

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：1.8264

本月涨幅：-10.37%

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%	-10.37										-18.09%

*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

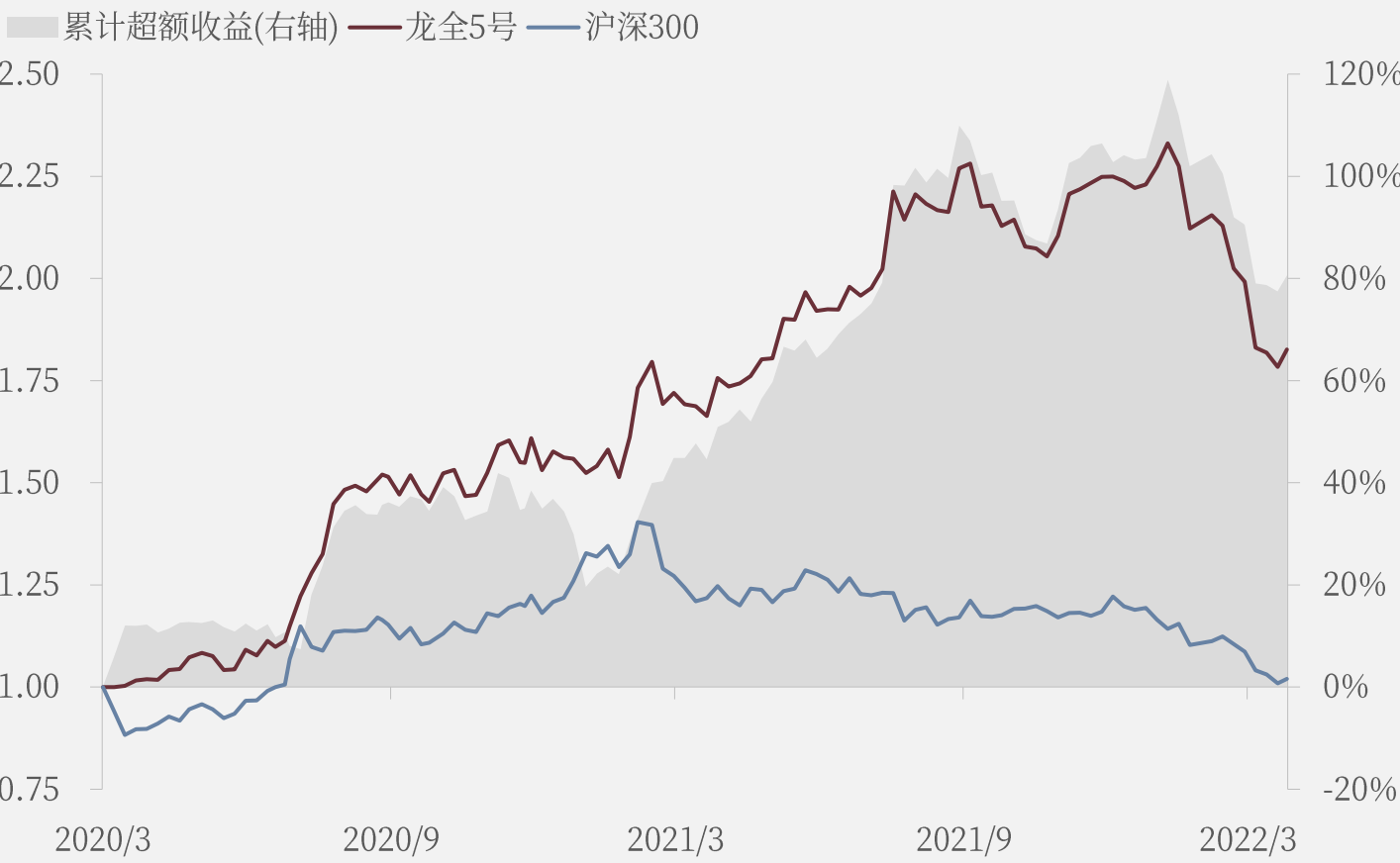
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



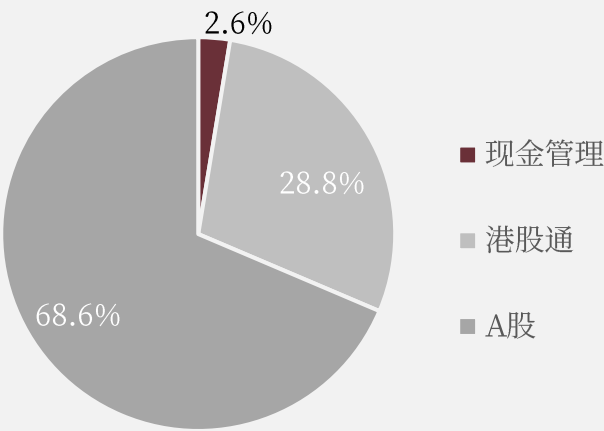
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	82.64%
年化回报	33.80%
年化波动	22.02%
成立以来最大回撤	-23.47%
业绩基准	沪深300指数
累计超额回报	80.61%
年化超额回报	32.83%
夏普比率*	1.42
信息比率	1.72
相对基准月度胜率	52.0%
与基准相关性	0.57
前十大重仓股占比	83.6%

