

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：2.2298

本月涨幅：0.51%

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%	0.51%	43.05%

*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

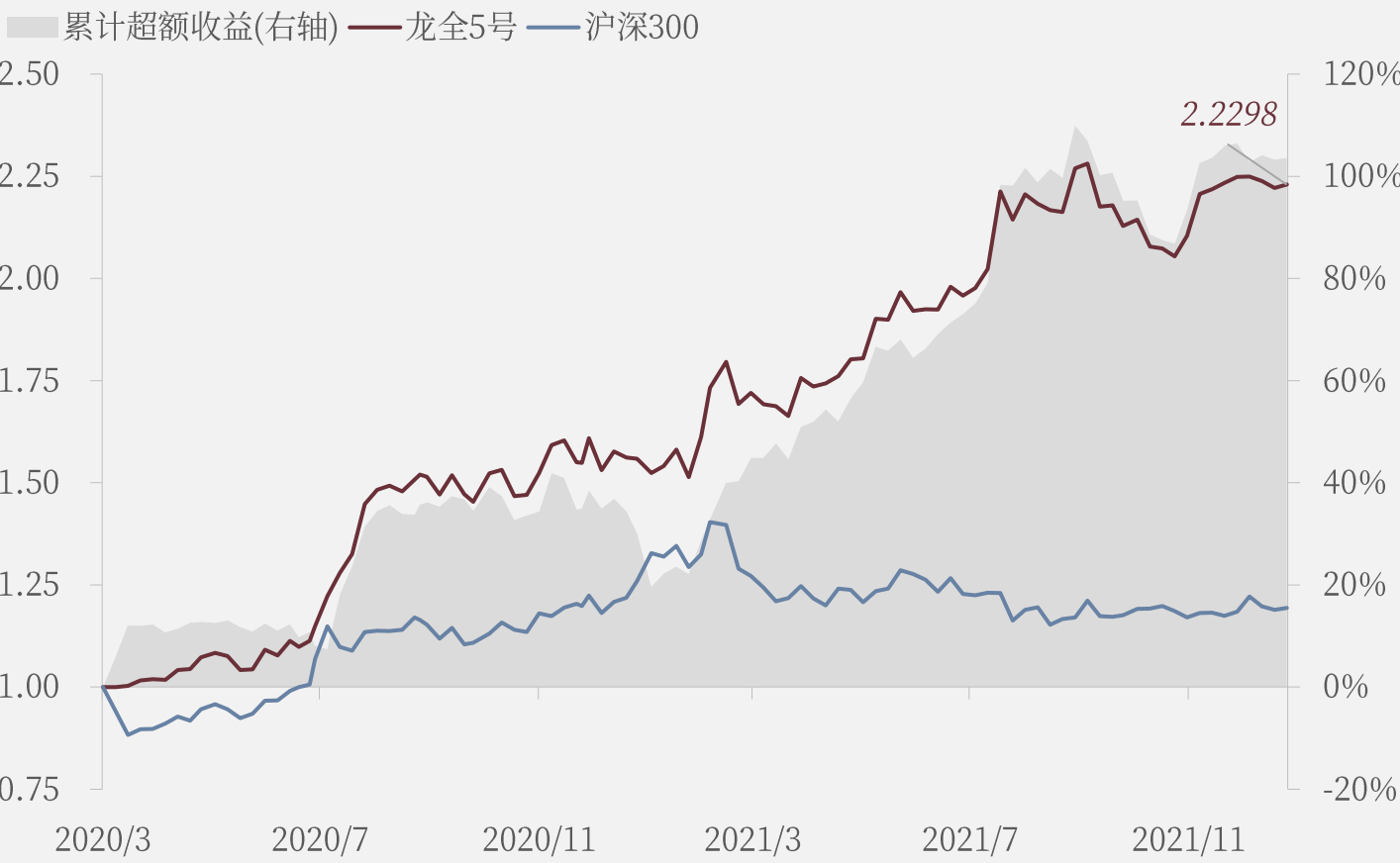
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



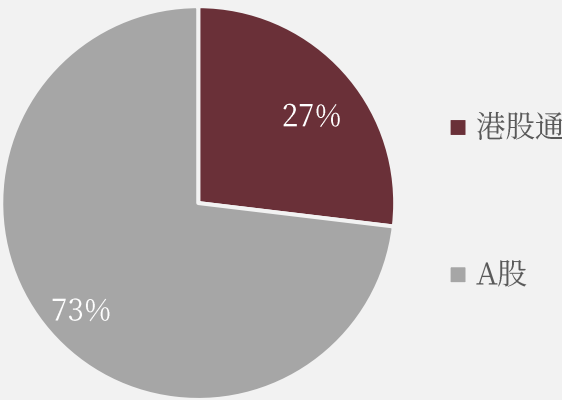
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	122.98%
年化回报	55.29%
年化波动	20.92%
成立以来最大回撤	-9.94%
业绩基准	沪深300指数
累计超额回报	103.60%
年化超额回报	45.08%
夏普比率*	2.52
信息比率	2.39
相对基准月度胜率	54.6%
与基准相关性	0.56
前十大重仓股占比	82.3%

