

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：1.8274

本月涨幅：10.56%

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	-9.50%	10.56%								-18.05%

*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	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

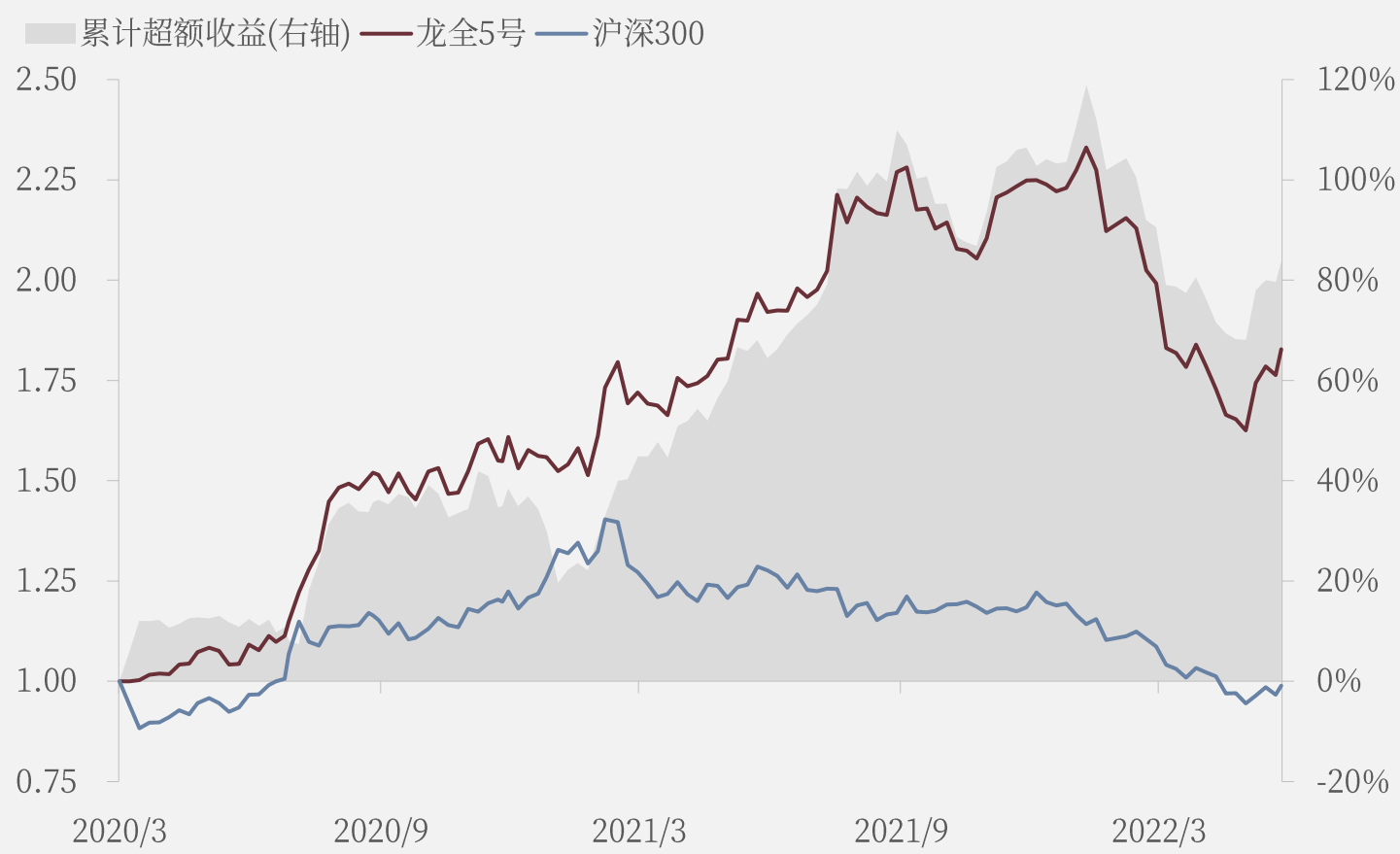
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



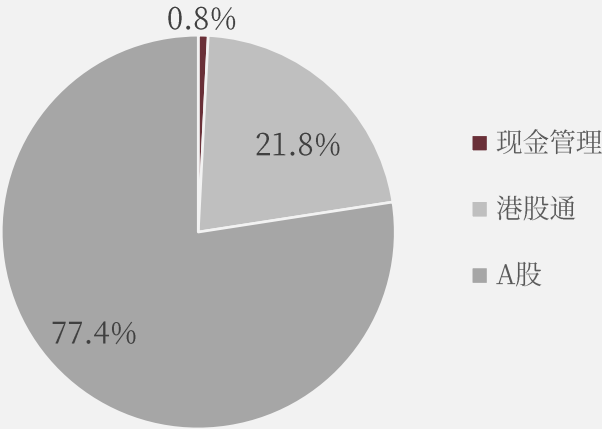
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	82.74%
年化回报	30.95%
年化波动	22.33%
成立以来最大回撤	-30.26%
业绩基准	沪深300指数
累计超额回报	83.88%
年化超额回报	31.46%
夏普比率*	1.27
信息比率	1.67
相对基准月度胜率	51.9%
与基准相关性	0.59
前十大重仓股占比	80.6%

