

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：2.2184

本月涨幅：7.98%

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%	7.98%		42.31%

*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

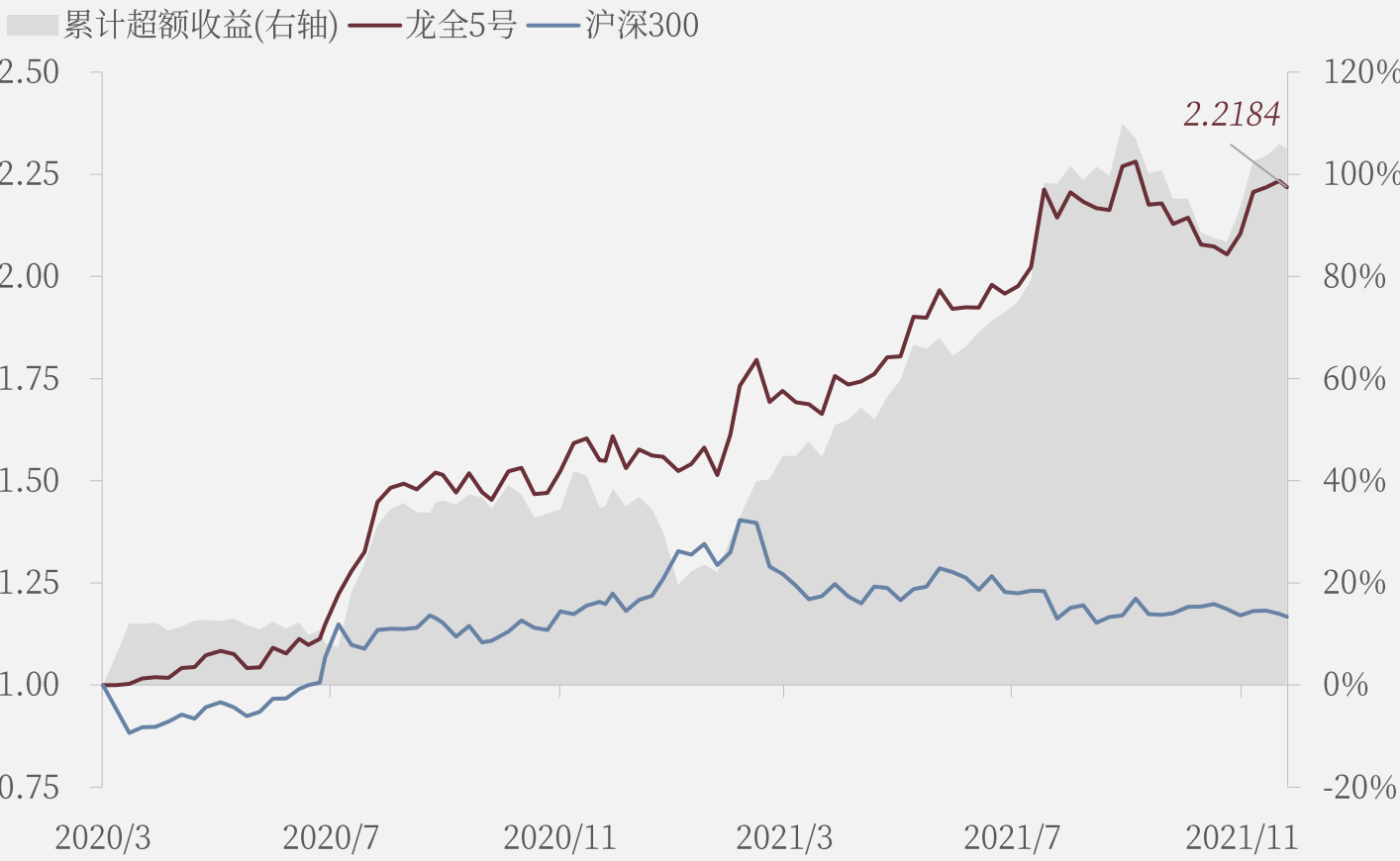
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