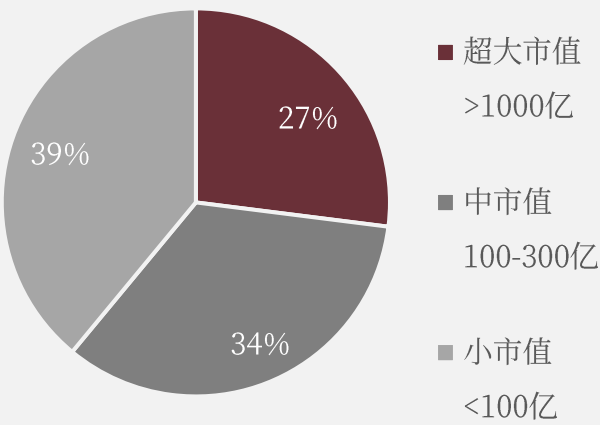
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

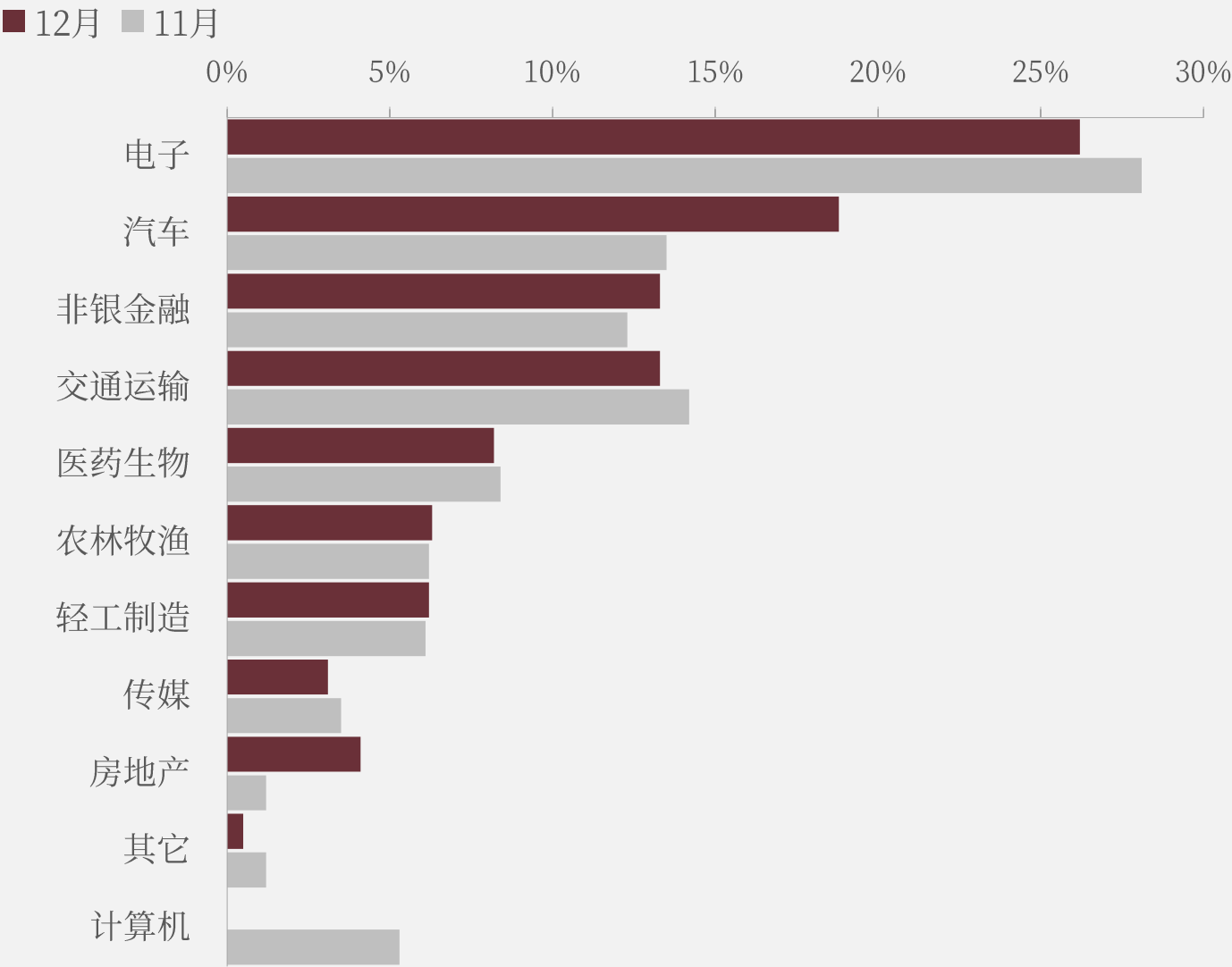
持仓组合的市场构成



持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

12月，万得全A指数涨1.04%，沪深300指数涨2.24%，中证500涨1.47%；2021年全年来看，万得全A指数涨9.17%，沪深300指数跌5.2%，中证500指数涨15.58%，龙全旗下股票策略基金，全年均显著跑赢市场。在春节前夕抱团股泡沫走向顶点后，市场开始呈现出的结构性格局和我们在2021年初判断的较为一致，龙全擅长选股的特点也在2021年春节后的大部分时间里得到了较好的发挥。

回顾2021年，我们全年共参与了39只股票的交易，其中31只获得年度盈利，有8只带来亏损，而盈亏绝对额之比接近11:1。亏损中超过80%来自于今年遭遇监管高压的教育板块，其余小幅浮亏则来自于刚刚开始建仓的部分标的。教育板块的教训需要我们重点反思和总结。但稍稍值得肯定的是，在选股三要素中的“确定性”要素，帮助我们在教育板块的布局上没有盲目冒进，而是考虑到当时监管政策的“不确定性”，限定了较低的风险敞口。所以对整体组合所造成的影响也限制在了可控范围内。

反观盈利方面的来源就比较丰富多元。且龙全在2021年并没有参与热门的如新能源、部分上游周期行业，较好地体现了逆向挖掘冷门领域机会的能力。其中电子、医药生物、交通运输和商用车贡献了接近九成的盈利，这也是全年持仓居前的几大行业。但比如电子行业，尽管全年来看，行业占比变化并不大，而事实上，在行业内部，我们也是根据产业链景气度的传导，从上游标的向下游做了较大的切换；其次贡献占比较大的医药生物、商用车行业，则是结合了市场阶段性情绪，对公司内在价值的合理估算，以及其它持仓或潜在标的的相对风险收益比，做了部分再平衡的轮动操作，一定程度上降低了整体组合的波动和回撤。