

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：2.0972

本月涨幅：15.38%

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%	15.38%		-5.95%

*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	0.05%/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

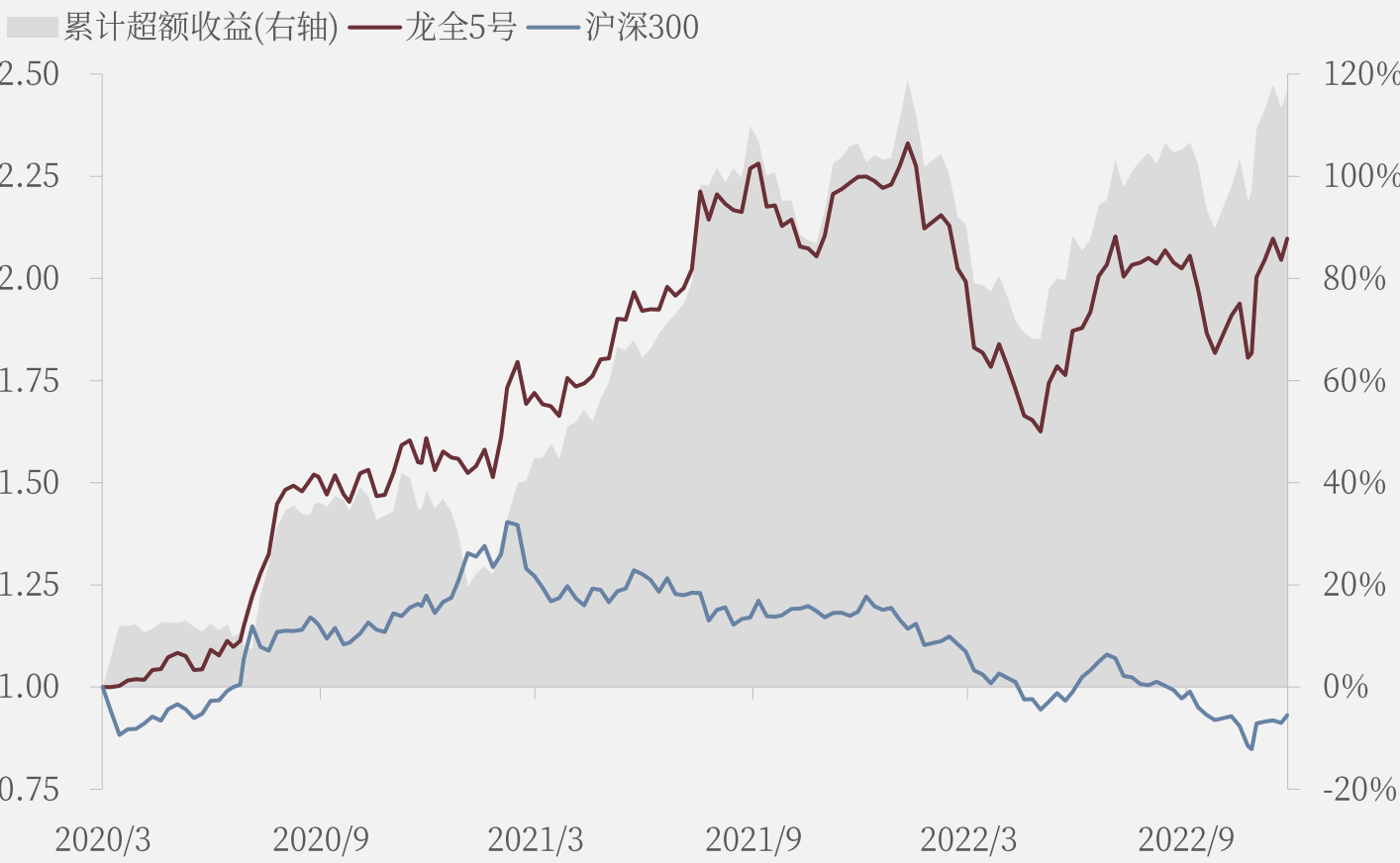
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



