

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：2.0544

本月涨幅：-3.46%

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%	-3.46%			31.79%

*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

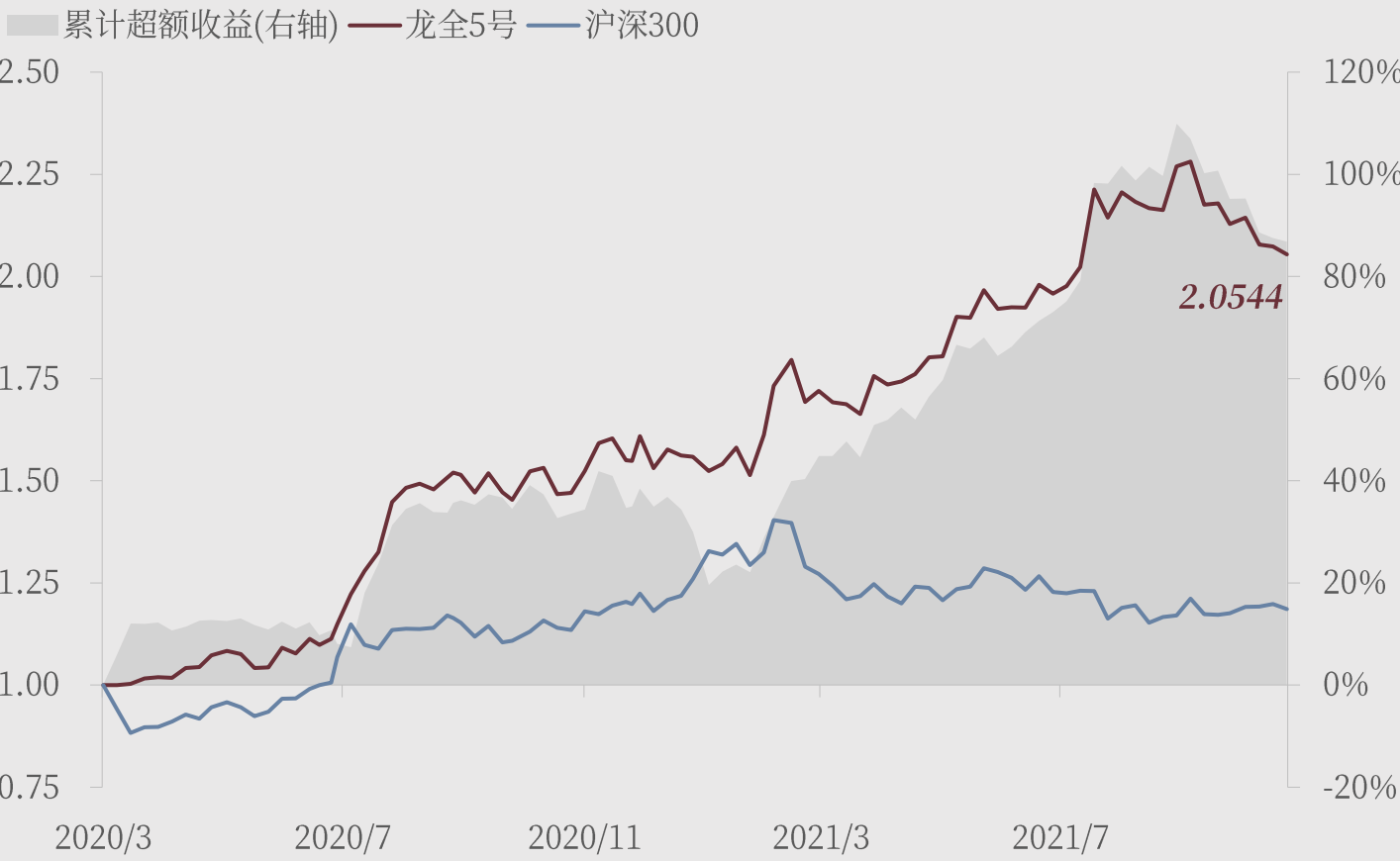
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



