

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：2.1223

本月涨幅：-4.82%

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%
2022	-4.82%												-4.82%

*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	固定管理费	1.50%/年
基金经理	李龙全	托管及行政服务费	0.10%/年
协会编号	SJR651	浮动业绩报酬	收益的20%
托管及行政服务	招商证券	报酬计提方法	单人高水位法
开放日	每月15日	赎回费	持有不满1年收1%

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

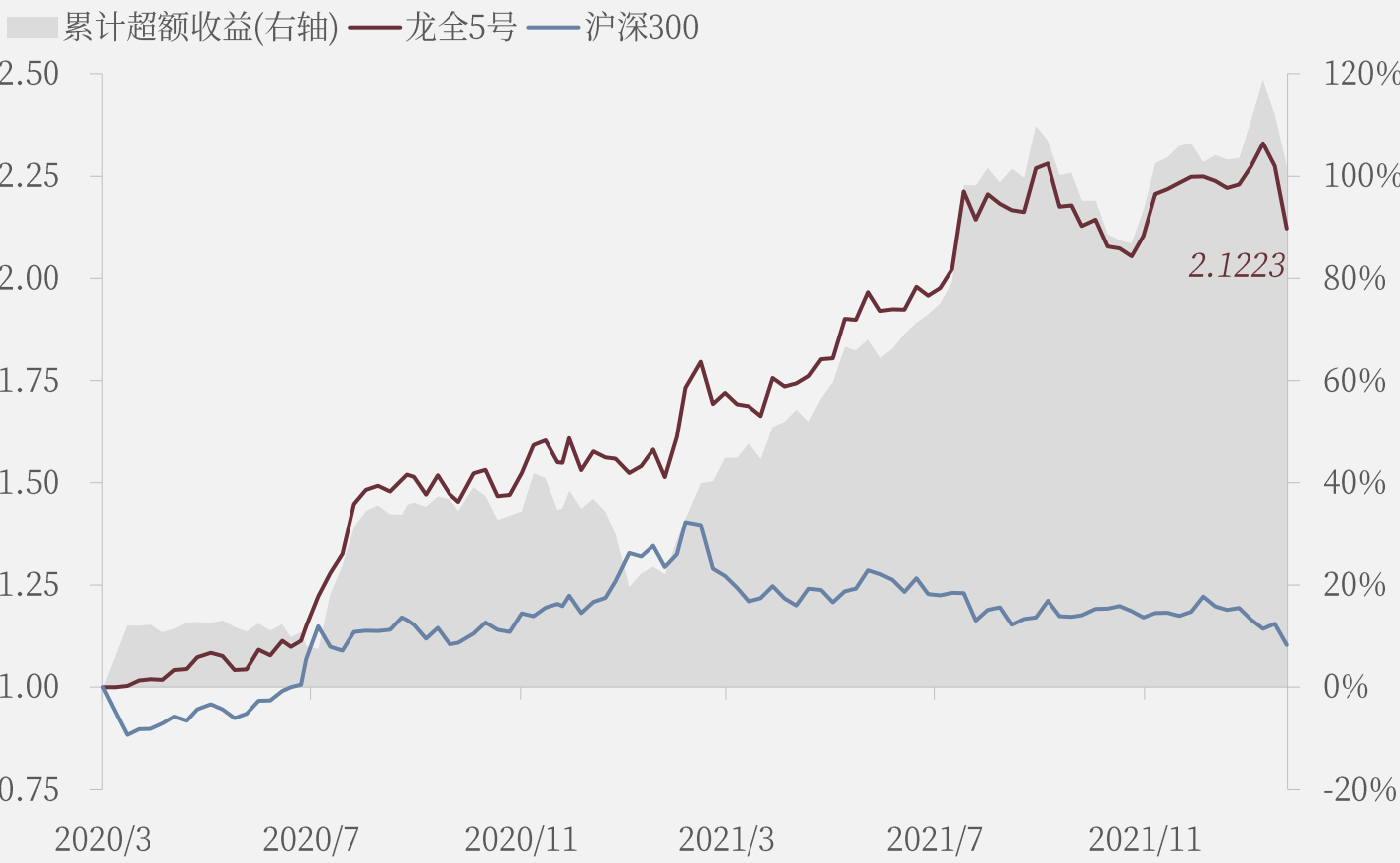
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势

