

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：2.0643

本月涨幅：-1.57%

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%	-1.57%	-7.42%

*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

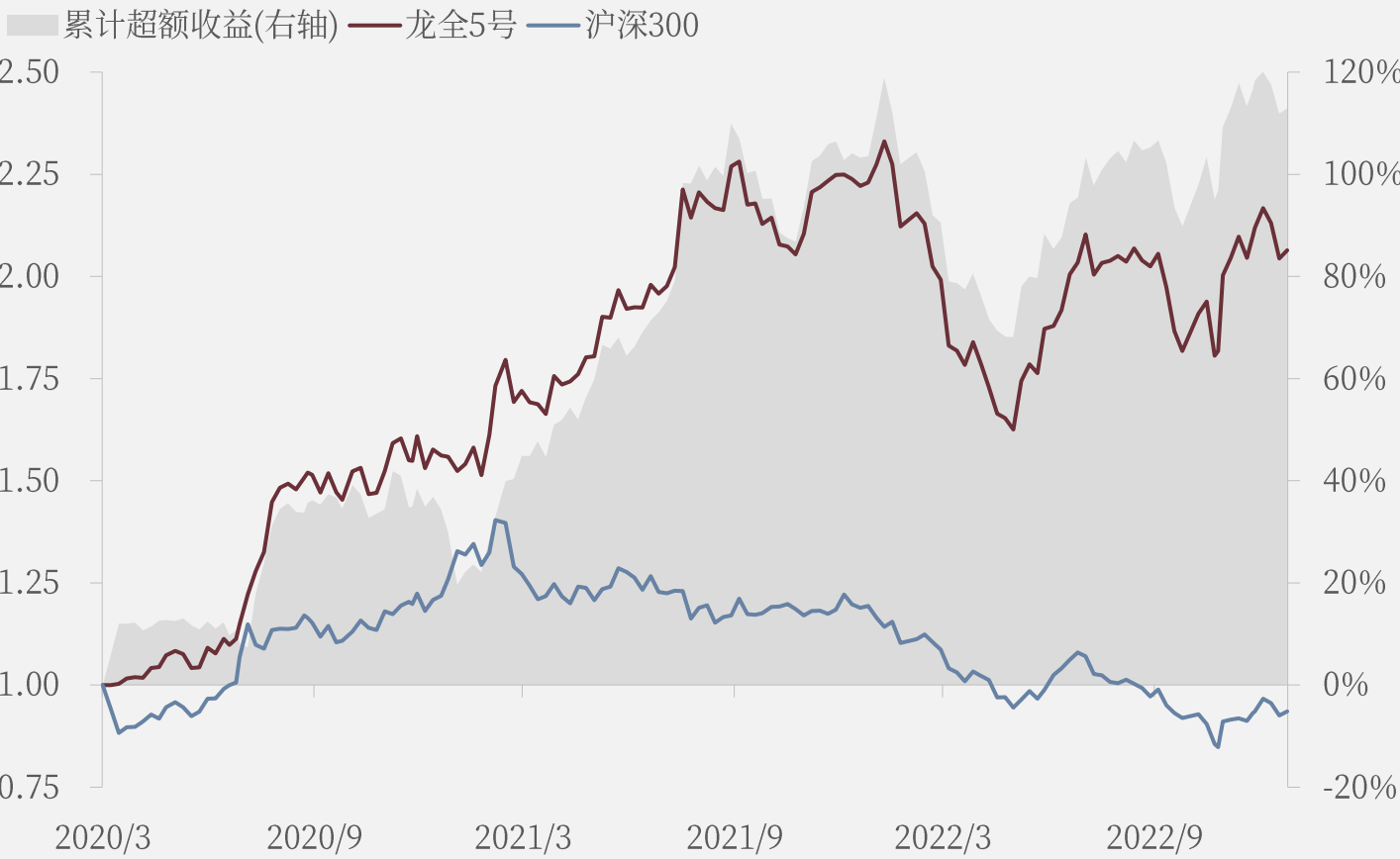
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



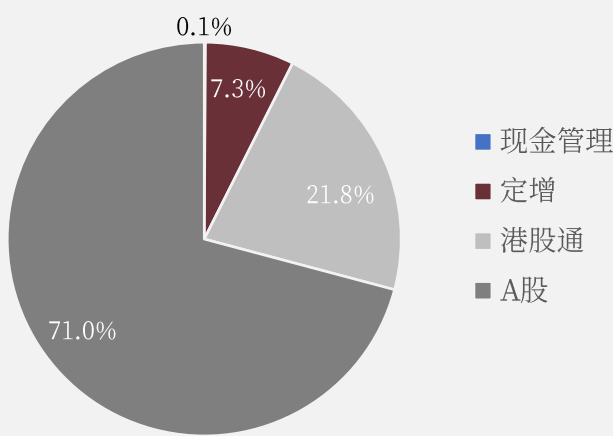
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	106.43%
年化回报	29.32%
年化波动	22.89%
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	112.88%
年化超额回报	31.65%
夏普比率*	1.17
信息比率	1.76
相对基准月度胜率	55.9%
与基准相关性	0.64
前十大重仓股占比	69.7%