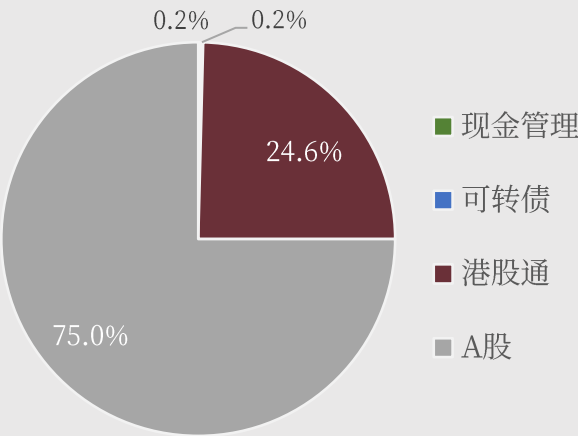
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	105.44%
年化回报	54.73%
年化波动	21.63%
成立以来最大回撤	-9.94%
业绩基准	沪深300
累计超额回报	86.83%
年化超额回报	43.83%
夏普比率*	2.42
信息比率	2.28
相对基准月度胜率	55.0%
与基准相关性	0.58
前十大重仓股占比	88.3%

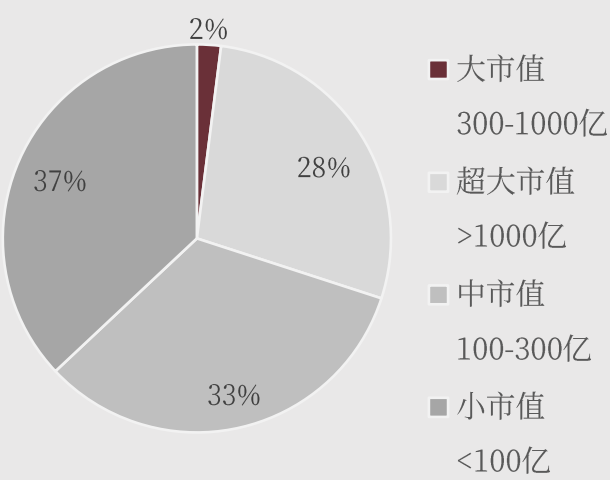
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

