

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：2.0107

本月涨幅：-1.36%

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%	-1.36%					-9.83%

*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

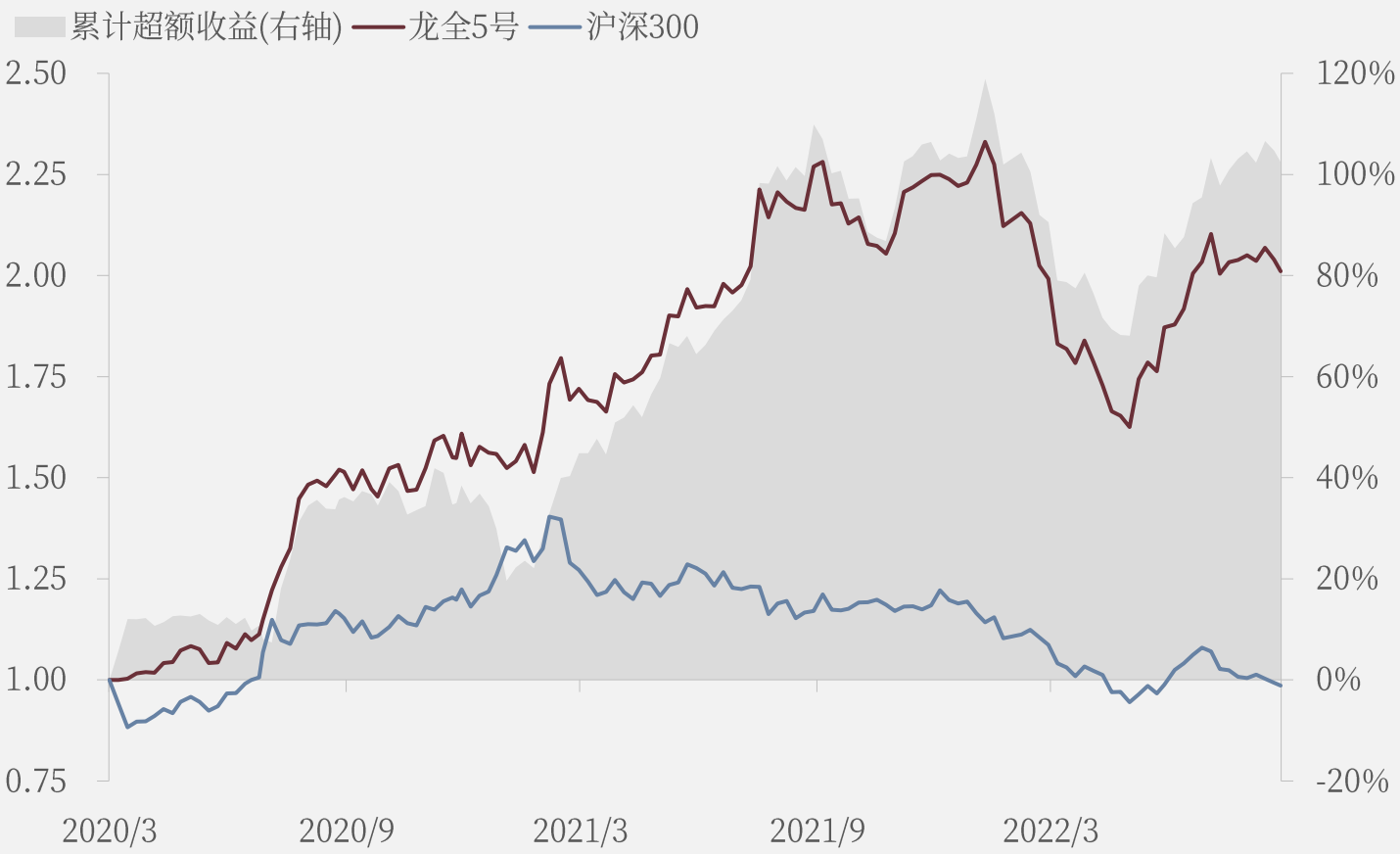
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