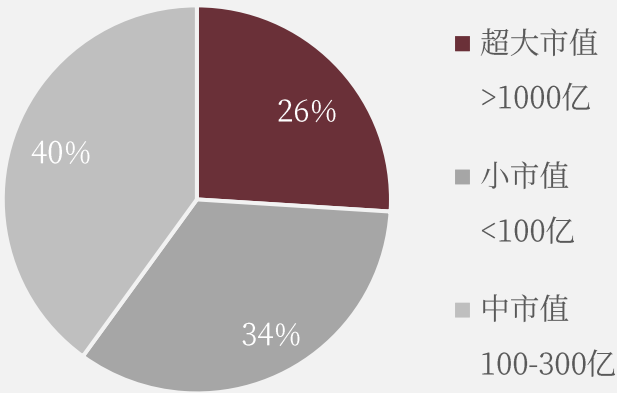
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

持仓组合的市场构成

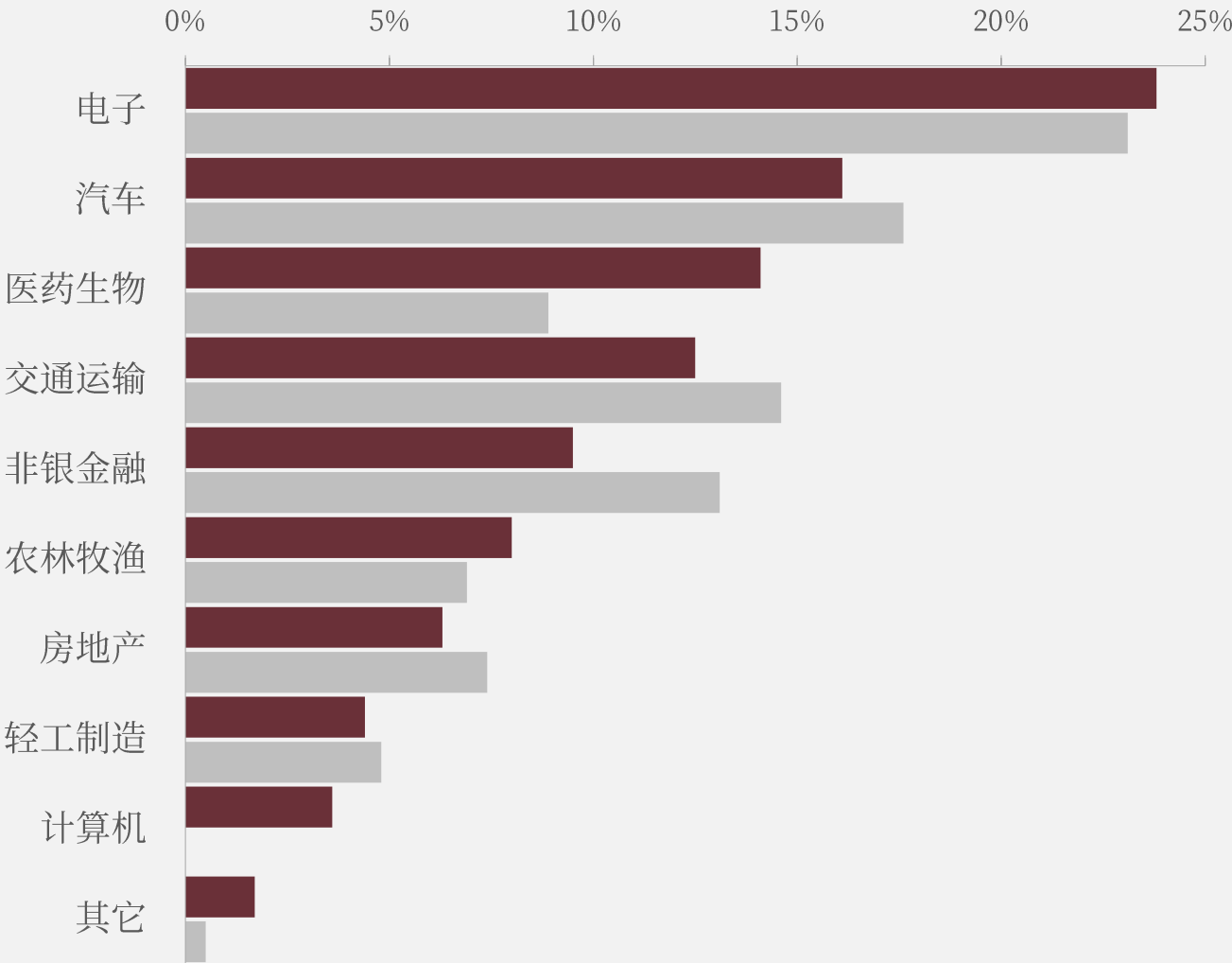


持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成

3月 2月



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

3月，市场在“俄乌冲突”的背景下，矛盾进一步放大，美股、港股和A股三个市场均遭遇了剧烈波动。整个3月万得全A指数下跌7.52%，沪深300指数下跌7.84%，中证500指数下跌7.71%。非常抱歉的是，龙全在3月的下跌幅度超过了指数，这也是龙全历史上第4次累计跌幅超过20%，前3次分别是2015年股灾、2016年熔断和2018年流动性收缩。

我们对今年以来的这波大幅下跌做了具体分析，首先从外部看，全球市场的宏观环境出现了比较大的变化，战争引起的多方博弈局势复杂多变，到3月下旬，上海疫情的似乎比初期的武汉更为严重，一系列的事件导致市场的信心比较脆弱，短期的投机力量占据了主导地位，长期的基本面逻辑阶段性的失效了；其次从自身出发，我们认为自己的风格更擅长自下而上的选股，而不是去预测市场的短期波动，所以我们一直保持了比较高的仓位，更多的还是选择从微观上去寻找确定性，来应对这种宏观的不确定；第三，在市场风格上，今年以来下跌的重灾区集中在成长股上，尽管我们在买入成长型标的时充分考虑了安全边际的问题，但短期的流动性溢出叠加市场情绪的悲观和恐慌，股价还是不断在向下突破，部分优秀的公司甚至已经跌破了多年的历史新低。

