

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：1.8176

本月涨幅：-0.01%

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%	-9.59%	-0.01%			-18.49%

*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

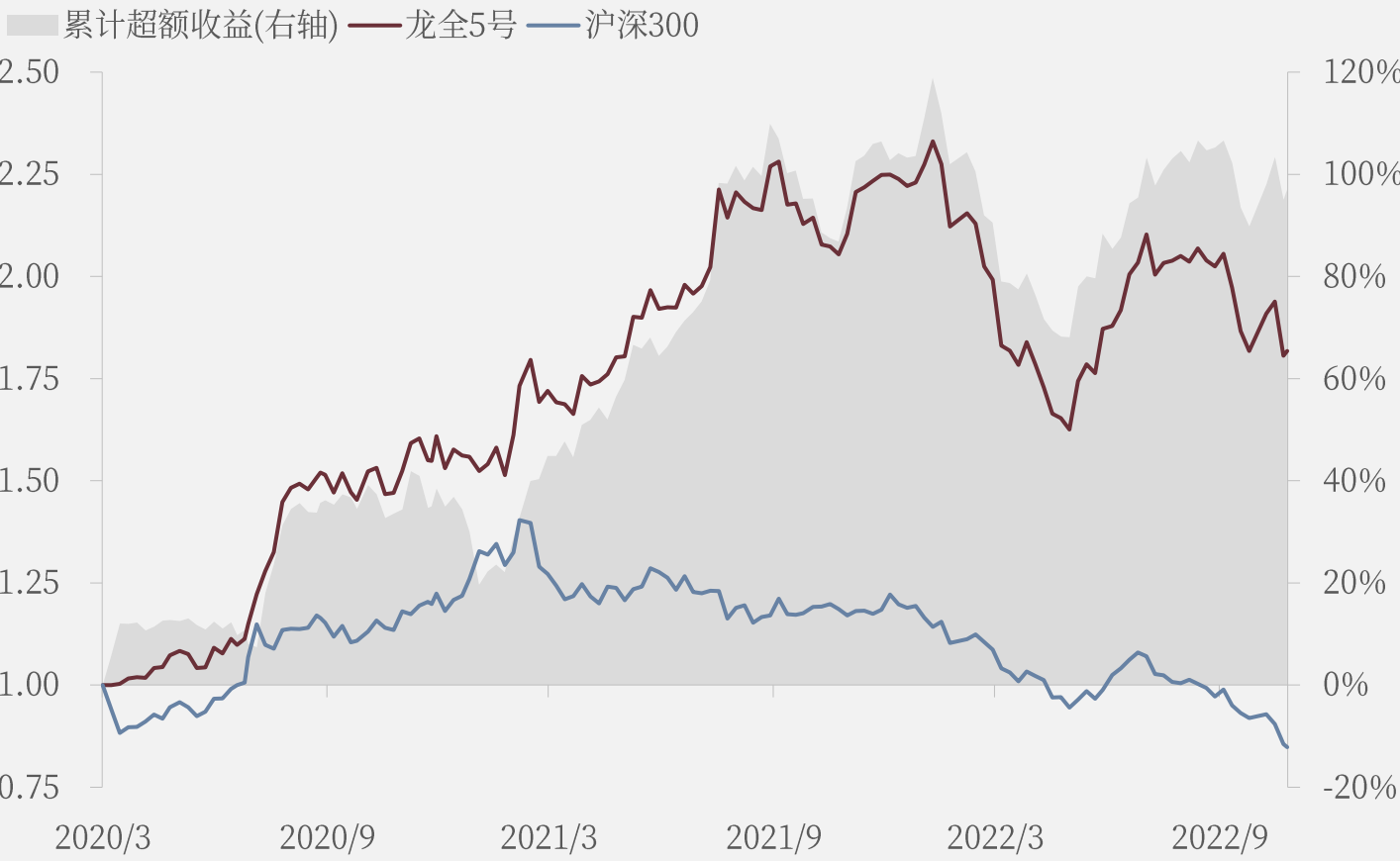
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



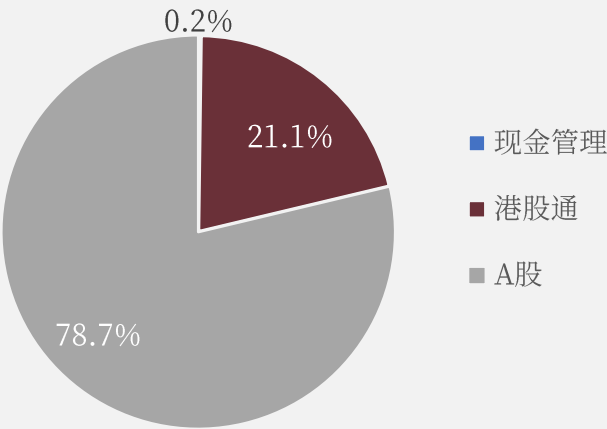
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	81.76%
年化回报	25.24%
年化波动	22.55%
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	96.98%
年化超额回报	31.27%
夏普比率*	1.01
信息比率	1.70
相对基准月度胜率	56.3%
与基准相关性	0.61
前十大重仓股占比	72.5%

