

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：2.0376

本月涨幅：-3.99%

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%	-3.99%											-8.62%

*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

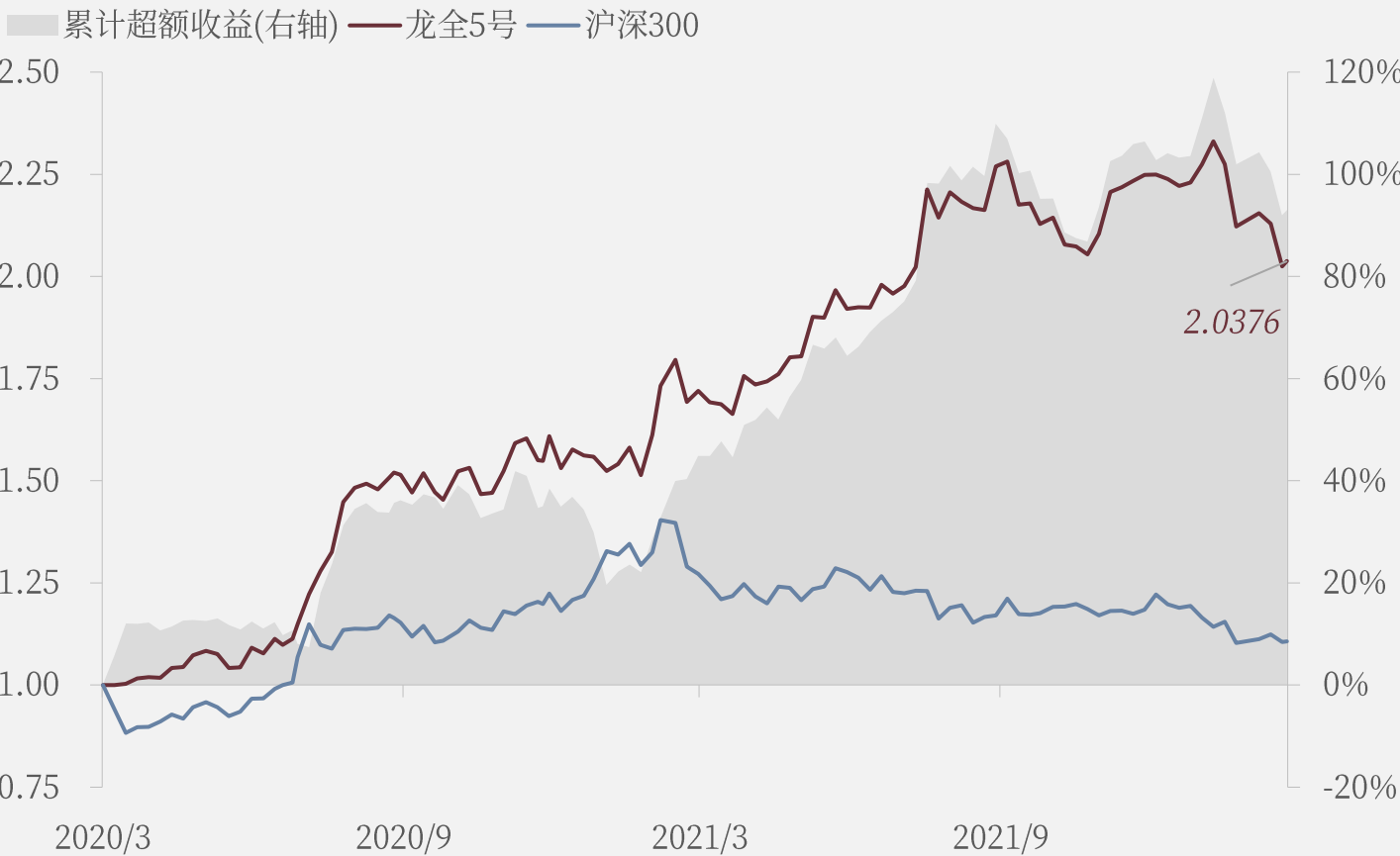
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势