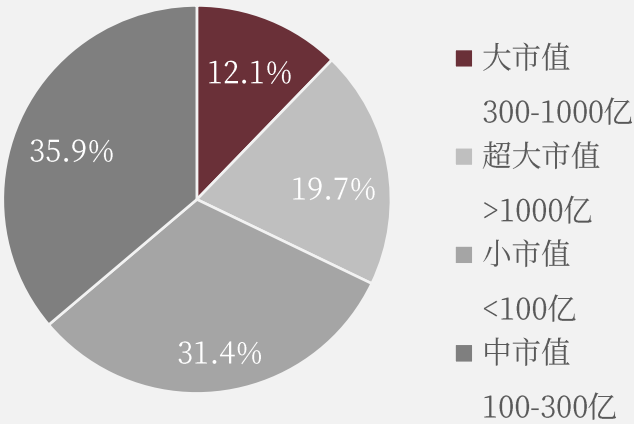
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

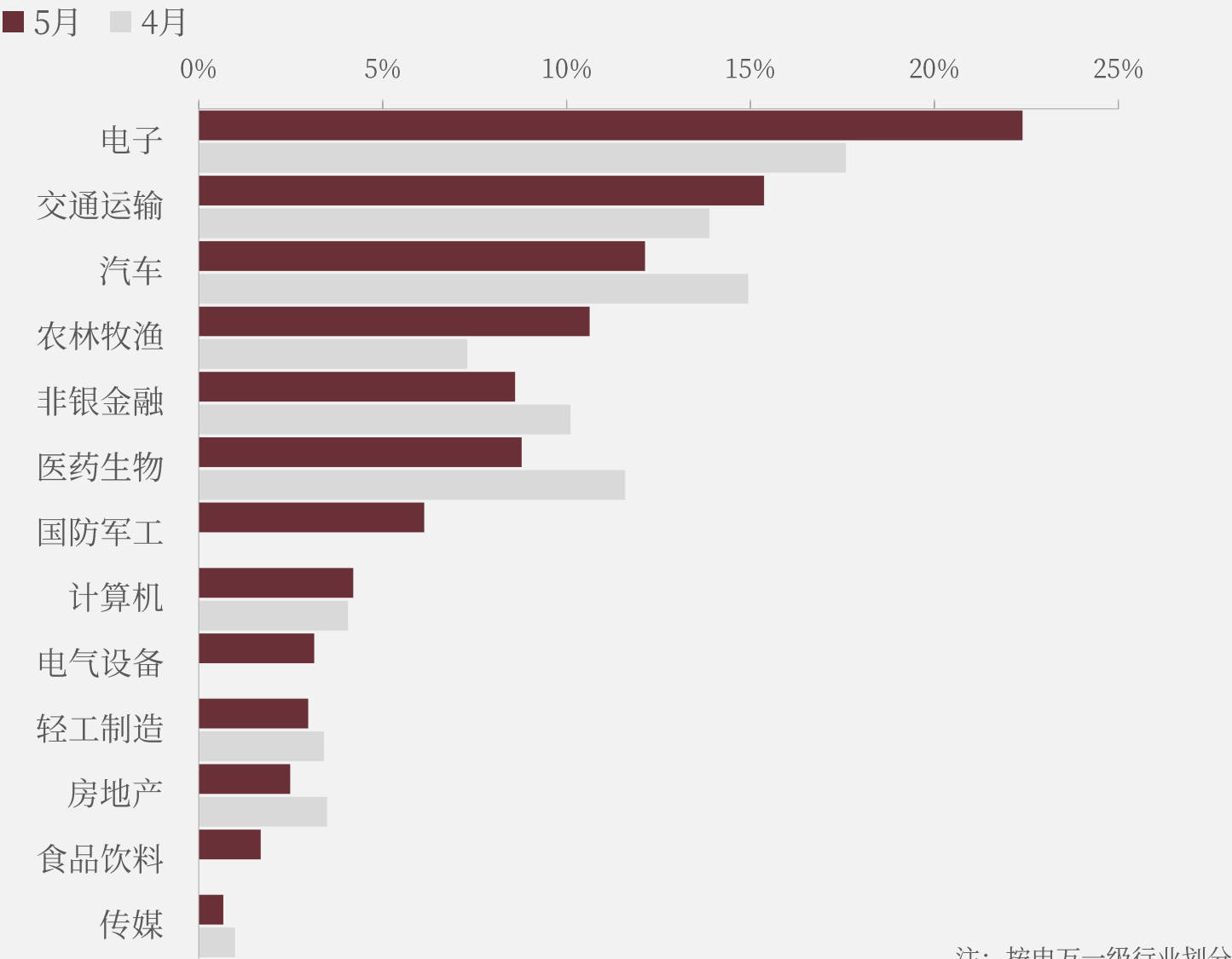
持仓组合的市场构成



持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

5月，市场在经历了3月和4月的两次探底后，迎来了以成长股为代表的反弹行情。整个5月万得全A指数上涨5.90%，沪深300指数上涨1.87%，中证500指数上涨7.08%。正如我们在4月披露的信息一样，因为大部分仓位在成长股，本月龙全的涨幅跑赢各个指数，尤其相比于沪深300有较明显的超额受益，再次验证了盈亏同源的道理，市场风格会轮动但无法预测，坚守自己的能力圈，终归会迎来收获。

5月因为疫情的缓解和政府配套的一系列刺激政策，基本面的复苏是可以期待的。是否会复苏到疫情前，年度经济目标是否还能如期完成，从我们调研和跟踪的角度来看，各个行业和企业的情况差别还比较大，不能一概而论。但是我们对中国经济的长期发展仍然抱有很大的信心，可能各种复杂的局势会一定程度影响经济发展的节奏，但长期趋势和逻辑仍然存在。5月反弹的结构性分化也从侧面反映了这个问题，不同行业的反弹力度有显著的差别，随着市场的参与者增加，博弈更充分，未来的差异会进一步分化到具体的企业上。这种市场有效性的增加会进一步要求投研颗粒度的细化，不仅要考虑长期的逻辑，也要判断中短期的格局变化和经营情况。除了个股以外，在整个组合中合理配置筹码，优化比例也至关重要，在高确定、高弹性的地方敢于下注，聪明得承担风险，同时也考虑到防御的底线，才能使得收益的增长保持长期的持续性。所幸目前市场整体还处在价值洼地，可挖掘的机会较多，如何判断机会的质量是我们研究的重心。