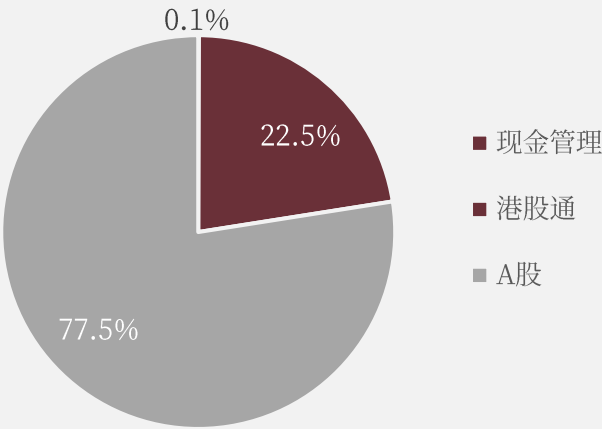
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	101.07%
年化回报	32.42%
年化波动	22.00%
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	102.51%
年化超额回报	33.00%
夏普比率*	1.36
信息比率	1.79
相对基准月度胜率	56.7%
与基准相关性	0.59
前十大重仓股占比	69.4%

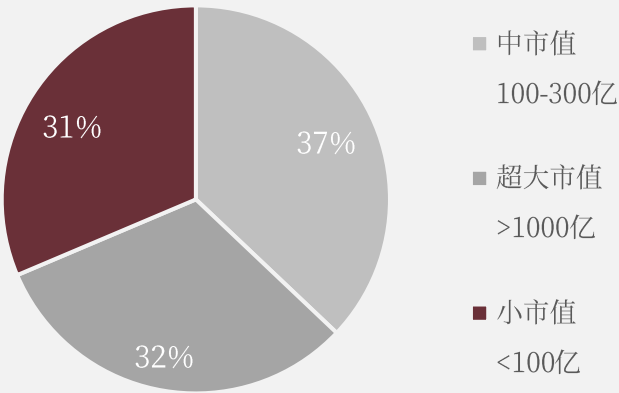
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