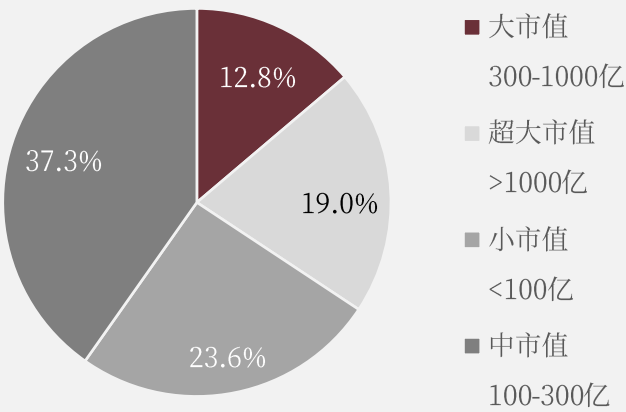
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

持仓组合的市场构成

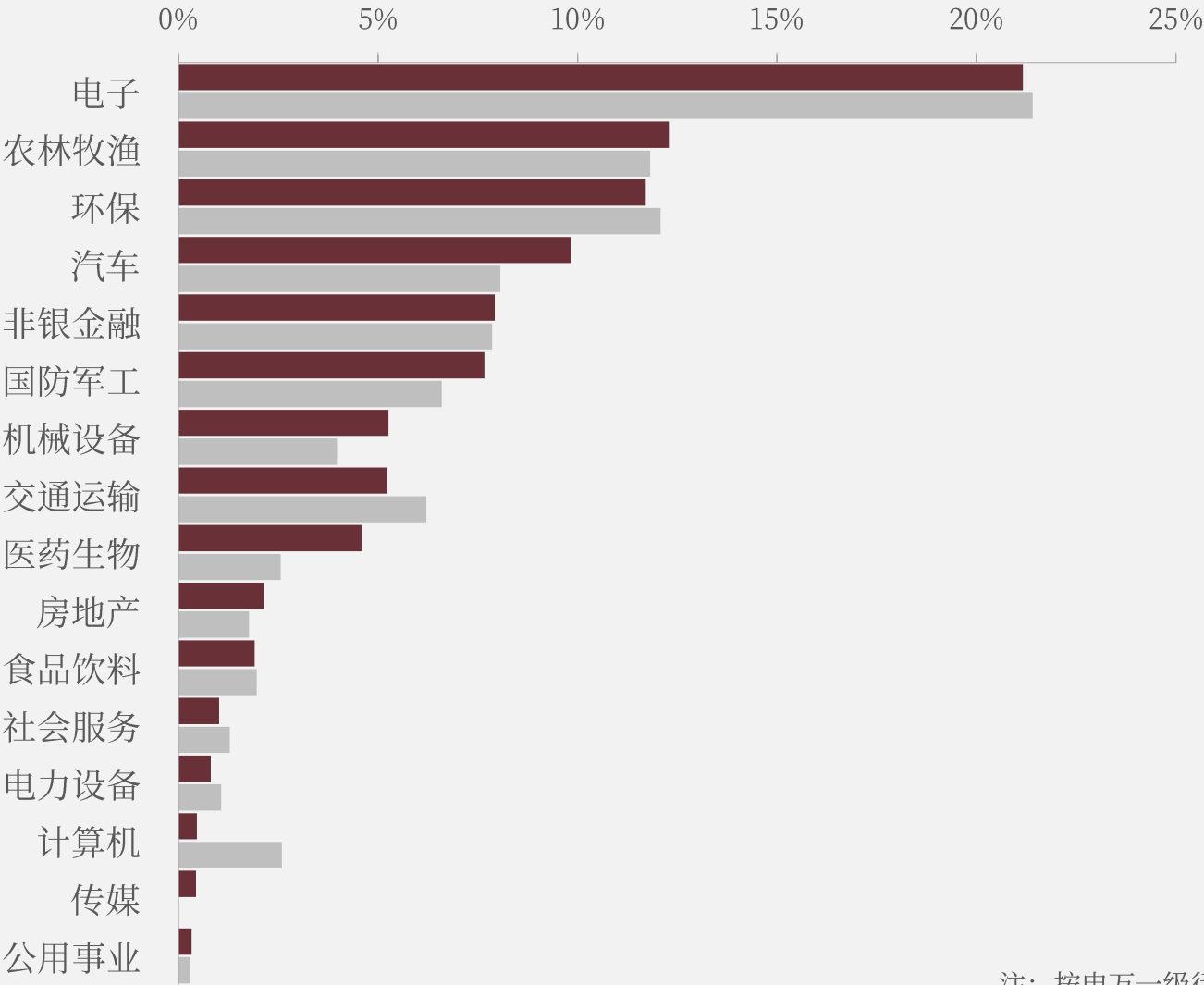


持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成

12月 11月



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

12月，市场分化较大，沪深300指数上涨0.48%，中证500指数下跌4.74%。本月龙全净值小幅下跌。2022年已经收官，全年沪深300下跌21.63%，中证500下跌20.31%，跌幅在近10年来仅次于18年。龙全一整年在满仓的情况下，大部分常规产品全年跌幅不到8%，超额收益约15%左右。相比于过往8年费前年化20%的超额稍低一些，但仍属于正常水平的发挥。全年收益全部来自于个股的选择，其中港股部分全年波动极大，以致投资人持有过程比较煎熬；科创板部分表现亮眼，持仓不多，但贡献了近一半的利润。

在2022年末，疫情3年对政府和企业的负担到达顶峰，封控政策全面放开，我们要开始重新学习如何与病毒长期相处。疫情防控从来都不是非黑即白的二元选择，而是成本和效果、经济和生命的平衡，同样病毒也是在进化过程中保留了传播力更强、毒性更弱的变种，千百年来，生命的进化莫不如此。因此，当防控的成本指数级上升，而结果越来越不可控，防御策略就接近于失效了，此时的清零不是不重要，而是不可为。

同样在投资上，股价以秒为单位变化，背后交换的是全市场投资人的预期，龙全的策略是放弃短期的博弈，专注于挖掘企业深层的逻辑与变化。以受宏观影响较大的地产举例，龙全今年持有了地产相关的物业股，物业本身的商业模式优秀、现金流良好，经营出色的企业可以实现外延扩张、集中度提升，带动收入和利润增长。但其母公司地产业务在今年的大背景下遭遇了危机，股价受政策影响极大，特别是港股波动更为剧烈，在盘中经历了极速的下跌和反弹，我们试图复盘是否可以利用这种波动，减少损失，获取更高的收益，但是从价值投资的角度出发，似乎很难有太多改进，毕竟政策带来的真实基本面的变化其实远远小于股价的变化。