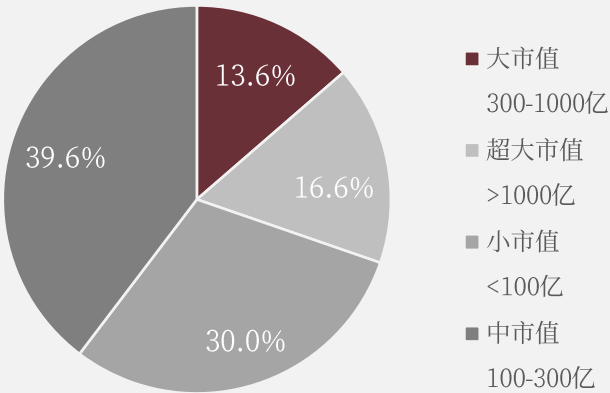
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

持仓组合的市场构成

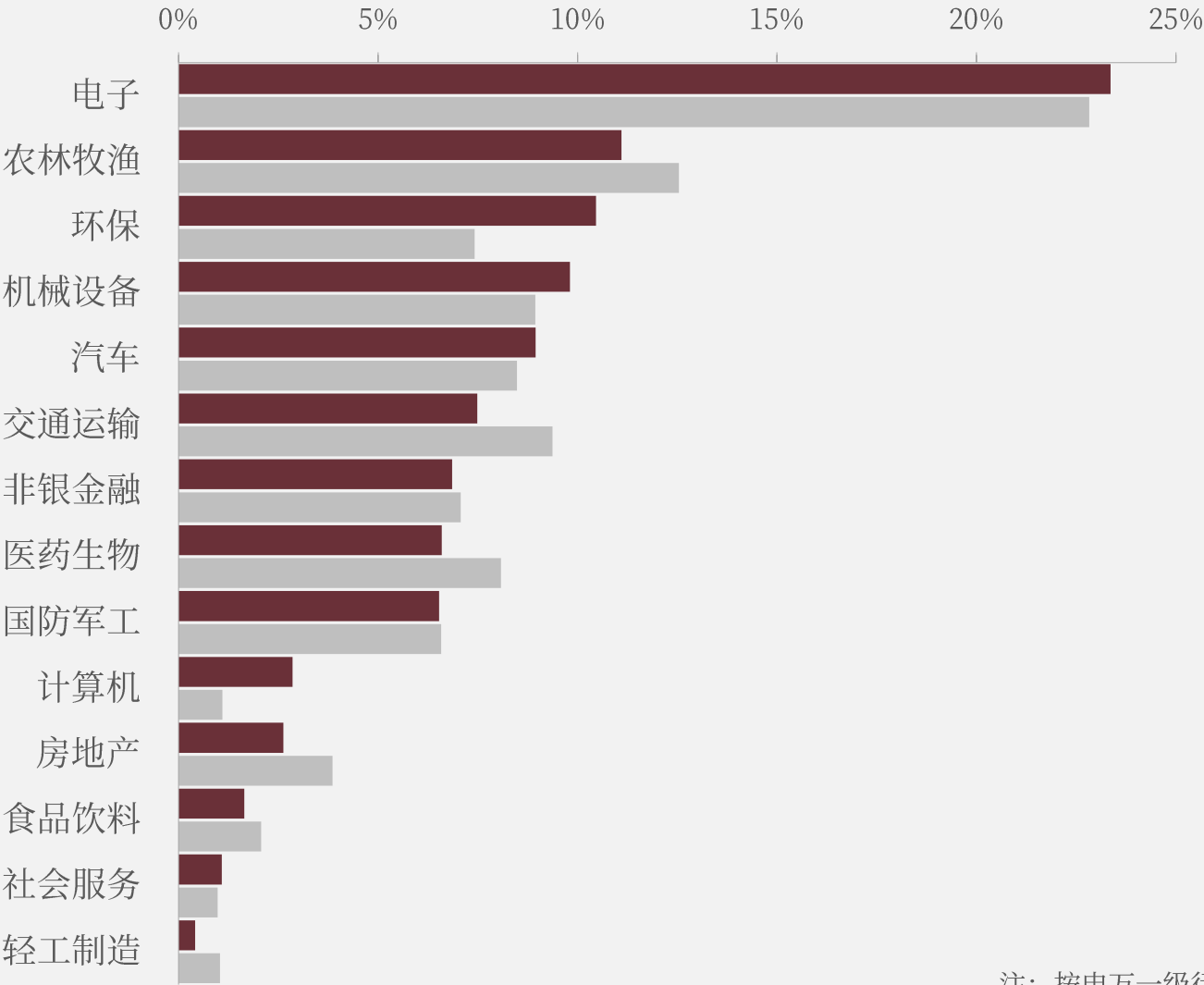


持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成

10月 9月



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

10月，市场继续下跌。沪深300指数下跌7.78%，中证500指数上涨1.63%。本月龙全跑赢沪深300指数，盈利主要来源于国际物流、机械设备、医药、军工和电子板块。龙全在持仓上基本和9月一致，近期三季报即将陆续披露，我们密切关注和跟踪公司实际的经营变化，及时做出应对。

10月最大的事件是大会的召开，市场的反应剧烈且迅速，各方快速博弈交易完成，重新进入新的阶段。基于中国的特殊国情，政府对市场的干预相比西方国家要强的多，中央的政策和目标对市场的影响至关重要，这也是A股“政策市”说法的由来。但我们把视野拉高看，政府同样也是一类企业，其长期的目标是民生和盈利，各级政府和部门都有其各自的利益。而市场的参与者众多，对同一个政策有不同的解读和理解，基于自身理由去交易，最终达到供需平衡。用某一两个简单的众所周知的叙事去解释市场涨跌，无异于削足适履，对投资本身并没有太大的帮助。

龙全对政治的态度比较中性，我们认为不同的政策对不同行业的影响是差别很大的。科技、制造、资源、消费等行业有其各自的属性和特点，不能一概而论。例如近几年很多机构比较青睐的消费股，在传统的认知中周期性较弱，不太受宏观经济影响，是长期大牛股的摇篮，但是在当下时点看，我们认为受人口大趋势和疫情反复波动的影响，以及房地产大周期的结束，居民的消费是比较疲软的，再加上前期涨幅过大，预期过分透支，目前大部分的消费股也仅仅是回到合理估值，除了个别细分领域的新型消费有一定的增长潜力外，整体的投资性价比不是很高。另一类比较典型的是科技类公司，虽然技术路径比较难把握，超长线的确定性不如传统行业，但对于细分的龙头公司，有明显壁垒的，中短期的业务反而相对容易判断。具体到行业上，在目前国际贸易冲突的大背景下，龙全认为自主、可控、安全是我们最关心的领域，也符合国家长期的发展方向。