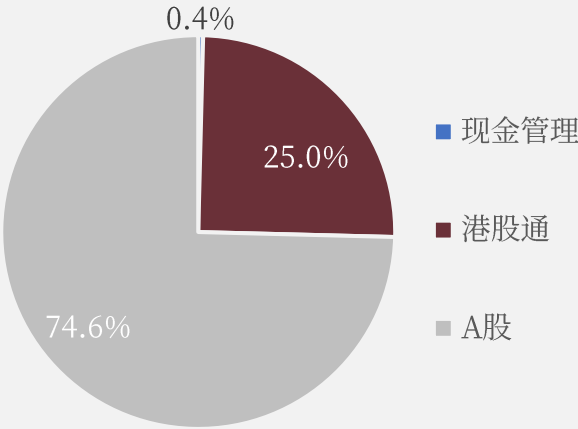
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	121.84%
年化回报	58.20%
年化波动	21.32%
成立以来最大回撤	-9.94%
业绩基准	沪深300
累计超额回报	105.08%
年化超额回报	48.87%
夏普比率*	2.61
信息比率	2.57
相对基准月度胜率	57.1%
与基准相关性	0.56
前十大重仓股占比	86.6%

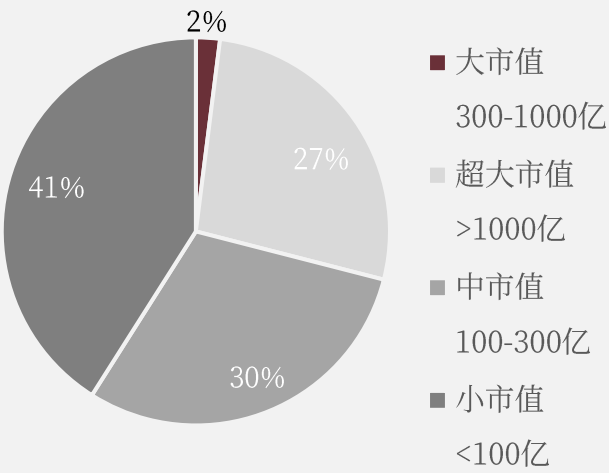
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

