

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：2.0114

本月涨幅：10.07%

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%	10.07%							-9.79%

*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

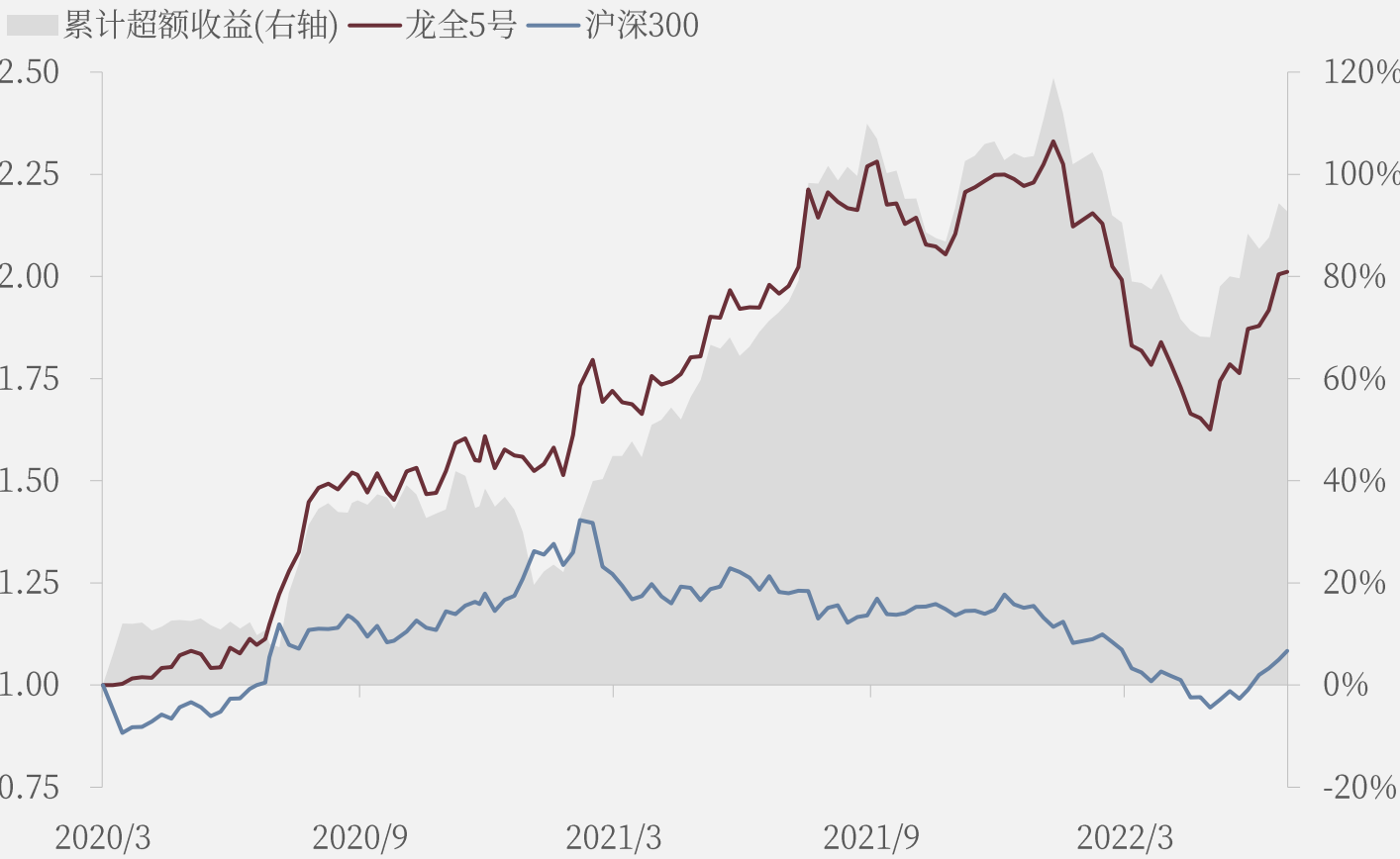
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



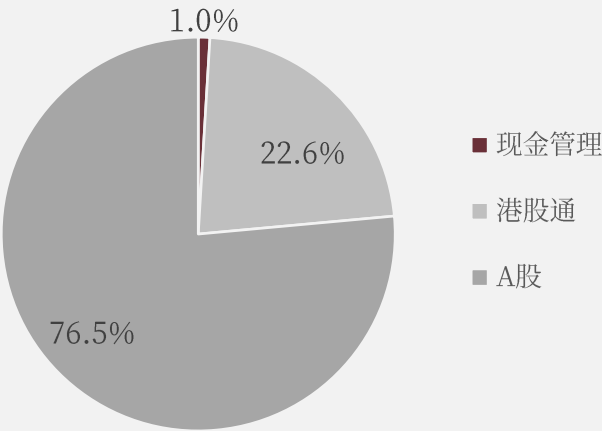
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	101.14%
年化回报	35.19%
年化波动	22.34%
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	92.77%
年化超额回报	31.66%
夏普比率*	1.46
信息比率	1.68
相对基准月度胜率	53.6%
与基准相关性	0.59
前十大重仓股占比	76.3%

