

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：2.2512

本月涨幅：9.05%

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%
2023	9.05%												9.05%

*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

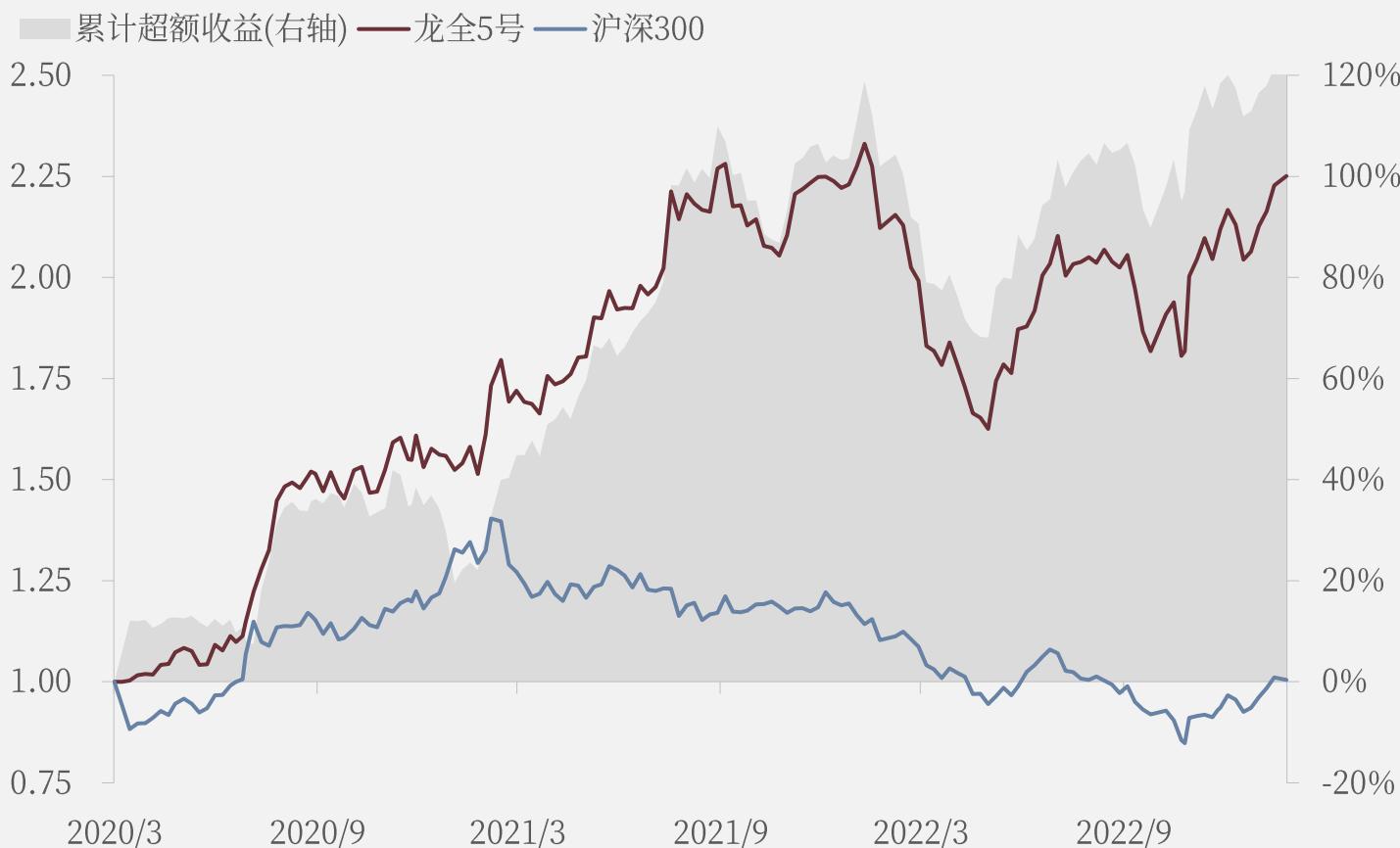
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



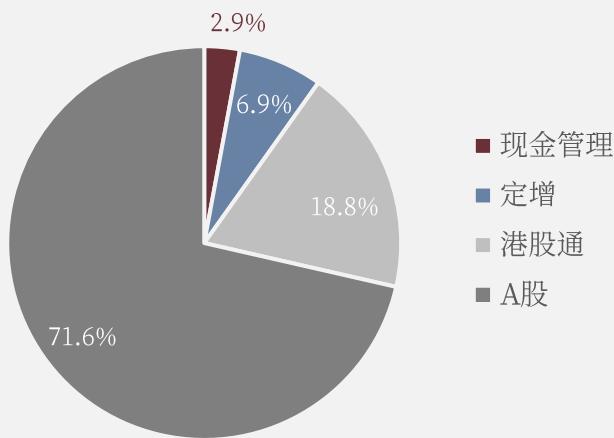
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	125.12%
年化回报	32.20%
年化波动	22.59%
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	124.68%
年化超额回报	32.05%
夏普比率*	1.31
信息比率	1.80
相对基准月度胜率	57.1%
与基准相关性	0.64
前十大重仓股占比	70.3%