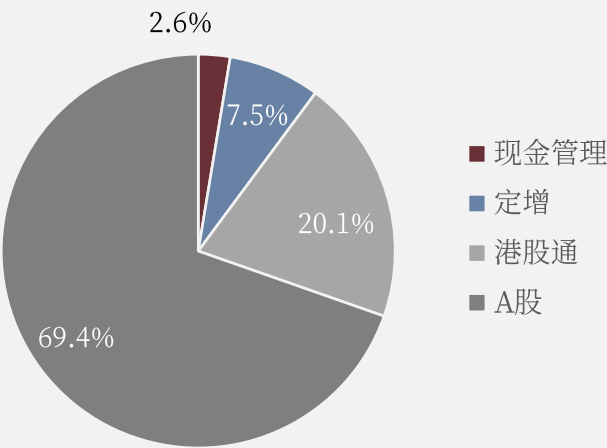
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	109.72%
年化回报	31.07%
年化波动	23.05%
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	116.62%
年化超额回报	33.65%
夏普比率*	1.24
信息比率	1.84
相对基准月度胜率	57.6%
与基准相关性	0.64
前十大重仓股占比	65.1%

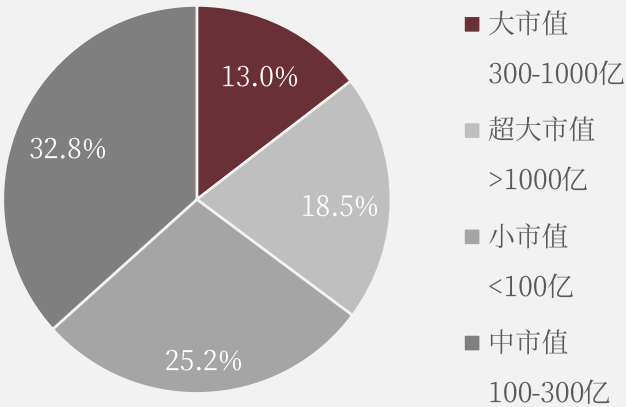
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