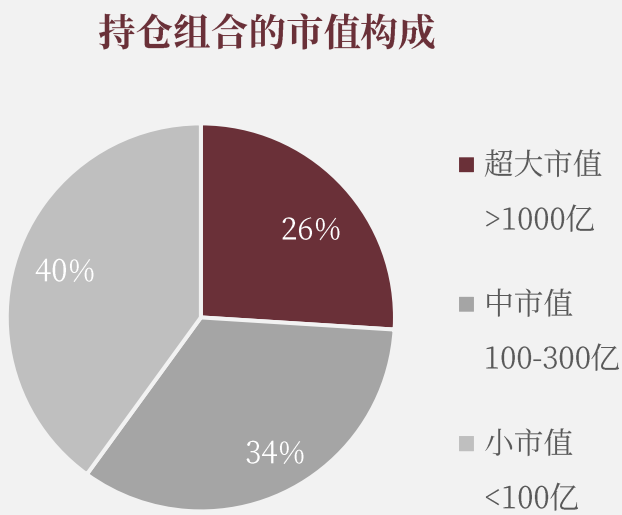
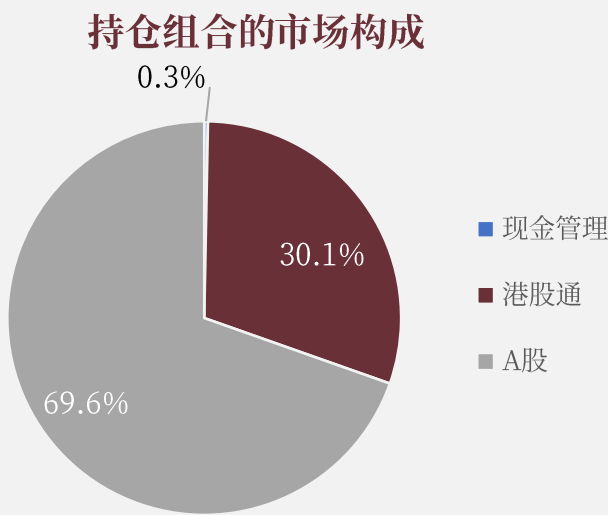


回报与风险统计

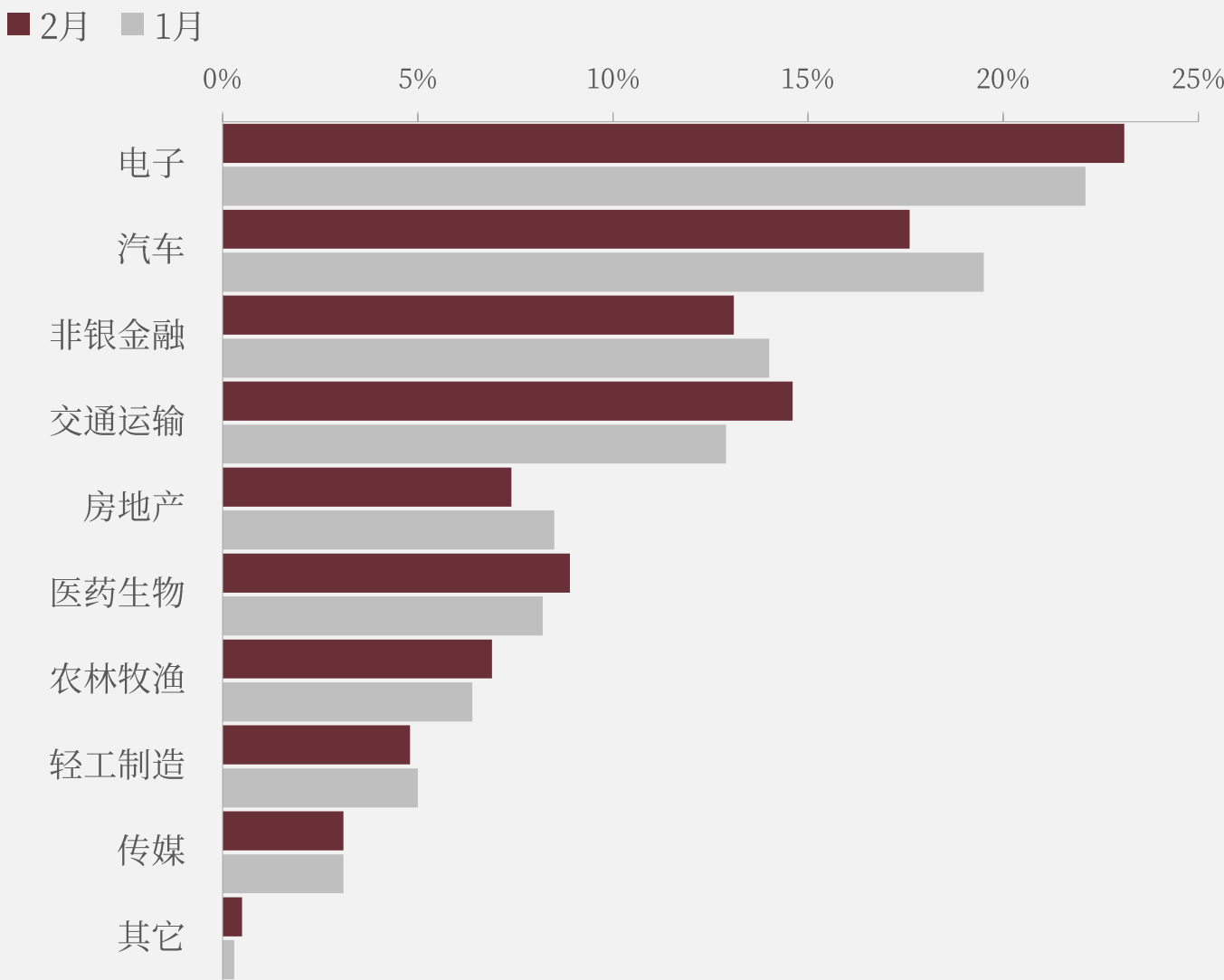
成立日期	2020年3月
累计回报	103.76%
年化回报	43.17%
年化波动	21.39%
成立以来最大回撤	-13.12%
业绩基准	沪深300指数
累计超额回报	93.05%
年化超额回报	37.90%
夏普比率*	1.90
信息比率	1.98
相对基准月度胜率	54.2%
与基准相关性	0.55
前十大重仓股占比	87.9%