面对这种复杂的环境，疲态的市场，我们再度审视龙全最根本的投资理念和原则，也就是安全边际、成长性和确定性。公司本身的质地和成长性是我们的超额收益来源，公司发展的确定性决定了我们选股的胜率，公司估值的安全边际则影响的是赔率，即选对了能有多少盈利，选错了会承担多少损失。短期来看，影响股价波动的因素很多，但长期来看，企业的盈利和发展才是我们参与股票投资最根本的收益来源，无数的研究和实际结果都印证了这个结论；这也是龙全从事投资十余年，屡次经历市场大幅波动，仍然坚守价值投资的信仰来源。所以在当前行情下，我们更关心的是，持仓的标的是否仍然符合我们一贯的选股标准，未来市场出现反弹时，我们的股票能否跟上市场的涨幅，有出色的表现。所幸目前来看，在反复的复盘和跟踪过程中，我们认为持仓的长期逻辑没有大的变化，部分股票在经历下跌后，风险收益比更突出了，未来更值得我们期待。

二、当前思考与展望

长期反复的疫情，叠加全球各国人口结构变化带来的经济增速下滑乃至经济倒退，导致以中美两国为首的利益冲突被不断放大。并且，这种竞争和冲突的结局是没有先例可参照的。导致的结果是，各个政治体之间的利益博弈既复杂又多变。尽管我们认为宏观的变化很难预测，更难落实到实际的投资和交易上，但不代表我们不关心这些事态。事实上，这些变化对很多行业和企业的影响都是深刻且长远的，

有些企业遭遇了阶段性的困难，有些企业反而受益，这就要求我们在微观上加大研究的力度和深度，比别人看得更深，看得更远，这也恰恰是龙全一贯以来努力的方向所在。

展望未来，经历过这一轮的下跌后，我们认为目前的市场价格已经体现了大部分的风险和担忧。作为逆向的、基于深度基本面挖掘的管理人，我们对未来的行情是充满期待的，同时也建议我们的投资人，在市场比较恐慌的时候，可以积极一些，乐观一些，更加理性地梳理自己的资产组合，优化风险收益比。当然这种乐观不是盲目的，是在充分研究和跟踪的基础上，筛选到优秀的投资机会为前提的。不管市场如何变化，社会发展的车轮滚滚前行，衣食住行的需求永远存在，人类追求真善美的愿望不会改变，真正创造这些价值的资产终归会有合理的价格，这是我们不变的信仰。

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。