.85%
成立以来最大回撤	-7.39%
业绩基准	沪深300
累计超额回报	95.22%
年化超额回报	50.91%
夏普比率*	2.71
信息比率	2.62
相对基准月度胜率	57.9%
与基准相关性	0.58
前十大重仓股占比	87.2%

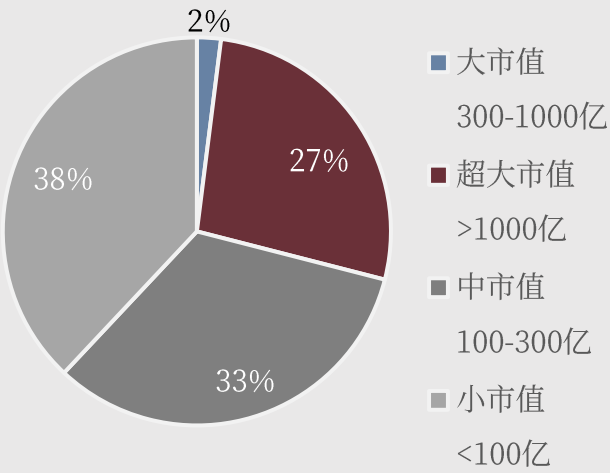
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

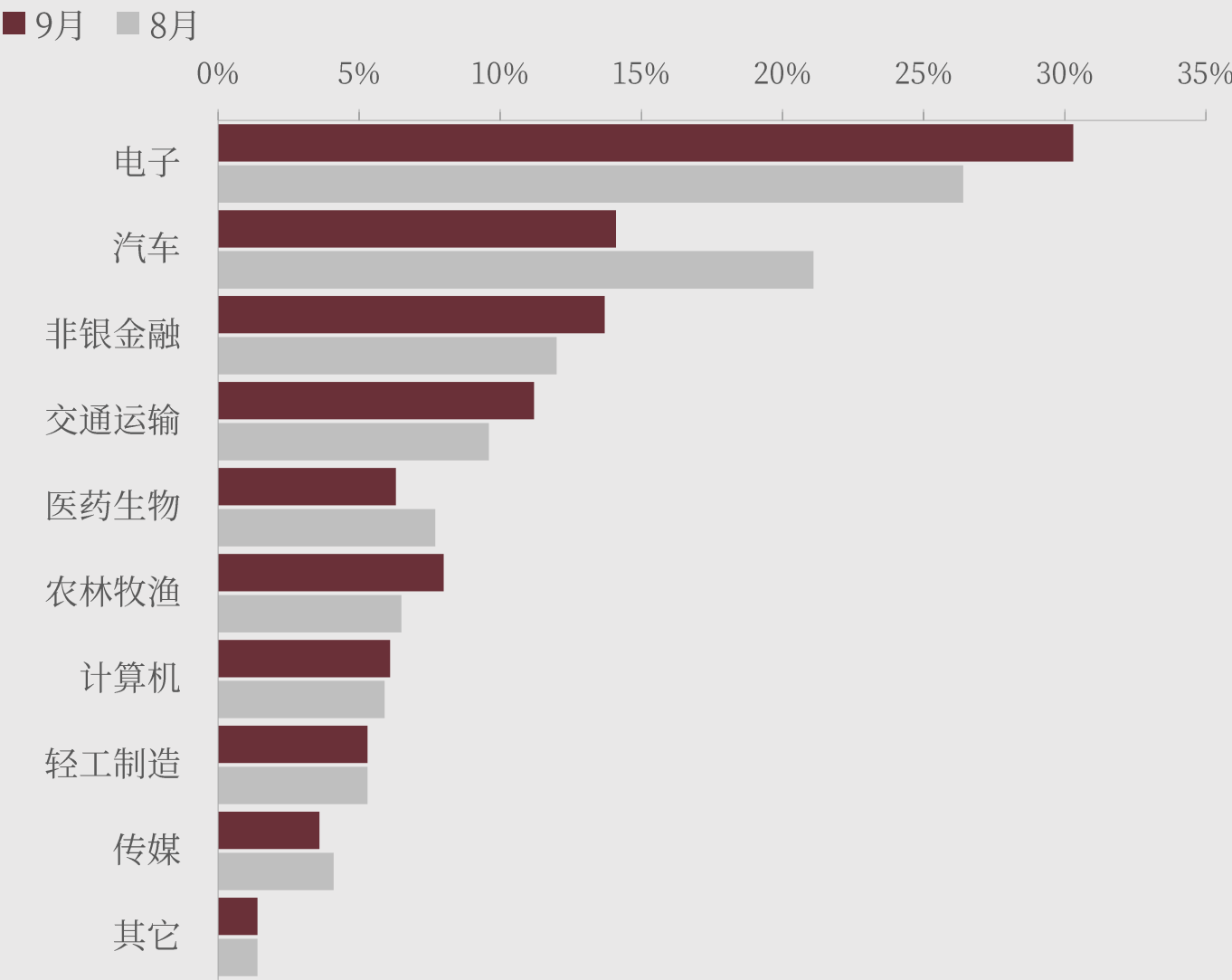
持仓组合的资产分类



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

9月，国内A股市场各指数涨跌互现，受海内外多重事件的影响，整体市场在月内走出了倒V字形，仅仅在中秋假期后的数个交易日内，由消费医药股引领的一波反弹，才确保沪深300指数在9月收涨1.26%，中证500指数则下跌2.09%，创业板指数涨0.95%。本月龙全旗下大部分基金月中创下净值新高后，同样随市场疲软回落，月内小幅收跌。

持仓方面，最新的几大板块依次为电子、汽车、非银金融、交通运输和农林牧渔。操作上也仅对几个核心板块之间做了些局部的高低轮动。在9月初，利用汽车板块的快速上冲的机会做了小幅减持；继而加仓尚在低位的电子和计算机标的。医药生物持仓虽然跌幅显著，但已逐渐淡出最核心的重仓之列，影响趋弱。

二、当前的思考与展望