*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

2月，农历春节之后，市场震荡筑底修复，甚至在遭遇外部地缘冲突下，依旧展现了较强的韧性。万得全A指数涨2.81%，沪深300指数涨0.39%，中证500涨4.15%。但需要和投资人抱歉的是，龙全在2月份未能随市场得到修复，反而出现了一定幅度的下跌和单月跑输，也使得2022年以来的累计表现也已落后于基准指数。

如果说1月份面临市场的大幅下跌，我们的表现还算及格的话，那2月份跑输基准指数，就只能是不合格了。具体来看，2月相对基准跑输的幅度，排到了成立以来的第7位。我们认为这来自两方面的原因：首先“俄乌冲突”带来全球避险情绪升高，对我们在离岸港股市场的三成配置遭受了较大的冲击；其次叠加A股方面的大部分重仓股，在2月最后一周均齐刷刷地跌幅超过基准，持仓间的相关性在月末那周陡然升高。即便我们的组合分散在10个以上不同的申万一级行业下，但在如此高相关性下，组合分散的作用也在短期内失灵。不过我们认为这种不同持仓间高度相关的现象，发生的概率理应不具持续性。

抛开上述原因，我们希望更多从我出发，在自身上找原因。所以我们也迅速着手对前几大的重仓股启动了风控体系的第三级操作——对其投资逻辑的再次梳理和确认，及内部反思和必要的外部交流。各个标的具体的长期基本面逻辑，我们认为依旧存在，并没有发生重大改变，面对一些短期承压，我们仍将保持耐心和定力。同时这些重点标的当前可见的估值水平(PB和PS，PE波动大参考意义弱)都在过去10年的最低水平，而未来盈利的确定性仍然较高。只是当前各种各样的噪声，在时刻影响着不同投资者群体的预期，短期市场的波动也非我们能够左右。作为市场内的长周期反转型投资者来说，我们将秉承逆向思维，在预期悲观、估值低位，但赔率较高时，我们愿意更加积极乐观一点；与此同时，紧跟标的公司经营基本面的变化，逐步通过业绩来对投资逻辑进行印证，并清楚知晓在下一个重要的逻辑确认点，我们所需要做出的判断和决策。

二、当前思考与展望

当下恐怕是近三年里，仅次于2021年1月，暂时最为煎熬的时刻。但当直面今年以来的净值回撤，战略上我们极为重视。但战术上，我们不希望回撤本身对我们心理层面带来压力 and 影响。我们希望投研团队的每个成员专注赛场上的表现，专注打好每一个球，而不是总盯着记分牌，因为盯着记分牌并不会帮助我们得分。

同时也想坦诚地告诉我们的投资人，或许这样的回撤它迟早都会发生。我们更愿意积极地看待它的到来，这反而有助于我们重新沉淀下来，发现自身的问题，做出必要的反思和应对。更可能避免我们在跑得更快，跳得更高时，却摔得更重。正因为曲折中前行，在起伏中正视自己，才能让我们走得更稳，更远，更持续。

最后展望市场，2月末的“俄乌冲突”，进一步增加了22年的投资难度。如果冲突旷日持久，一方面对全球能源、农产品、矿产以及物流的供应造成收缩甚至中断，全球通胀加剧且持续超预期，而同时经济增长下滑的风险逐步升高，滞涨的预期将会对中短期资本市场形成额外的压力。而另一方面，冲突的持续或者升级，也会增加战事扩大的潜在风险。虽然，目前来看，俄乌双方已经开始坐到谈判桌前，战事升级甚至扩大的概率较低。但我们仍然需要保持足够的警惕，对我们的组合做出一些行业配置方面的应对，在不降低选股标准的同时，在适当的时机，关注诸如军工、信息安全、农业或者贵金属的配置。而从更宏大的背景来看，本次冲突也是一次实战下的情景演练，让我们对未来各种潜在的突发情景有更多的准备和预案。

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。