另一个我们反复要强调的必要条件就是估值，所有对企业和行业的判断都无法永远正确，也不需要百分百正确，但足够低的估值可以给我们带来安全边际和一定的容错率。特别是宏观环境变化较大，企业的经营变化快，市场预期也受很多不确定性影响，除了我们需要更勤奋地去加深研究外，买入成本也变得更为重要。当然，我们所说的低估并不等同于简单意义上的便宜股票，这类对趋势的追逐和前几年市场拥抱“核心资产”没有差别，只是主体的对象换了下。我们关注的低估是指企业的当下价格和其真正的内在价值有比较大的折价空间。

二、当前思考与展望

2022年即将进入尾声，陆续披露的三季报让我们看到企业在疫情下的艰难生存，今年的投资也变得尤为困难，相比于A股，港股和美股中概股的投资人可能在这点更加感同身受，甚至是多年的信仰和逻辑也遭受了巨大的挑战。大家对经济的发展没有信心，又试图找出一个个或有或无的方向去增加安全感。如果说造火箭是科学，那么投资是科学和艺术的结合，没有哪一个模型可以判断未来的走向，中国在过去的几十年发展中也一直在颠覆历史，创造历史。龙全在一线调研的过程中，看到非常多的企业家并没有“躺平”，都在努力寻找新的突破，新的发展路径，这也是我们对未来发展的一大信心来源。

在经历了接近2年的市场低谷后，很多投资人在交流过程中表示陷入了迷茫，觉得投资很难，不管是买股票还是买基金，躺赢的逻辑被打破了。事实上，不管是所谓的牛市、熊市还是震荡市，龙全一直觉得投资是很难的，难到每次我们觉得自己又可以的时候，都要反复追问是不是真的把研究都做到位了，是不是足够清晰、全面和深入，否则市场一定会给我们上课。欢迎投资人在有任何疑问、焦虑和困惑的时候和我们交流，也许不能解决全部的问题，但我们一定能传递最真实的思考。

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。