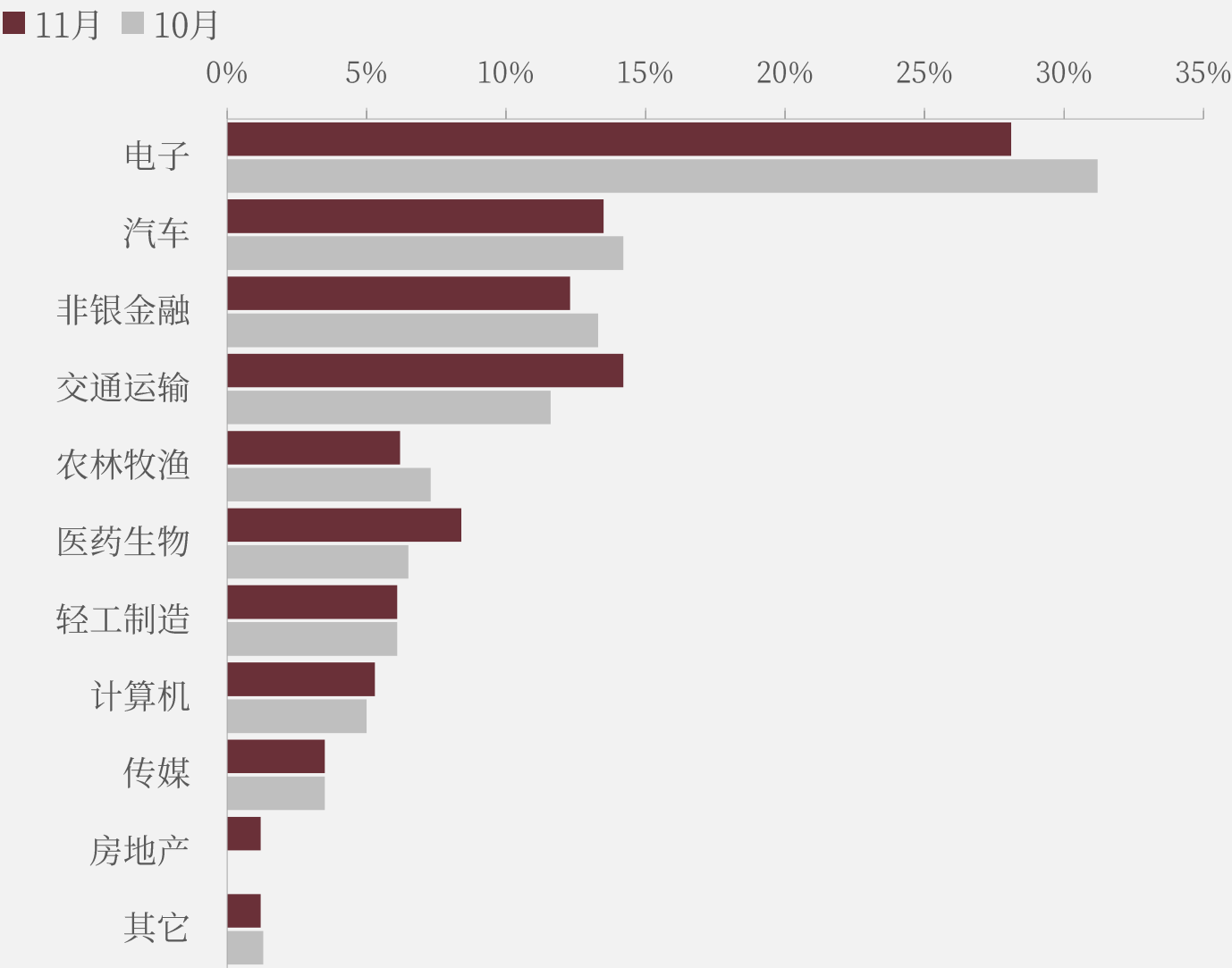
持仓组合的资产分类



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

11月，万得全A指数涨3.14%，其中沪深300指数跌1.56%，中证500涨3.28%；整体市场的回调在上个月末告一段落后，全月几乎持续反弹，仅仅临月末受到新变异病毒的影响，稍稍回落。龙全旗下股票策略基金也在持续1个半月回撤后，在本月获得了较好的修复，表现显著跑赢整体市场，净值再次接近历史新高。

11月持仓中对净值贡献较大的是国际物流板块的标的，受其自身业务结构调整对利润率的改善，股价在估值低位持续徘徊后，获得了较大幅度的上涨。其次，电子行业中的LED板块也同时发力，本身得益于公司订单数据如期向好，并叠加了部分“元宇宙”概念的催化。第三是轻工制造板块，上游原料成本价格下降带来的利润率拐点出现，刺激该板块有所表现。

操作上，我们主要对近期涨幅不错的电子行业做了小幅减持，新增配置部分医药生物等其它行业的个股。从我们的自下而上的观察来看，结构性的机会依然层出不穷，值得跟进研究的标的也足够丰富。

二、当前思考与展望

就在上个月敲击月报的当天，因两岸关系紧张导致了当天市场的大幅波动。其实当天看同时段的亚太市场股指，乃至汇率商品都没有对此有所反应。因此，我们认为那天更多只是情绪面的传染所致。而在11月中，我们也就看到了中美两国领导人的对话，一切又再度回归平静。对于类似潜在波动大，但发生概率极低的事件，似乎并没有特别完美的管理方式。最好的方式莫过于构建一个低估、优质、加适度分散的组合，即便遭遇各种恶劣天气，只要我们的船不翻，在雨过天晴之后，就一定能返回港口。

与此同时，我们也在11月看到决策当局释放稳定地产行业的预期，其它包括上游大宗商品价格的下跌，都在一一兑现我们之前的判断。只是临11月末，新变异的奥密克戎病毒，让全球市场再度紧张起来。尽管新变种的传播率远超德尔塔，但是随着全球防疫经验越来越丰富，对市场的冲击也很难超出去年大家一无所知时。当然反之，更不能预期还会有全球财政和货币政策的再刺激，想必也只会是退出节奏的快慢而已。

由于心理学中的近因效应，人们总是担心眼面前发生的事，而忽视更长远的变化。诸如中国制造及供应链管理能力的不断提升；共同富裕目标下，中产阶级群体扩大与消费能力潜在的释放巨大空间；以及股票资产相对地产、固收的配置吸引力持续提高等，以上这些长期趋势并未发生改变。上个月我们专门提到了净值的回撤，好在本月给出了强势回应，但离历史新高尚需3%的努力。在净值的涨涨跌跌中，我们希望投资者能够更好地理解波动之于长期持有的意义。当大家对每一次的波动有更多的体会和经验后，能正确地认识什么是波动，什么才是风险。