从另一个角度去解释大盘上涨，就是显而易见的前期跌太多了。长期来看，价格是围绕价值波动的，只是波动的斜率在短期会受多种因素影响。龙全认为波动本身并不等同于风险，我们比较擅长判断企业的价值和风险，并不擅长预测波动，所以我们选择承受短期波动，以换取长期的高收益。当然，我们在个股上也充分利用了市场的波动，正是因为有参与者的非理性交易，才给了低估买入的机会。这种机会会随着上涨逐渐减少，希望投资人能始终保持理性，不浪费每一次下跌的机会。

二、当前思考与展望

市场有一句戏言：美股涨的时候A股跌，美股跌的时候A股也跟着跌。戏言背后透露的是对美股长牛的羡慕和A股难以赚钱的无奈。最近一个月的行情恰好相反，美股在上涨多年后出现了大幅的回调，并且白马绩优股的跌幅也是相当猛烈。这样的剧情其实并不陌生，历史上已经重复了多次，只是几年上涨带来的温水煮青蛙效应让投资人逐渐降低了对风险的敏感度，找到各种理由去合理化高估的价格。另一方面，也会弱化研究工作，忽视企业经营背后的变化，这是投资的大忌。

除了下跌的风险，还有一种很多投资人会忽视的风险就是踏空。投资股市的长期目标是为了获得整体经济发展的收益，更具体一点说，是以优质资产去抵御通胀。而现金是明确会跑输通胀的资产，在市场比较狂热，缺乏好的投资机会时，阶段性持有现金可以回避风险，等待更好的投资机会。但是过分择时，在机会来临的时候过于保守，等到价格大幅上涨后再买入，不仅会错失风险收益比最好的一波涨幅，也会增加买入的风险。长期来看，这种做法很难跑赢指数，如果意识到投资的本质是长期赚取企业成长的价值，那么对价格的波动可以更加淡定从容，更有耐心，这样能有助于投资人长期获得较好的回报。

总结目前行情，在战略上，龙全认为在全球格局大博弈的当下，复杂和多变会是未来长期的主题，时刻保持自身研究的深度才是最佳的风控，任何简单的逻辑和市场一致的预期背后都蕴含着隐藏的风险。战术上，龙全会相比以往更紧密得跟踪和研究企业，并且在持仓调整上更加积极主动，优化组合的风险收益比，以微观的确定性去应对宏观的不确定性。

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。