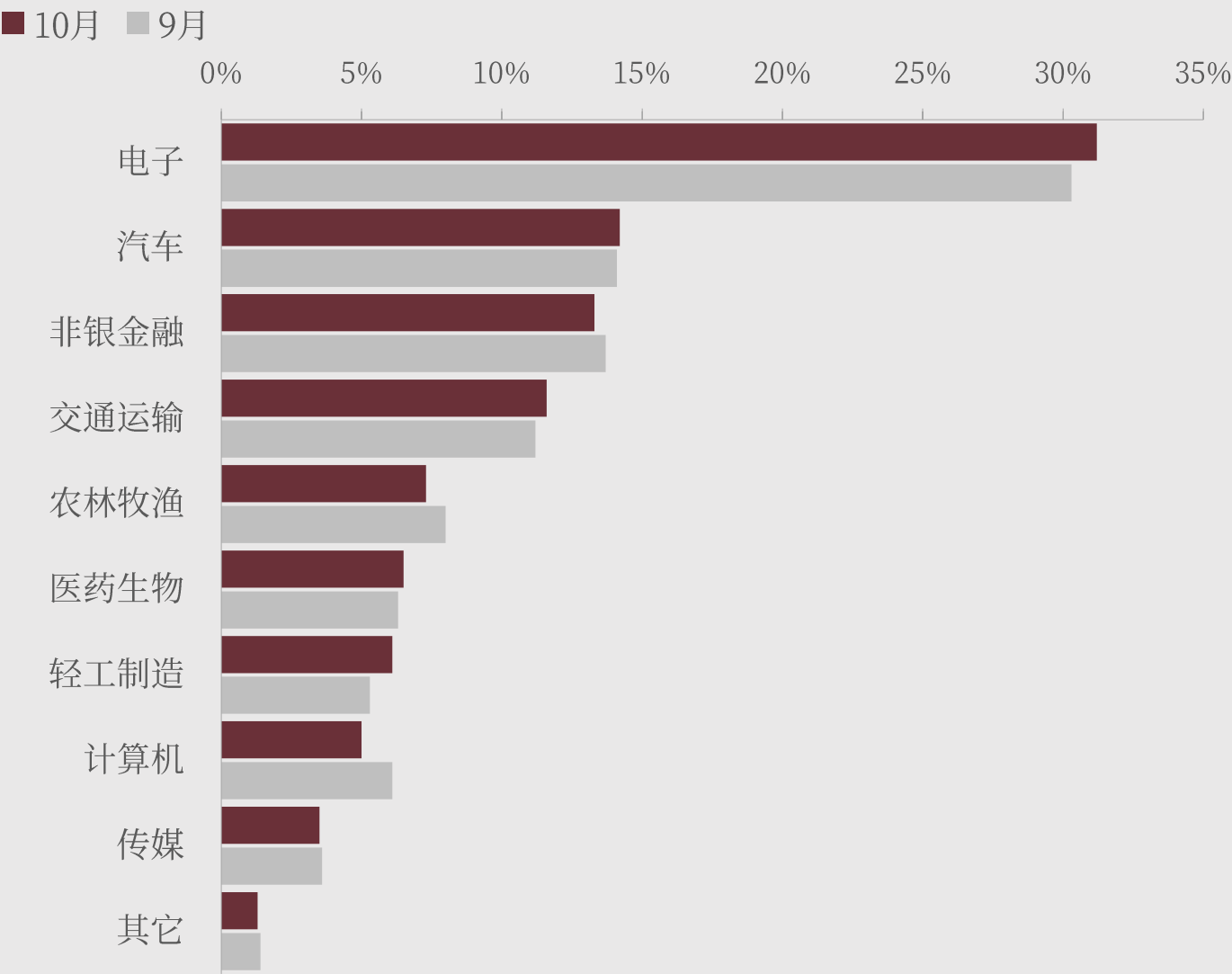
持仓组合的资产分类



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

10月，国内A股市场延续震荡格局，万得全A指数涨0.34%，沪深300指数涨0.87%，中证500跌1.14%。本月龙全旗下大部分股票策略基金跑输整体市场，从8月以来已连续调整3个月，我们也看到组合中的核心持仓，在经历了本轮调整后，再次回到长期风险比更为理想的水平。

持仓行业方面，几乎没做太大的调整，电子、商用车、非银、农业、医药生物和轻工制造继续占据持仓前列。10月份净值表现弱于基准的原因，主要是前5大持仓中的3个均出现了显著的下跌，从而拖累整体组合表现不尽如人意。唯有农业养殖和轻工制造表现优异，提供了宝贵的正贡献。

具体到几个核心的标的上来看，LED的龙头Q3季度的表现依然强劲，今年势必将扭亏为盈，且依然在行业技术迭代的景气周期中，10月份的调整，一部分恐怕也源于前期概念题材的炒作，给短期带来了较大的波动性。商用车标的本月乃至近期的下跌，我们认为主要受重卡行业的周期性下行所拖累，但行业性的下滑有望抵达底部。同时拖累其基本面的资产减值也趋于减弱甚至彻底消除。我们对其长期潜在的巨大改善空间，依然充满信心。

二、当前的思考与展望

10月末，国内A股上市公司完成了三季报的披露。单季度来看，非金融企业剔除“两桶油”的非经常损益后，增速为7.4%，虽然较上半年两个季度的同比增速明显放缓，但考虑到疫情对基数的影响，这种增速的回归，亦在预期之内。就我们以3-5年观察企业的视角来看，单个季度甚至几个季度的变化也仅仅只是带来短期的波动，企业本身的长期质地及趋势才是我们真正关注的。

而展望后市，从三季报反应出来的诸如家电、轻工等下游行业受上游材料涨价的趋势将有望得到改善。包括我们在跟踪的一些优秀企业，已经通过向下游涨价来传导成本端的压力，而反观如果成本端涨价的趋势在此出现拐点，这些公司也即将迎来更高弹性的利润拐点。对于我们要准备的，则是精选出那些要么能享受细分领域需求端的快速增长；要么自身足够优秀，能够不断抢占市场份额的这些公司。

三、关于回撤

从9月中旬我们基金的历史高点到10月末，股票策略的各基金大致回撤约10%上下。虽然这次的波动幅度甚至超越了今年2月份的那次，但仍属正常范围之内。我们在上半年就曾提示，下半年外部环境将变得更加脆弱。诸如美国财政和货币政策刺激的退出，必然会带来全球总需求预期和资本市场流动性收缩的两方面担忧，而猛烈的上游通胀更是加剧了这种焦虑，同时还不免遭受地缘政治的消息面冲击。就在这样极其复杂的宏观背景下，市场以及我们基金净值的波动在所难免，当然这也是参与权益类投资必然要承担的“正常”风险。它的正常就在于过去遇到过，现在又遇到，未来仍将不期而遇。就像当我们正确掌握公司价值之后，从不害怕股价波动那样。当投资人充分理解我们长期有效的投资方法论之后，也无须过分担忧基金净值的波动。每当我们的基金净值回撤时，闪现在我脑中的第一反应总是活期账户里还有余额还有多少。