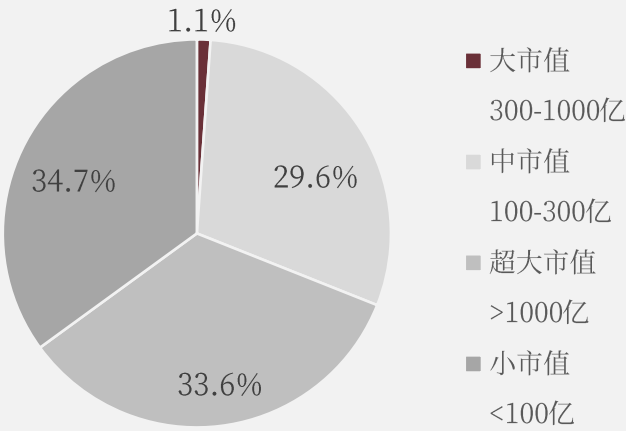
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

持仓组合的市场构成

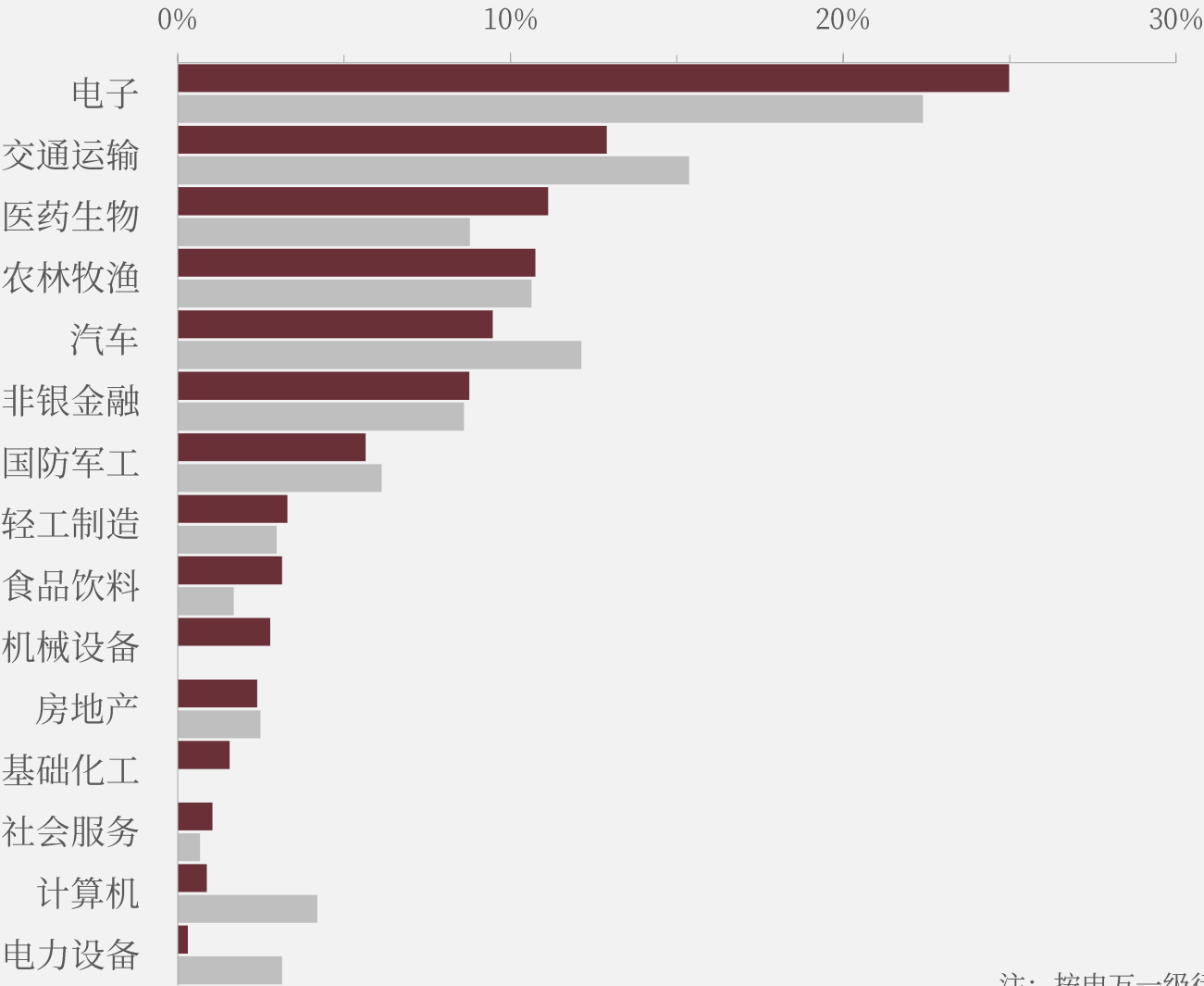


持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成

6月 5月



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

6月，市场再次迎来了大涨，与5月的结构化反弹不同，这次的行情是普涨。整个6月万得全A指数上涨9.68%，沪深300指数上涨9.62%，中证500指数上涨7.10%，其中不乏热门赛道股涨幅远超指数。本月龙全的涨幅跑赢各个指数，盈利来源较为分散，有涨有跌，也借此涨幅做了小幅的持仓结构调整，不断优化组合的风险收益比，以便更好的应对接下来的行情。

回顾2022上半年，行情可以用跌宕起伏来形容，A股、港股和美股三大市场均经历了大幅波动。俄乌战争叠加国内疫情反扑，造成了市场剧烈的恐慌性抛售，所有基本面的逻辑一度失效。更可怕的是，两大黑天鹅事件不仅仅影响了短期的走势，也动摇了市场对中国经济中长期发展的信心，所以A股在3月、4月反复击穿历史估值的底部，龙全也遭遇了十多年投资生涯中最大的回撤，由于有部分仓位在港股，此次跌幅超过了15年的股灾。在国内的疫情逐步可控后，5月、6月政府出台了一系列刺激经济发展的政策，仍然朝着年初制定的全年目标推进。虽然在前期跌幅较大，但龙全一直坚守逆向、基本面为导的投资理念，没有因恐慌而减仓，在反弹行情中抓住了机会，修复了一部分的回撤，同时发挥了选股的优势，涨幅跑赢各大指数。

总结上半年的操作，我们认为做得比较好的部分是选股的胜率仍然维持了以往一贯的水准，交易的股票中有70%是盈利的，特别是在5、6月的反弹行情中，龙全迅速组织投研力量，捕捉到了一些细分领域的机会，主力仓位也跟随行情上涨。另一部分重仓股虽然跌幅较大，但公司业绩仍然符合我们买入时的预期，只是股价上暂时还没有体现，需要我们保持耐心，等待业绩兑现的时刻。