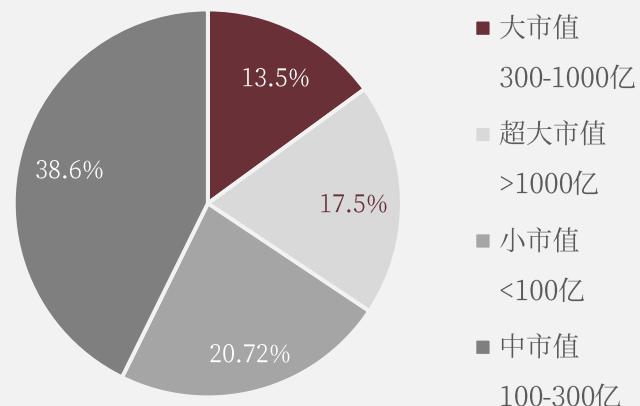
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

持仓组合的市场构成

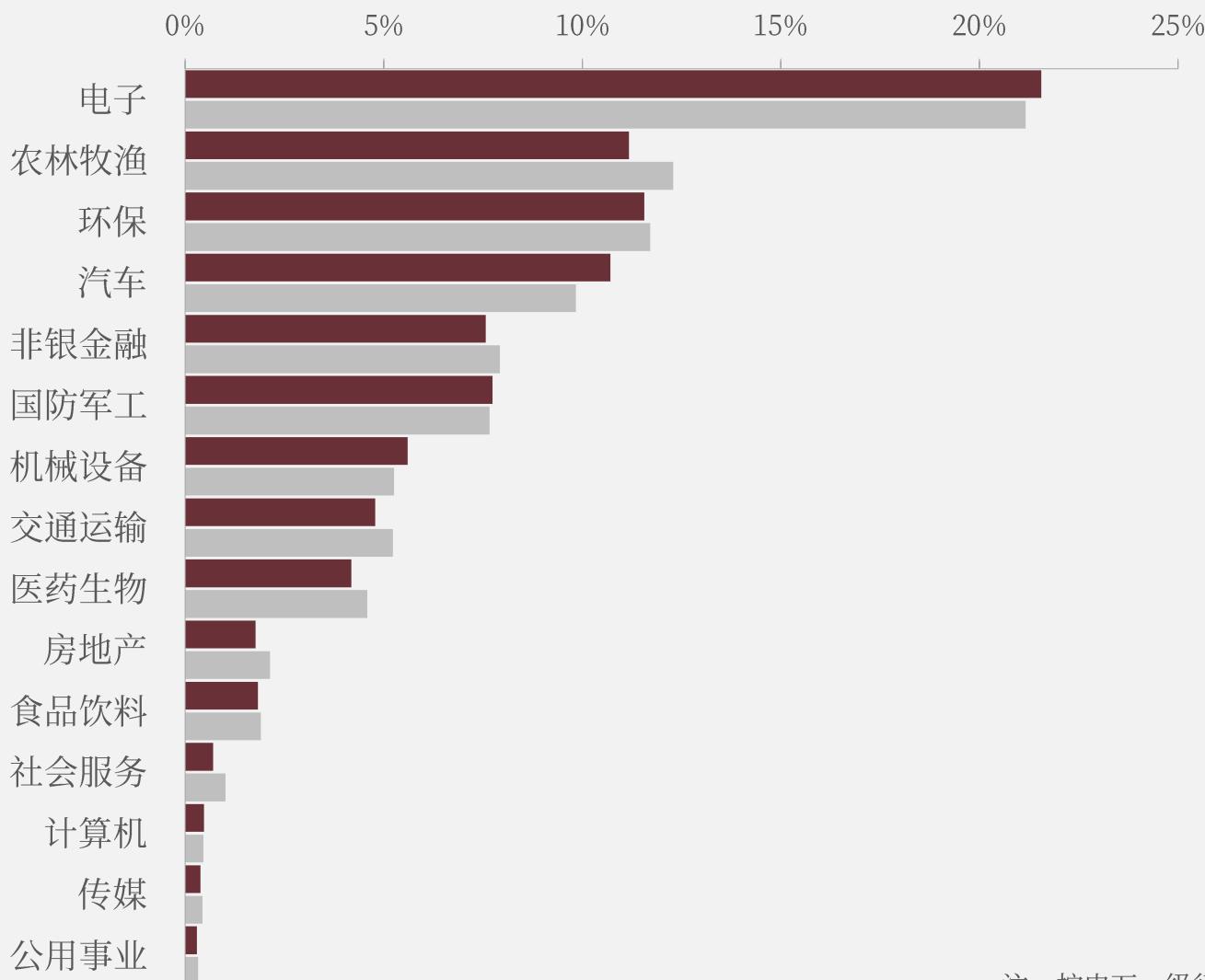


持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成

■ 1月 ■ 12月



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

新年伊始，市场迎来开门红，沪深300指数上涨7.37%，中证500指数上涨7.24%。本月龙全大部分持仓均上涨，基金净值小幅跑赢指数。其中，A股的电子、机械设备和军工、港股的非银金融涨幅较大，港股的物业、医药生物部分个股略有下跌。

在1月初，龙全召开了年度投资人会议，对22年做了复盘总结。在每一次和投资人的交流中，龙全都要申述一遍逆向的基于深度基本面的投资哲学，以及龙全对风险的理解，这是我们最重要的不会改变的根基。但是我们对基本面、价值、风险、成长等关键词的理解是在变化的。例如传统的价值投资对科技股一直争议比较大，因为其技术迭代较快，周期较短，缺乏长期的护城河。然而从另一个角度看，人类文明几次大的跨越都是科技推动的工业革命带来的巨变，在近几年的中美贸易战中，双方关注的焦点也始终是在高精尖科技上。龙全自成立以来，一直在不断研究新科技新领域，例如22年我们在科创板上发现了不少优秀的种子，并获取了不错的收益，未来在国家鼓励科技类企业直接上市融资的背景下，这类机会会越来越多，当然鉴别的难度也会加大。龙全认为科技是手段，应用到具体的生活和场景中才体现价值。相应的有领先技术的公司，叠加优秀的管理经营能力，在某些阶段是非常具有投资价值的，至于小而强的公司能否发展到中型乃至大型的龙头企业，从1倍进化到10倍股百倍股，需要走一步看一步，不断研究跟踪，不存在一眼望到头的躺赢策略。