持仓组合的市场构成

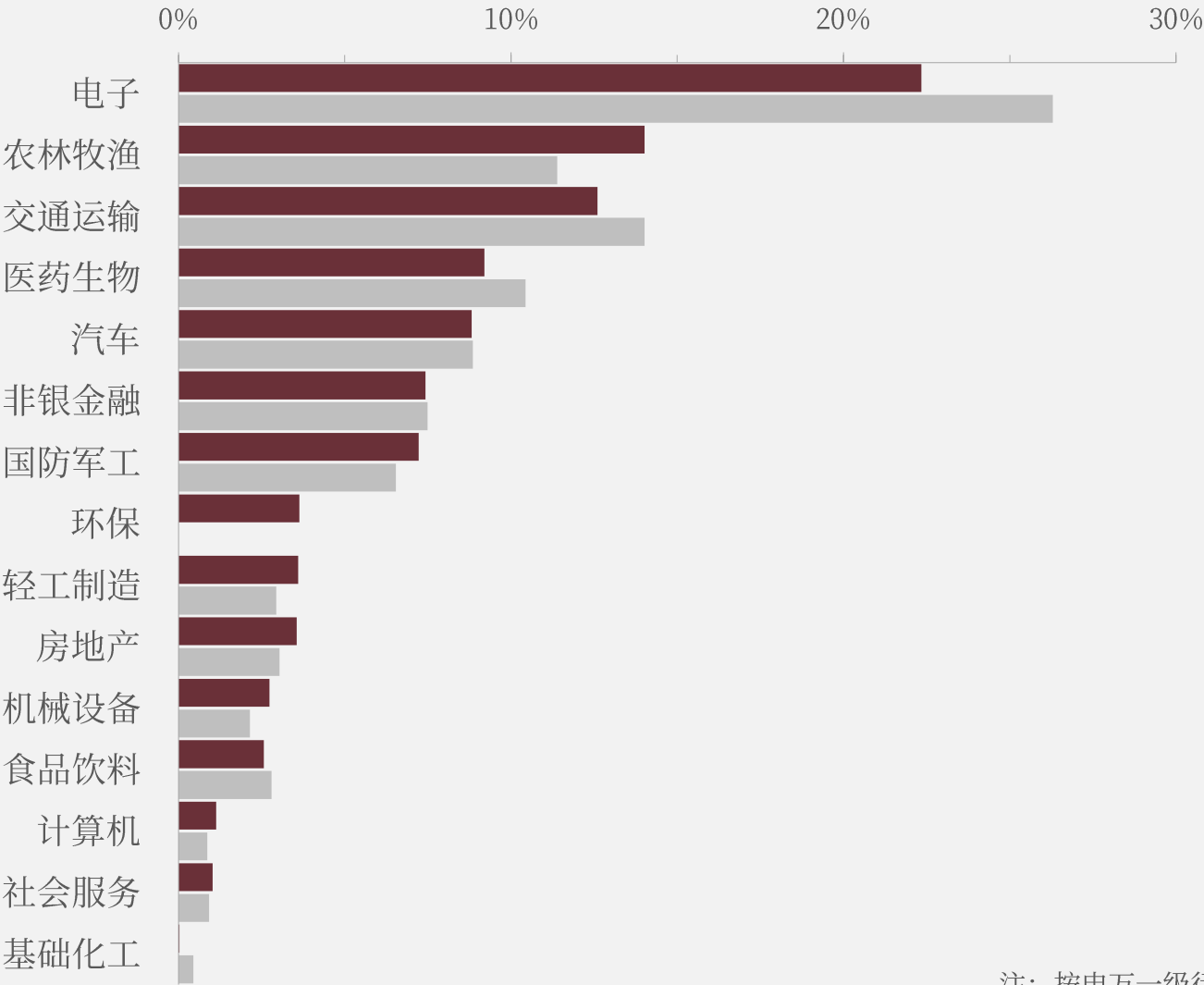


持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成

8月 7月



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

8月，市场持续下跌。万得全A指数下跌2.86%，沪深300指数下跌2.19%，中证500指数下跌2.20%。本月龙全跌幅小于指数，盈利来源主要集中在国际物流、农业、医药生物和轻工制造上，下跌部分主要来自于非银金融、电子、汽车、物业等行业。

龙全在今年二季度以来的体系相较于以往增加了一些灵活度，主要有几个原因：首先，在逆向的体系下，我们注意到在科创板、创业板当中有部分细分行业的龙头企业，股价一路向下，已经有足够的安全边际，而中长期又具备较好的弹性和想象空间，我们对这部分企业进行了布局，这类股票普遍市值不大，成交量不高，因此我们买入的仓位也不多，标的相较以往更分散一些；另一方面，这类企业的股价波动较大，当股价短期内涨幅较大，超过基本面的变化，潜在收益减少，性价比明显下降时，我们会置换标的，布局其他还在底部，风险收益比更好的标的。因此从结果上看，二季度以来，除了部分核心仓位的企业本身业绩比较优秀，股价坚挺，卫星仓位的一系列中小企业，也在反弹中贡献了利润。值得期待的是，整体市场景气度比较差，这类底部的机会还有不少，近期我们正在全力研究，不断挖掘。

亏损方面目前主要还是来自于港股，占到了负收益的大部分。港股因为受外围环境的影响较大，流动性缺乏，导致跌幅远超预期，已经大幅偏离了常规的估值体系。但我们认为目前持有的港股标的无论是估值修复还是企业本身的经营业绩，都已经具备很大的空间，需要我们再多点耐心等待反弹机会。另外，我们在后续的投资过程中，会对港股市场更谨慎些，标的的选择要求更高一些。

二、当前思考与展望

本月整体波动不大，相比于市场变化，更值得关注的是大部分上市公司陆续披露了中报。坏消息是中报受二季度疫情影响整体表现较差，三季度由于全国多地疫情仍然此起彼伏，企业的经营普遍都遭遇了考验。好消息是股市整体的估值比较低，有较好的安全边际。这也符合常识：大多数时候，不可能既遇上股票价值被低估的情况，又遇上利好消息，往往看到的情况是股票价值被低估，但坏消息不断。

这就是投资本身的复杂，影响价格的变量无穷无尽，我们认为要维持长期的收益，必须有系统的体系和思维。龙全选择的体系是做减法，把企业本身放在最重要的核心地位，其他所有要素都相对次要。例如宏观走向，我们认为不是不重要，而是不可知，利率、政策、通胀、技术、景气度、信心等等因素都在影响市场，并且互有胜负，猜测的成分多于预测。又例如高高在上的热门赛道，我们也无法掌握全

部交易对手的信息去判断自己是否能在刀尖上跳舞。因此，龙全选择最安全、最质朴的体系，永远押注在我们知道的、能判断的事情上，并且不断去加深对行业和企业认知，提高决策的质量。面对属于我们能力范围内的机会，果断抓住，敢于大胆下注。面对风险，区分哪些是必然的风险，巧妙的承担，哪些是无法躲避的风险，坦然承受。

过去一年的市场确实比较困难，在我们十多年的投资生涯中，这不是第一次，也不会是最后一次。我们对过程中的波动给投资人带来煎熬的投资体验感到抱歉，但波动本身并不是风险，是股市的天然属性，也是获取长期收益伴随的必然过程，希望我们坦诚的交流可以带给投资人更多信心和耐心，等待开花结果。

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。