比较遗憾的是，5、6月的反弹行情中，部分企业龙全在上涨前有过研究，但由于基金一直保持接近满仓的状态，在鲜有新增资金的条件下，原有仓位之间腾挪的空间非常有限，导致错失了一些机会。我们也在不断总结提升，一方面继续拓宽自身护城河，加大投研的深度和敏感度，另一方面在持仓上也会增加一些灵活度，根据行情适度调整仓位，以便更好的优化持仓结构。不变的是我们的长期目标仍然是用价值投资的方法赚取收益，在风险可控的前提下，为投资人创造超越指数的回报。

二、当前思考与展望

在底部小幅反弹后，众多投资人最关心的问题仍然是择时，这次是反弹还是反转，接下来股市会如何表现？很遗憾的是，这些问题充满了变数，很难解答。从另一个角度看，当市场普遍对这些问题形成共识的时候，反而意味着行情很可能会走得和共识不一样。这是我们值得警惕的地方：市场参与者众多，价格体现的是多方博弈的结果，相比于赌大小，更重要的是在众多不确定中结合自身优势寻找确定性。

龙全的判断体系中，当下比较确定的有两点。第一、中国经济长期发展的趋势不变，具体原因诸如研发投入、基建优势、完备产业链等等，我们在之前的交流中反复提及，在此不做赘述。尽管部分行业和企业遭遇了困难和调整，特别是竞争比较激烈的行业和部分低端企业，可能会面临洗牌，但仍然有很多新兴行业和企业非常值得期待，有些是本身质地就非常优秀，未来还有巨大的空间，能成长为伟大的企业，我们称之为战略性机会，值得深入研究和挖掘；另一些是细分行业的龙头，目前体量较小，正处在高速成长期，如果能抓住这个爆发的阶段性机会，利润空间也很可观。

第二个比较清晰的判断是，目前整体估值仍然处于底部区域，具有较高的风险收益比。与其担心可能发生的、有限的下跌风险，更重要的是如何挖掘出其中最具有弹性，最优质的投资标的，才不辜负市场几年一次的机会。当然，龙全在组合上也增加了攻防兼具的品种，以应对可能再次出现的向下波动，期待带给投资者更好的持有体验。

非常感谢所有投资人给予龙全的耐心、信任和支持，我们会一如既往的克尽职责，和所有投资人共担风险，共享收益，和大家一起长跑到世界的尽头。

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。