

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：2.0385

本月涨幅：1.35%

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%	1.35%						-8.58%

*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

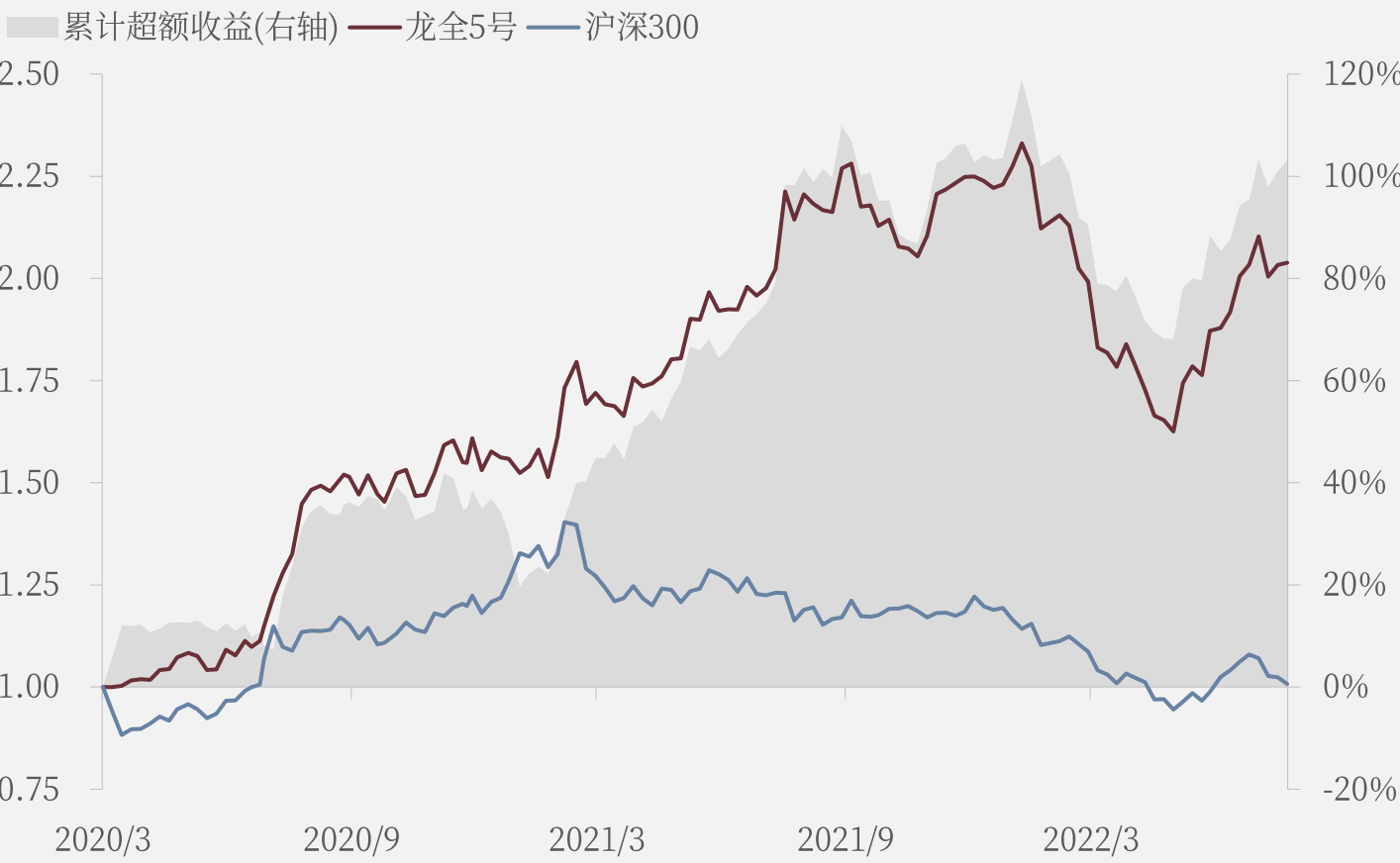
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