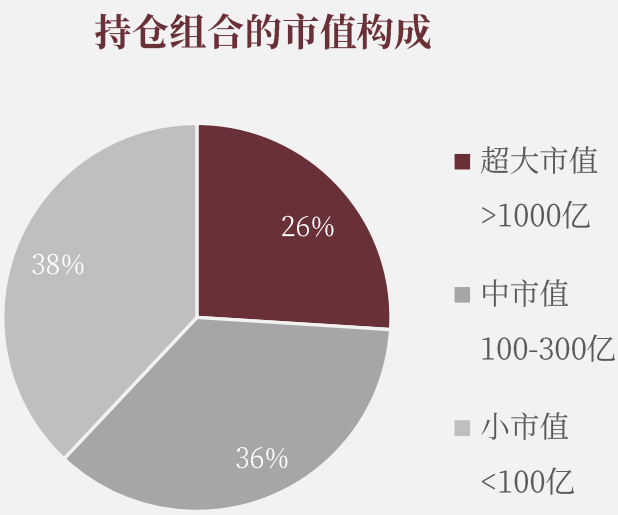
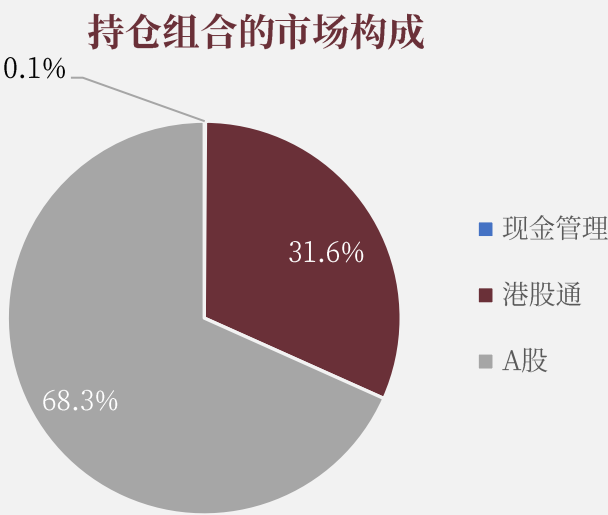


回报与风险统计

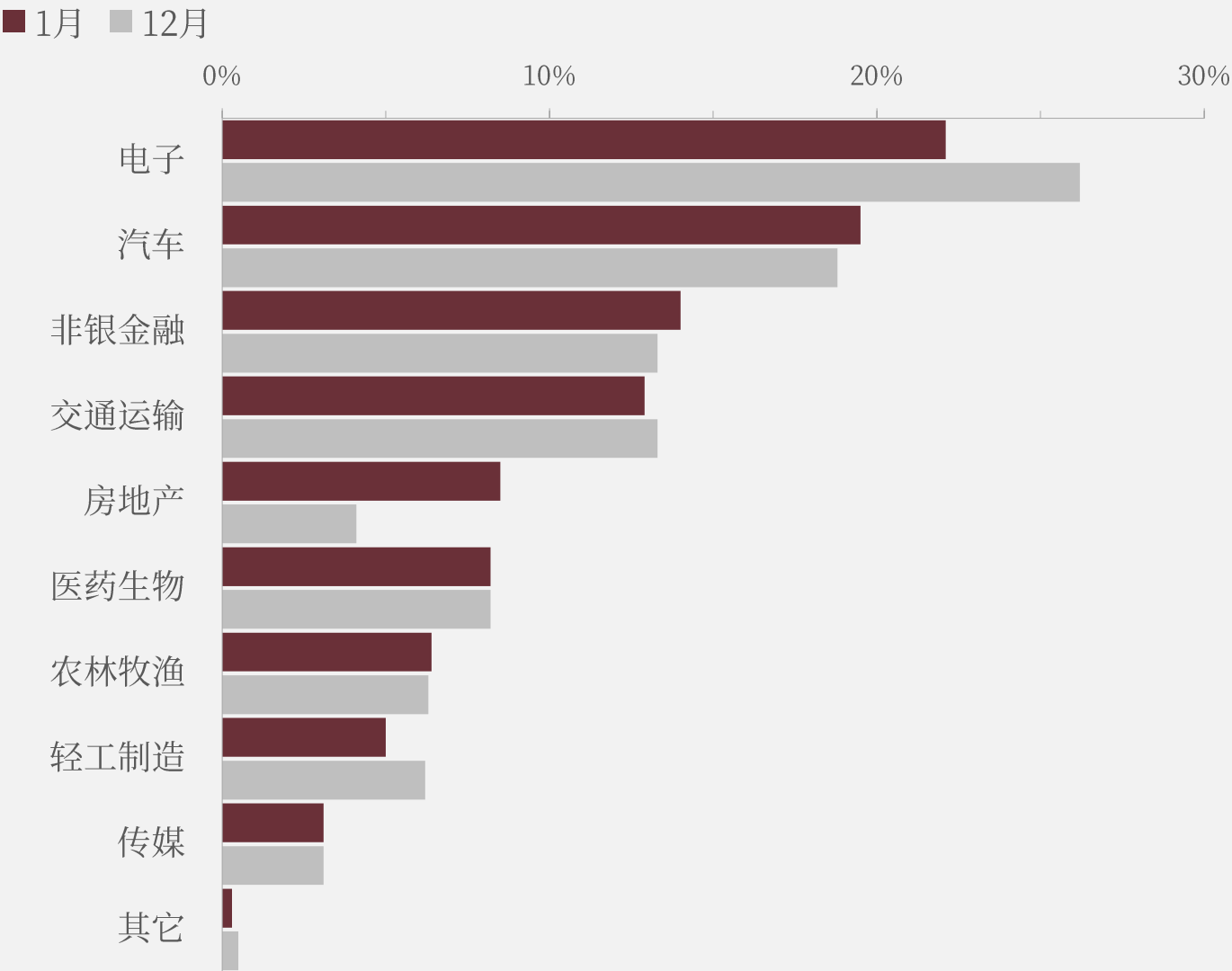
成立日期	2020年3月
累计回报	112.23%
年化回报	48.64%
年化波动	21.37%
成立以来最大回撤	-9.94%
业绩基准	沪深300指数
累计超额回报	101.95%
年化超额回报	43.35%
夏普比率*	2.16
信息比率	2.25
相对基准月度胜率	56.5%
与基准相关性	0.55
前十大重仓股占比	87.6%