最后交运行业中的国际物流板块，其绝大部分收益均在持有1年多里的最近2个月才有所反应，这样的剧本我们再熟悉不过。这种长期横盘过程中，表面看似考验的是我们的耐心和定力，而实际是通过对公司微观数据紧密跟踪后，对投资逻辑确定性的持续动态评估才做到的。复盘从选股到布局再到目标收益兑现的每个过程，其实都是我们投资理念和方法的彻底诠释，也是龙全投资知行合一的最好呈现。

二、当前思考与展望

在记忆犹新的2018年之后，国内A股市场已迎来了持续三年的上涨。展望2022年，今年的“试卷”绝不会比去年来得容易，也不再有2018年末那样满屏的送分题。所以我们需要把可能的困难想得更多，准备工作做得更充足。投资人也需要对短期未来的潜在收益有更加理性和合理的预期，净值曲折上行中的波动或回撤也不可避免。

再看当前的市场，我们看到国内A股整体估值相对适中，没有明显大范围的泡沫，结构性的格局有望延续。但市场也不得不面临上市公司盈利增速放缓，全球流动性收紧的冲击。估值过高的板块，如果叠加盈利不及预期仍将面临更多的压力。

但在诸多已知风险的笼罩下，需要我们穿越眼前的迷雾，更清晰地看到那些虽然缓慢，但稳定不变的长期趋势。如我们国家从生产端的产业链完整性，及由日益庞大中产阶级支撑起来的消费市场，中国正在成为全球经济中仅次于美国的重要的角色，同样我们的资本市场也将成为全球越来越重要的投资领域。

具体到2022年的投资方向，我们将重点关注受益上游原料成本下降，利润率见底的中下游制造业；以及2021年受政策调控，持续调整的房地产行业相关的消费服务板块；另外同样受压于政策的医药生物行业，周期性接近底部的农业养殖行业也都正在孕育机会；及其它一些估值处于历史相对低位，但未来景气度向上较为明确的优秀公司都值得我们的持续跟踪和关注。

2022年，龙全将继续坚持最朴素的投资方法，选择低估的长期优秀公司，构建适度分散的组合，然后用时间、耐心和勤奋与我们的投资人一起迎接新一年的挑战。最后也恳请投资人，在面对指数、股价、基金净值的不断变化中，充分理解我们不变的投资理念，做一个有定力的投资人，与龙全投资一起收获满意的长期回报。