同样在传统领域上，龙全认为也是要与时俱进得去做观察和研究。例如消费板块，新的消费人群在成长，老的人群消费心理和理念也在潜移默化的改变，一部分以前刚性的消费逐渐在退出舞台，取而代之的是一些新的消费需求和场景。真正像可口可乐、奥利奥这样有几十年生命力的产品放眼全球都屈指可数，即便是这样的公司，也在不断研发新产品，大量投入广告，来保持自己的市场份额。历史上无数的公司和品牌曾经也火爆一时甚至多时，而后在激烈的竞争中逐渐落后，继而消失退场。这类现象在中国尤其显著，中国在过去40年经历了全球罕见的高速发展，一二线超大城市和十八线小县城在各方面都差异极大，导致大量的行业竞争激烈，行业集中度低，消费者的变化快，这些特征和成熟的国家都很不相同，没有作业可抄，需要我们用自己的方式调研求证，以获取事实的全貌，做出合理推断。

二、当前思考与展望

3年疫情，一朝解放，在我们知道或不知道的角落，很多家庭付出了代价。龙全认为疫情的冲击会逐渐减弱，周期的复苏只是时间问题，更大的挑战来自于经济的转型，是否能够在几个关键领域有所突破，是未来5-10年的关键所在。可喜的是我们在电子、半导体、新能源这些硬制造业，乃至科幻、传媒这些软文化行业，都看到了中国可圈可点的高速发展对在互联网时代，有无穷的数据和信息轰炸在面前，我们并不缺研究的内容和方法，价值投资本身也并不是什么神秘的东西，它的根本是一种最质朴的价值观，即企业真正的价值在某一时刻会被大家所认同，从而反应在价格上。不同的是价值两个字，基于同样的事实，同样的调研方法、同样的数据，不同个体的理解和看法是不尽相同的，一个个微小的差异累计在一起，呈现出大相径庭的持仓组合和交易风格，其背后反应的是基金经理各异的性格、思维体系乃至世界观、价值观。所以我们能看到有许多价值投资的大师们持仓完全不同，在同一时间内的业绩表现也差别很大，但长期都能取得不错的回报，这绝不是简单的“价值投资”四个字能一概而论的，而是落实到每个企业综合多个维度的定量和定性相结合、以及整个投资组合的构建。在资本市场几百年的历史上，投资上科学部分的体系已经比较完善，有较为成熟的方法论，而少量艺术的、定性的部分才是不同投资者之间的差异所在，需要更多的意会，这点不管是基金经理选择股票还是资金方选择基金经理，都是一样的逻辑。

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。