*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口



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

2022年的第一个月，给还在憧憬新一年资本市场的人们，来了一个措手不及。1月份万得全A指数跌9.46%，沪深300指数跌7.62%，中证500跌10.58%；龙全旗下基金尽管前半月逆势上涨，但终究摆脱不了悲观情绪的持续蔓延，最终也随市场下跌，但跌幅大约仅为市场平均水平的一半。

操作方面的调整并不多，对LED板块做了部分减仓后，向尚处于底部的物业管理板块增仓。其余各行业持仓均保持不大的变化。从1月的业绩贡献来看，电子行业的下跌幅度接近市场中位数水平，负贡献最大；而农业、物业则有不同程度的上涨，逆势为组合缓冲了整体下跌的幅度，其余各持仓跌幅均小于市场整体。

1月份我们看到个别标的已经开始披露2021年的业绩预告，从已披露的几家公司来看，基本符合我们和市场的预期。甚至个别标的对历史包袱的彻底清理，也是为今年业绩的超预期埋下伏笔。从现在开始到4月份也将开始一年里最忙碌的报告季，这也将是对我们投资逻辑的确认或调整的重要依据。

二、当前思考与展望

春节前我们复盘了1月的下跌，主要是众所周知的原因——市场预期美联储今年将进行更快地加息和缩表，会直接收紧全球资本市场的流动性。同时多少伴随了长假前的避险需求，悲观情绪的交织和蔓延造成了开年的快速下跌。

类似的情景，我们可以参考2018年，美国也是同时加息和缩表，中国A股市场更是经历了近几年内最为惨淡的一年。但与2018年截然不同的是，今年国内并不会像当年那样，对内同时进行去杠杆和调结构。反之，更多的政策方向将会是稳定国内经济增长；同时我国也还有货币政策的空间，来缓冲外部流动性的紧缩。所以，我们认为2022年外紧内松下的基准假设，理应不该完全复制2018年内忧外患下的情形。今年的波幅或下跌也应该较彼时更加温和，至少会避免出现非理性的极端困局。因此，1月份的下跌，可能已将潜在的风险和悲观预期释放近半。

另外我们想强调的是，在外部流动性紧缩环境下，受冲击最大的应该是那些，估值高，且盈利无法超越预期的标的。类似的，也可以参考正好一年前的2月份。衡量全球流动性的价格指标——美国国债实际利率，在去年出现了首次的见底回升。而在美国国债各期限实际利率震荡徘徊一年后，近期再度出现回升，同时也伴随着美联储的鹰派声音。所以，1月份的下跌不算让我们太意外，唯一意外的只是有点突然，其实这些也都在我们的年度展望的交流中和上个月的月报里均有所提及。

在本轮大幅波动中，重新检视我们基金的持仓，依然是一个低估、优质、分散的高性价比组合，我们就不惧怕这种已被市场充分预期下的波动。对于投资人来说，需要的就是耐心和定力。就在春节假期前夕，各家大基金管理人宣布自购的同时，李总与我们各位同事，也早已默默地将自己的年终奖在牛年的最后几个交易日完成了追加跟投。在此也特别感谢和钦佩，那些与我们员工一起果敢逆向申购的新老投资人。

与此同时，1月份的下跌也实实在在令部分潜在投资人又变得犹豫起来。我们绝非在此诱导投资人的独立判断，但也确实想说：对波动的理解恐怕是对一位投资人是否成熟的最佳评判。就像刚刚在两个月前的月报中提到那样，不要浪费每一次市场“宝贵”的波动，真正地拷问内心深处的自己。对波动、对下跌、对收益回撤的承受力到底有多强？面对当下的一切，是否还能安然入睡？对资本市场、股票、基金是否有真正足够的认识？只有当投资人坦诚地理解了市场、理解了我们、理解了自己，或许才能成长为一位真正的“合格投资者”。也只有这样的，我们的投资经验才能更有效地驾驭好这些成熟的财富。而比财富传承更重要的是，在这过程中还传承了投资人财富管理的理念及能力。

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。