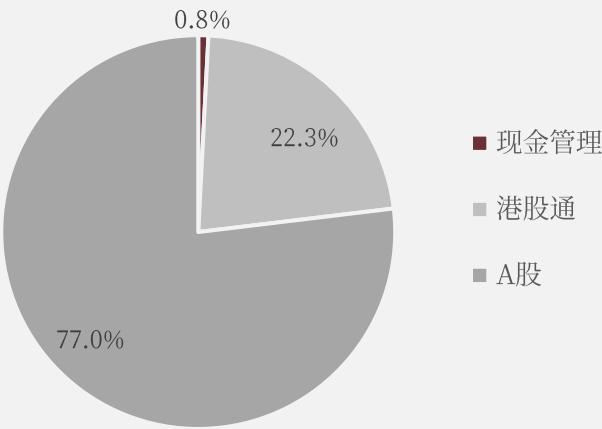
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	103.85%
年化回报	34.59%
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	103.09%
年化超额回报	34.28%
夏普比率*	1.44
信息比率	1.83
相对基准月度胜率	55.2%
与基准相关性	0.60
前十大重仓股占比	72.0%

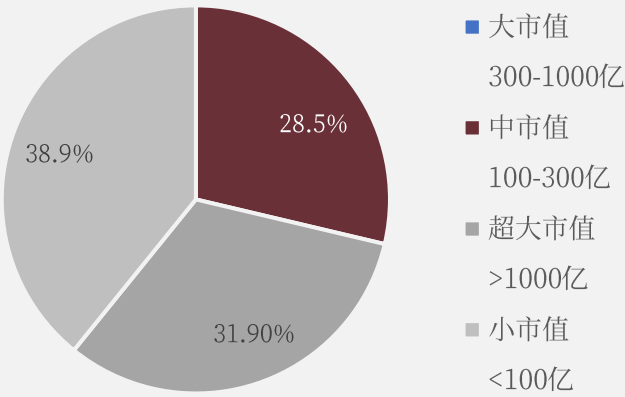
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