在今年的行情中，这类波动尤为普遍，在较为弱势的行情下，投资人信心不足，不愿意为长远预期买单，如果忽略基本面，追着热点跑，很容易变成接盘者。龙全在复盘今年的收益来源时发现，创造利润的个股大部分来自于我们对企业3-5年中长期业绩的判断得到了市场的认可，也有小部分个股的真实业绩低于预期，但股价却走势较好，这部分运气的成分我们及时获利了结，并且会在年终总结中合理考量反思，理性归因，以便后续加强投研。同时，也有部分个股龙全认为是被错杀的，这点在港股尤为突出，大部分个股在买入时已经是历史底部，仍然遭遇了腰斩级别的下跌。这里有部分是龙全左侧的思维使然，回头去看可能过早介入，另一部分是市场极端的非理性风险导致，无法避免。

上述案例可以看到，对投资人来说净值的变化是最直观的，但是龙全对风险的理解并不等同于波动本身。我们始终认为长期来看，抵御风险、持续获得回报最佳的方式是保持科学、系统的方法论，持之以恒得在每笔交易上去贯彻落实，承担该承担的，获得该获得的。

二、当前思考与展望

龙全对23年的行情是积极乐观的。尽管疫情可能长期要与我们共存，但在经历短期的阵痛后，疫情对经济的损害会有较为明显的边际改善，国内经济有望在2023年上半年有所修复。龙全认为中国经济长期的韧性和大趋势仍然不变，在许多新兴行业和产业链中，中国企业会占据重要的一席之地。而影响2022年全年的全球流动性紧缩，也随着美联储加息逐渐进入到尾声而将恢复相对平稳。我们将更多观察全球通胀见顶后回落的速度和美联储后续行动的节奏。

市场连续2年的下跌行情，给大多数投资人带来了痛苦的体验，偏股型公募基金的新增资金和存量占比均处在历史地位，私募基金的平均仓位也普遍不高。当市场较为冷淡的机会再次来临的时候，其实正是克服人性，大胆布局的良机。当然这种勇气和信心不是盲目而来的，而是要基于对微观深入的研究，切实去观察和体会企业的经营，从而得出的判断。欢迎投资人与我们多交流，有助于理解我们的投资逻辑。恐惧来自于未知，龙全非常乐意把所知带给投资者，陪伴大家在等待的过程中多一份从容和冷静。

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。