

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：2.2381

本月涨幅：-0.58%

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%	-0.58%											8.42%

*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

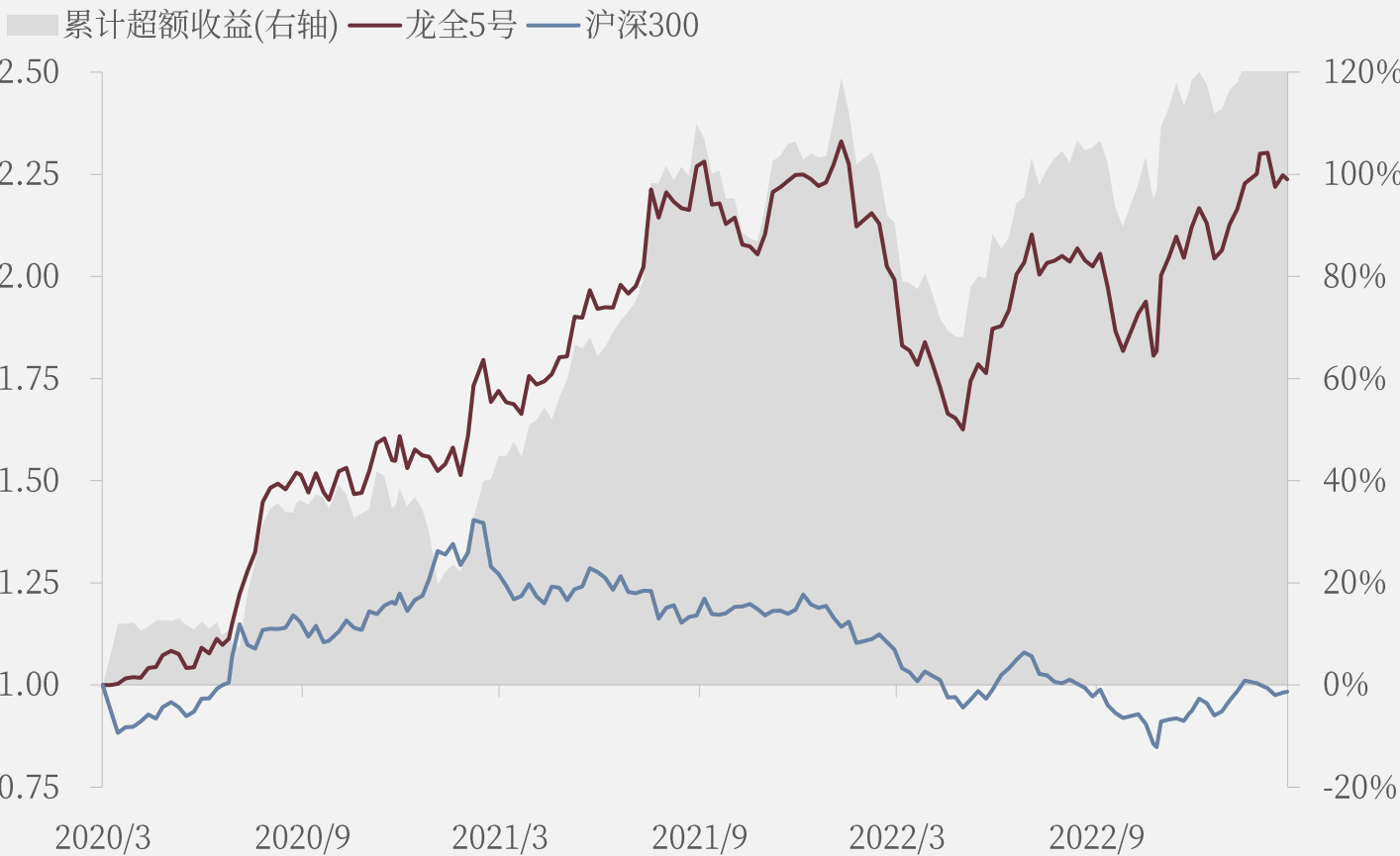
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



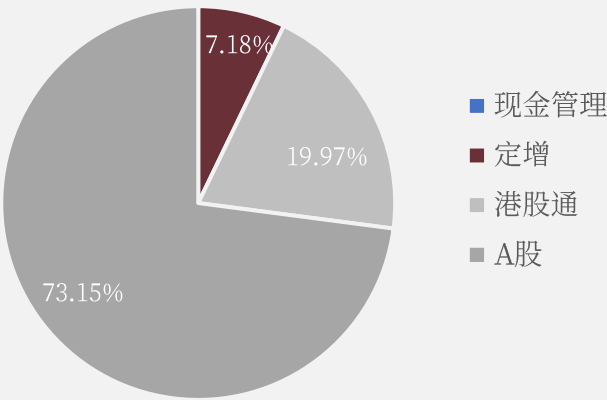
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	123.81%
年化回报	31.00%
年化波动	22.49%
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	125.48%
年化超额回报	31.56%
夏普比率*	1.27
信息比率	1.79
相对基准月度胜率	58.3%
与基准相关性	0.64
前十大重仓股占比	71.0%