持仓组合的市场构成

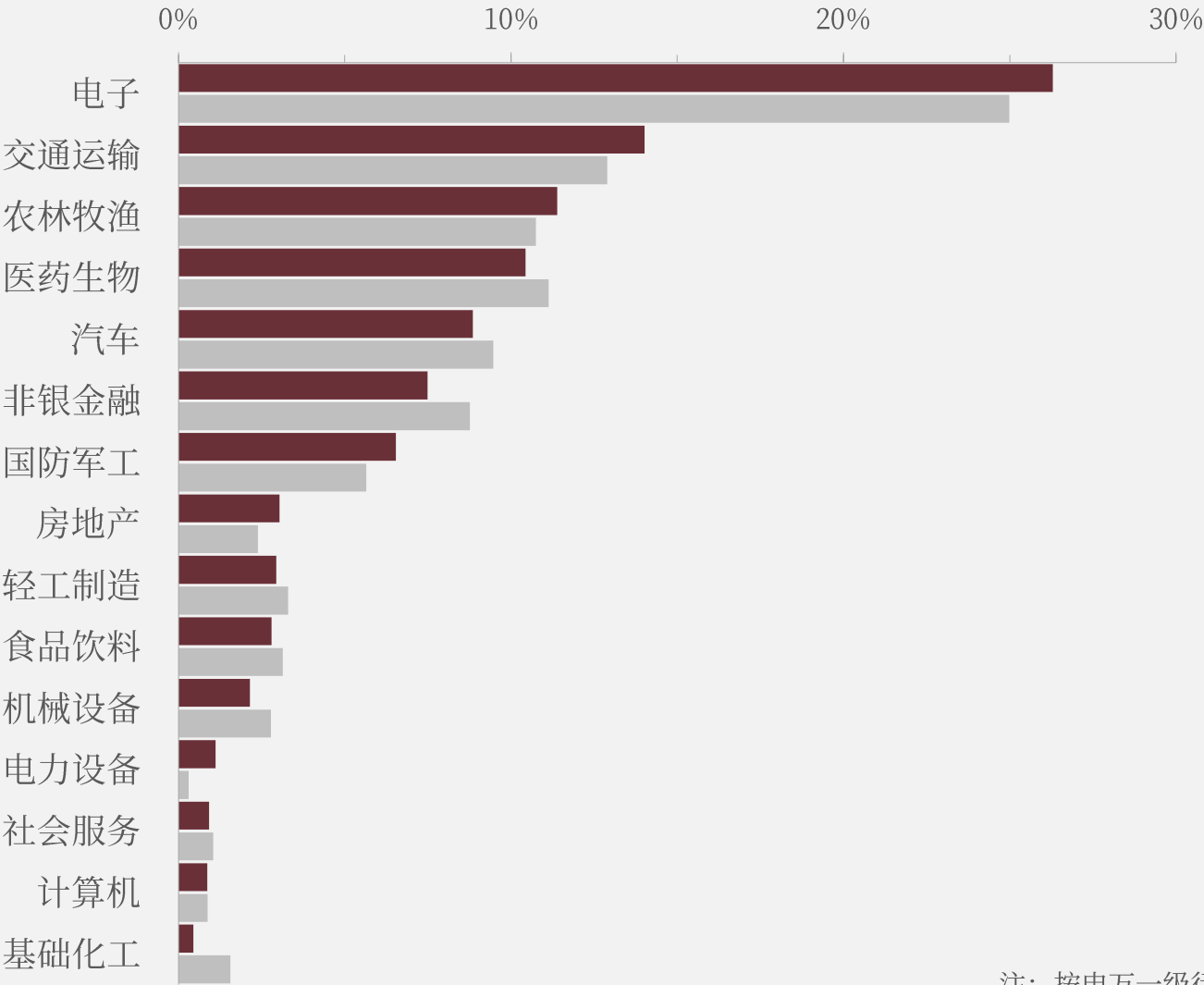


持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成

7月 6月



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

7月，市场在经历了连续2个月的反弹后，跑出了先涨后跌的走势。整个7月万得全A指数下跌2.67%，沪深300指数下跌7.02%，中证500指数下跌2.48%。本月龙全逆势上涨，盈利来源主要集中在国际物流、农业、军工和新布局的一些专精特新企业上，下跌部分主要来自于非银金融和地产相关的行业。

本月龙全召开了年中交流会，分享了上半年的操作以及对未来中长期的展望。会中和会后收获很多反馈和建议，在交流过程中对彼此的理解都更全面了些。就像龙全在选择企业时要反复调研一样，我们认为投资人只有真正了解基金，理解投资风格和业绩来源，才能更好的选择与自己匹配的基金经理，通过长期持有赚到收益，而不是重复追高-下跌-解套离场的负循环。自17年白马股走出几年的长牛行情后，“价值投资”“长期主义”的投资观念开始被普及。龙全认为价值投资是指基于企业本身的发展前景和估值去判断投资机会，这个理念本身是非常朴素的强逻辑。但是判断企业的未来其实是很困难的，需要大量枯燥乏味的基础工作、日复一日艰苦的学习过程，才能有超越市场平均水平的认知。正是以此为根基，才能真正做到逆向和长期，逆向可以帮助我们提高海选效率，降低买入成本，长期的思维可以让我们看得更长远，更有耐心等待逻辑兑现。但逆向和长期本身都只是某种结果，是价值投资理念的呈现方式之一，并不是为了逆向而逆向，为了长期而长期。并且，中国经济尽管增速在下滑，当中仍然有一些新兴行业在高速发展，以及一些传统行业的剧烈变革带来的格局变化，这些都要求我们既要看到中长期的趋势，又要关注短期的变化，如果仅仅是对过往的趋势做简单的线性外推，用躺赢的思维去应对，可能会陷入经验主义和教条主义的桎梏而忽视了风险。

例如近期因断供事件而比较热门的地产行业，龙全认为大的地产行业周期已经走向了末端。除了开发商本身，一些重资产的、持有大量物业的非地产公司其实也面临着不小的风险，要以地产的角度去看待。而一些地产相关的下游行业在短期受地产影响估值出现毁灭式下跌，但其经营的本质更偏向服务业，应从非地产的角度去判断未来的价值。我们希望借用这样的案例帮助投资人更深入的理解龙全的投资理念。

二、当前思考与展望

当下从估值体系看，沪深300在经历了1年多的下跌后处在合理区间，中证500仍处在类比18年末的底部位置，科创50在腰斩后从底部有一定程度的反弹。但指数的估值仅供投资人在资产配置时做粗放的参考。我们认为对行业的认知和对个股的深入研究远远重要过指数的意义。在年中回顾中，龙全分享了未来3-5年看好的方向，相对应的，我们当下持有的标的大多数都有估值的折价，和指数的相关性也不强，我们相信时间周期越长，优秀的企业越能体现出独有的特征。

在投资人普遍比较关心的仓位问题上，我们还是坚持自下而上为主，更多基于行业和个股的风险收益比去调整仓位和结构。从过去的历史看，我们并不擅长宏观择时，未来我们会加强对宏观的研究和敏感度，但落实到实际投资上，宏观更多是帮助我们更深入得理解行业和企业的趋势。

在大的趋势上，我们长期看多中国，这是顺势，在小的周期上，我们会在企业的价值还没有被大多数人认识到的时候大胆介入，在市场达成一致共识的时候退出，这是我们始终不变的原则。

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。