持仓组合的市场构成

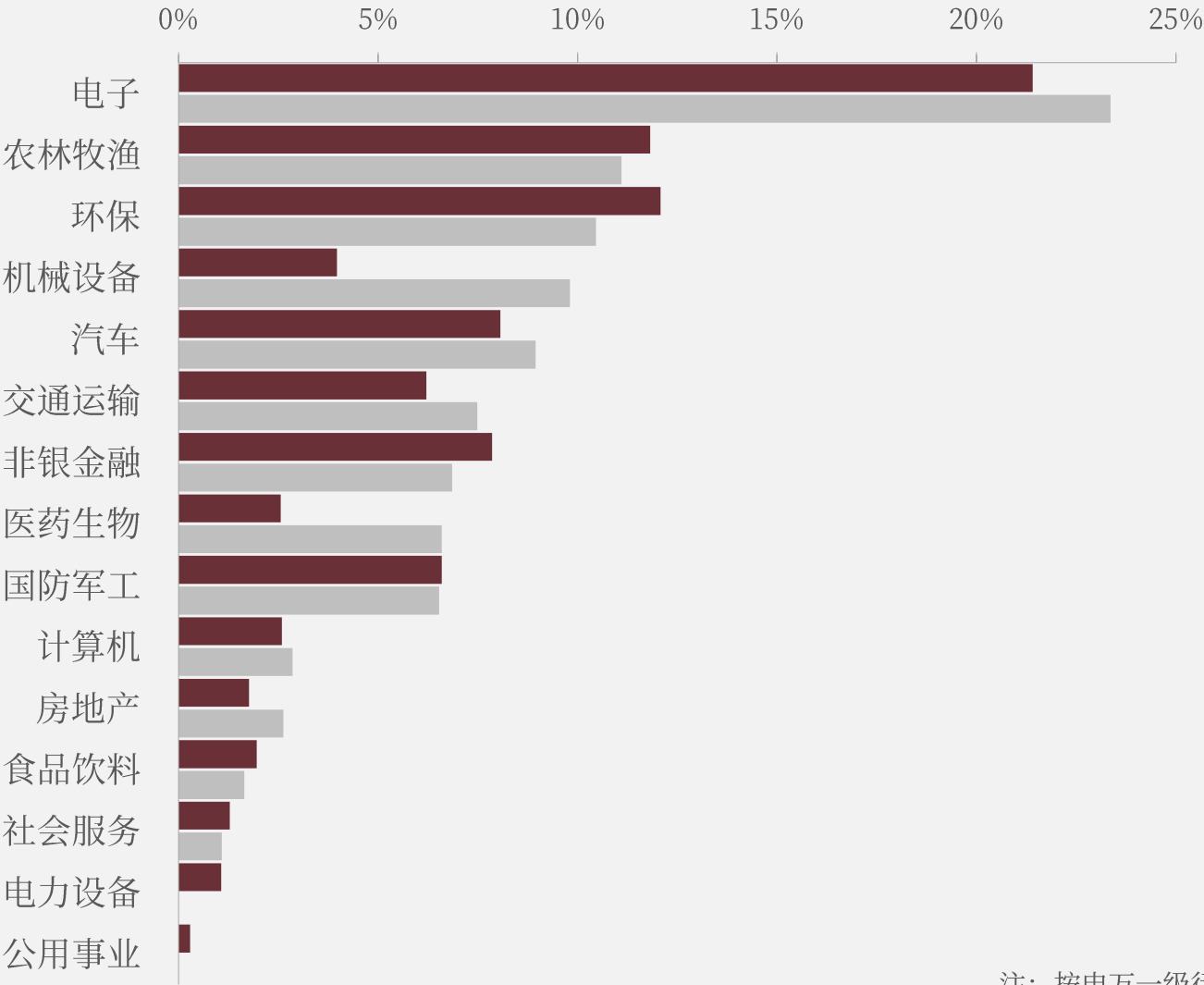


持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成

■ 11月 ■ 10月



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

11月，市场大幅反弹。沪深300指数上涨9.81%，中证500指数上涨6.01%。本月龙全跑赢各大指数，创下近5年来单月第二大涨幅，仅次于19年2月。除了跟随指数上涨的持仓外，超额收益主要来源于A股的机械设备，以及港股近期的暴力反弹，修复了前期大部分的下跌。下跌部分主要来自于前期涨幅较大的国际物流，龙全已经在高位阶段性减持了利润部分，以及A股的军工和医药。因为近期市场波动较为剧烈，龙全择机重新调整了持仓结构，对短期涨幅较大的标的进行减持，重新布局到新挖掘的、还在底部的个股。龙全一直着眼于企业3-5年的中长期潜力，操作上换手较低，本次调仓是今年以来第二次较为大幅的调整。调完后当下整体组合持仓既有足够的安全边际，又有较大的弹性预期，进可攻退可守，处在一个非常舒服的状态。

11月是二十大召开后政策频出的一个月。首当其冲的是疫情的政策正在逐步放开。虽然在放开的初始阶段，各地的政策力度不同，但是大的方向仍然是向着更宽松的方向在走。疫情已经持续3年了，病毒在经历几代变异后，传播力上升，毒性下降，宏观经济、就业、税收的压力都很大，放开是大势所趋。好在很多企业的盈利情况和估值都在历史的底部，堪称最黑暗时刻，在底部但凡有些许的边际改善，市场可能会给出预期的改变。

其次是地产政策的放开。说明地产行业切实关系到地方政府和金融体系的稳定性，对前期大幅度的打压政策做出了一定的调整。但龙全仍然认为地产上涨的超长周期已经结束，不论从性价比还是就业、人口的角度出发都不具备很好的投资价值。忽略当下市场的变化，以价格的经验做简单的线性外推是有风险的。另外，地产的低迷会导致蓝筹的很多产业链受到影响，龙全认为相比于大的指数级行情，我们还是更关心结构性的个股机会。

二、当前思考与展望

22年的行情即将结束，投资人的反馈普遍是困难。“市场低迷，经济承压，大部分企业经营艰难”几乎是全市场人人知道的“共识”，从结果上看就是市场没有新增资金，投资人风险偏好在经历了2年的低谷后下降到了底部，几乎是谈股色变，已经持有股票资产的投资人都在等着反弹解套后赶紧离场，结束痛苦的体验。但是我们作为专业投资人，从第二层思维出发，需要进一步考虑的是：当前的价格是否已经充分反应了这种悲观的预期？我们对未来的预期和大众的共识有多大差异？我们对这种预期差的判断有多少的胜率？过往十几年的投资经验告诉我们，想要跑赢市场，获取超额收益，必然是要有超越市场的研究和判断，卓越的回报也一定是来自于和市场大多数投资人非共识的领域。

龙全认为，当下整体经济虽然承压，但局部的细分行业不乏亮点，特别是一些新兴行业非常值得期待，结合被错杀的估值，有足够的安全边际，就是优秀的投资机会。这类标的很多并不是传统的大白马股，分散在各行各业，需要我们积极从逆向的板块中一个个自下而上去挖掘亮点，这些亮点有望逐步发展成大的产业趋势去取代传统的地产行业，带领整体经济走出新的发展曲线。

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。