到了9月，资本市场也进入了多事之秋。在国内经济正遭遇上游商品价格持续上涨，且下游需求放缓的滞胀期时，国内还接连发生了某地产公司信用危机，以及部分省份电力短缺的现象。使得资本市场对四季度及下阶段的经济增长缺乏信心，再加之太平洋彼岸的美联储正在考虑缩减其资产负债表，投资人对全球流动性紧缩的预期也提升了避险情绪。

首先我们认为某地产公司信用危机事件不会成为中国的“雷曼时刻”，我国的金融乃至地产行业有着更高的国有化程度及更严格的监管。在严守民生和金融风险的底线，市场化的处理方式才能够更好地给所有关联方正确的预期和引导，化解因大而不倒的有恃无恐。

其次就“拉闸限电”现象，我们的研究员第一时间询问了持仓的各家上市公司，均没有收到受限电影响的反馈，所以我们认为这还仅仅是部分省份发生的现象。而缺电现象的背后，还是因为“双碳”政策的影响，在最新的国常会上，我们也听到了对运动式减碳做出修正的声音。让更多市场电来理顺整个电力能源产业链的价格传导机制。

最后市场普遍预期美联储将于年底启动量化紧缩。表面上看似一个确定性很高的事件将带来一定的负面影响，但事实上具体作用到不同股票上的结果将会是高度复杂和具有不确定性的。想当然地通过投机仓位来规避表面风险，其实不免承担了较高的潜在机会成本。作为一家更多基于微观企业基本面决策的基金管理人，我们将坚持关注自己手中的股票是用低于其内在价值的价格买到的，并且其内在价值仍朝着我们预判的方向在不断增加。在我们的理念中，*短期的波动从来不是风险，永久性的价值毁灭才是。*

在此和投资人探讨以上诸多大家关心的宏观主题，绝非我们据此来管理我们的组合或进行宏观驱动的交易。而只是希望借此告诉我们的投资人，即便前方可能暂时遇到拥堵，但只要我们在最佳的行驶路线上，就应该继续保持淡定和耐心，理性合理地做好我们的理财计划。