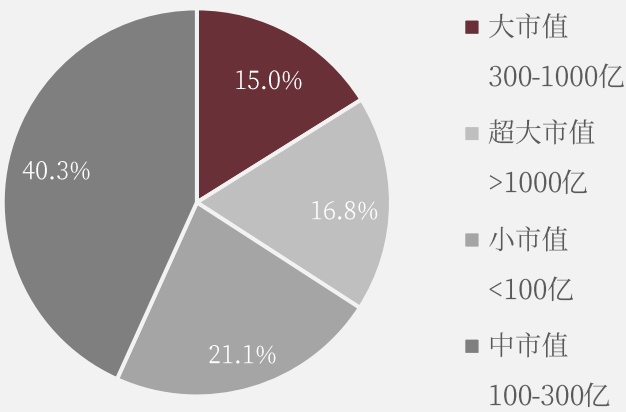
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

持仓组合的市场构成

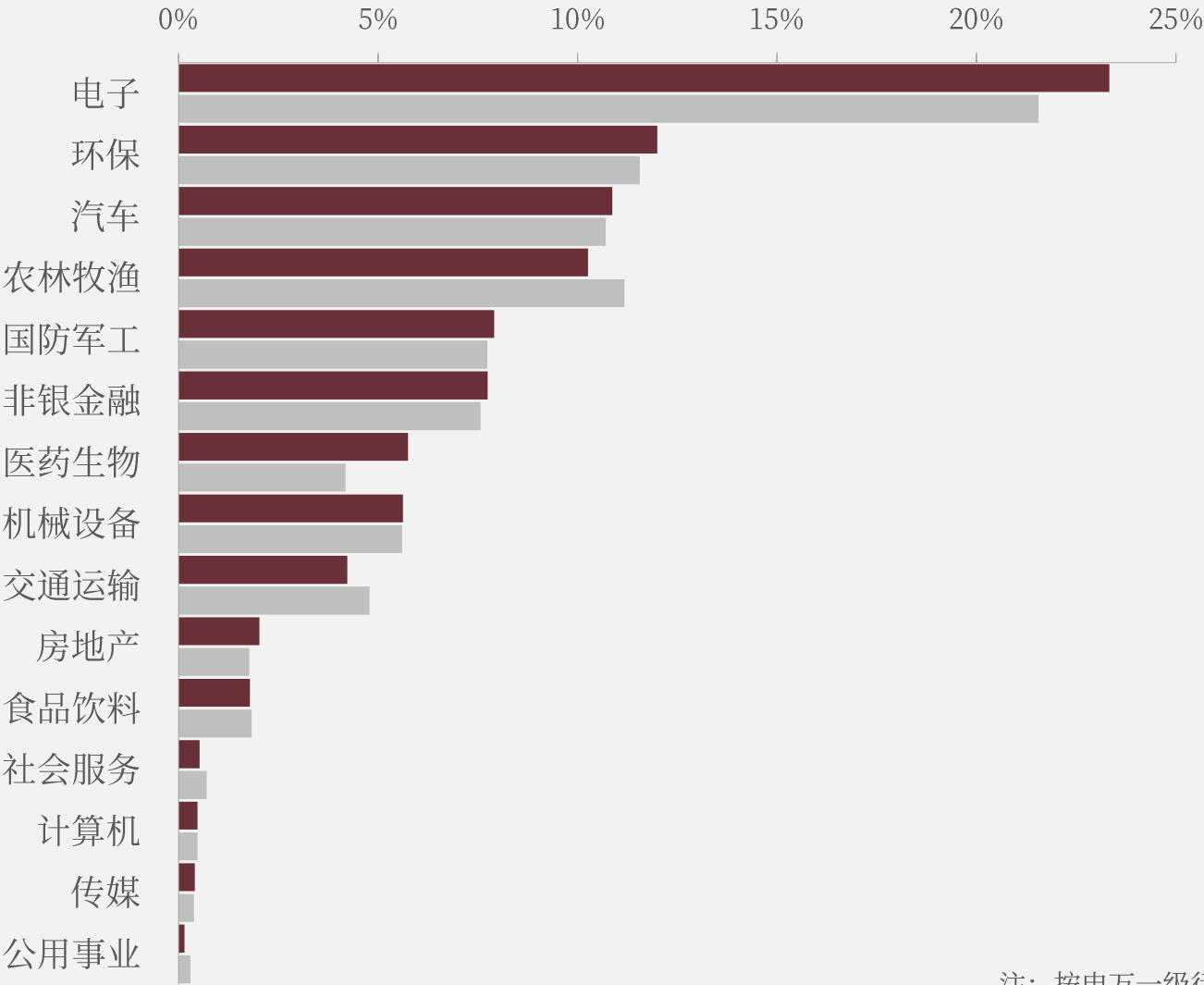


持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成

2月 1月



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

2月，沪深300指数下跌2.10%，中证500指数上涨1.09%。本月龙全净值微跌，小幅跑赢沪深300指数。其中部分防御性的个股带来了一些正收益，例如半导体、环保、交通运输、机械设备等，港股的持仓较为分散，但大部分持仓均下跌，拖累净值。基于港股的特殊情况，未来龙全在港股的选择上会比A股的要求更高一些，以补偿相应的风险和波动。

近期市场出现结构性回调，并且行业和个股之间的轮动非常快，相当多投资人陷入一种短期两难的纠结状态，涨了等回调，跌了觉得还要再跌。这个问题在我们交易个股的时候也时常会碰到，虽然龙全的换手较低，收益并不依赖于交易，但是在实际选中一个标的的时候，也会碰到一个决策上的问题：当个股在安全边际、预期收益和确定性上都已经符合要求了，我们要不要等待股价的拐点再买入，或者说是否要寻找股价的催化剂，以提高资金效率，从而增加收益率。这种催化剂是否存在？假如存在是否能预判？还有另一个相似的问题，是否能够把基本面和技术面相结合？例如通过基本面分析选中一个优秀的企业，再通过技术面找到买卖的最佳时机，叠加两种策略发挥最佳效果。听起来是一个很完美的方式，我们认为实际上几乎是不可行的，相反，如果过于纠结局部的最优，很有可能因为所谓的“最佳”而错过大级别的机会。

在AI领域有一个现象：局部最优的组合反而不是全局最优，我们认为在儿童教育、个人发展和企业经营上都有类似的情况。以企业经营为例，优秀的企业会制定长期的战略目标，所有的短期战术以长期战略为导向，这样在短期可能会损失一些利益，放弃一些机会，但牢牢抓住了未来的制高点，使得企业的发展有长期的持续性。而很多企业过于注重短期的利润、指标，对待上下游都只专注于眼前的业务，不考虑长远规划，很容易出现杀鸡取卵、因小失大的行为，注定走不长远。投资上也是同理，如果以一生的投资目标为规划，结合自身实际情况设定好长期的目标，建立系统的方法论，自然会知道自己是什么样的猫，能抓住什么样的老鼠。

再回到前面的个股择时问题，答案就显而易见了：只要价格够便宜，未来收益空间足够就可以买入了，价格上去了，潜在收益低于目标底线、或者有风险收益比更优的选择就可以卖出了，至于买入后会不会再跌，多久会涨，卖出后是否还会再涨，这些不在我们的考虑范围内。企业的经营拐点可以预测，但股价的拐点往往是事后出现才知道的，甚至是出现一段时间，有一定幅度的涨跌后才知道的，而这个时候的风险收益比很可能已经是另一个世界了。我们都知道投资大师们的核心竞争力在于极长期的复利累计的惊人收益，摊到每年其实并不起眼，拿每个月的几个点收益去相比几十年的累计收益完全是不足为道的，所以我们更愿意把目光着眼于终局结果，可以在局部做适当优化，但没必要在一些细枝末节上过于患得患失。

二、当前思考与展望

进入一季末，上市公司的年报即将逐步披露，有部分企业在3年疫情中体现出了较强的韧性。相比于年报，我们更关心一季报，在疫情常态化后，企业的复苏到了什么程度，特别是在目前市场一致预期短期强复苏的背景下，龙全在积极寻找长期的预期差。一方面，中美的冲突和竞争长期存在，阶段性可能因为某些政治因素愈演愈烈，而国内的人口结构趋势也难以改变，这两大灰犀牛是经济发展面临的重大挑战，所有的行业和企业分析都要考虑到这些宏观变量的实际影响。另一方面，传统行业和模式已经相对成熟，新经济的增长点来源于新的技术革命，谁先突破占优谁就能获得相对优势和主动权。尽管一些卡脖子领域中国距离发达国家的差距仍然很大，这也正是未来国产替代的空间所在，我们对此抱有积极乐观的期望，但也不会盲目信仰。作为真金白银的投资人，我们会保持核心理念和体系的稳定，持续研究和动态跟踪，同时做好多手准备，保持组合整体的合理性，来应对未来的变化。

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。