

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：2.2047

本月涨幅：-1.49%

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%	-1.49%										6.80%

*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

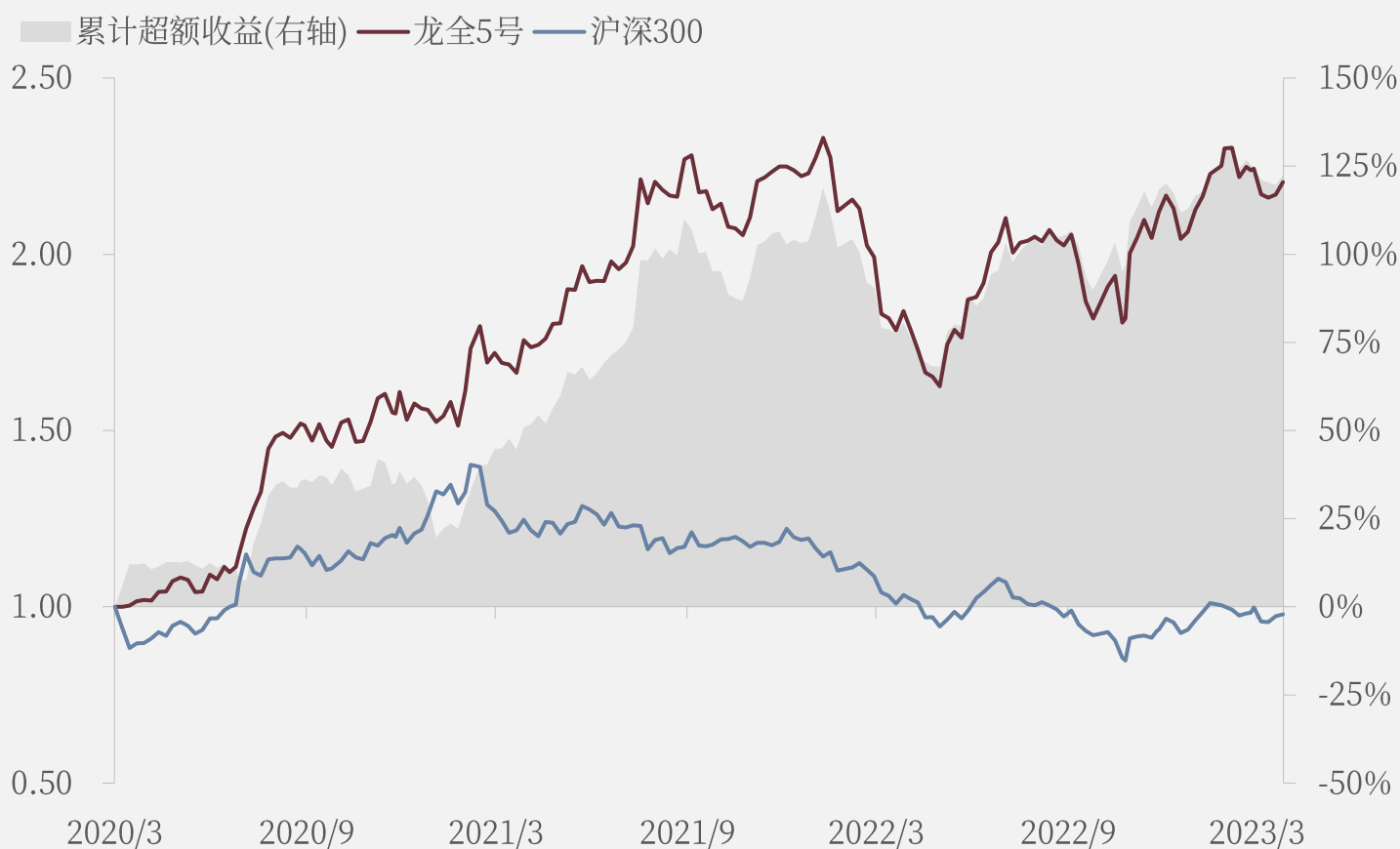
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



基金历史净值走势



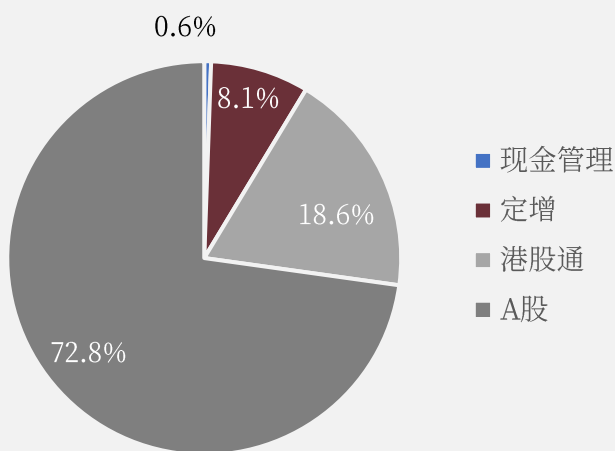
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	120.47%
年化回报	29.39%
年化波动	22.27%
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	122.59%
年化超额回报	30.08%
夏普比率*	1.21
信息比率	1.73
相对基准月度胜率	56.8%
与基准相关性	0.65
前十大重仓股占比	71.6%

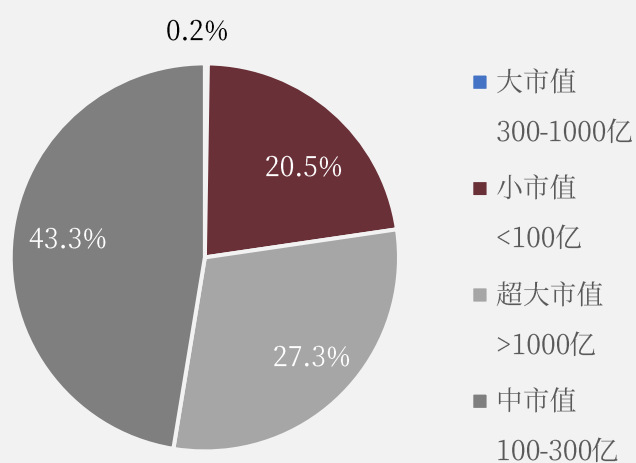
*无风险利率=2.5%

持仓组合的风险敞口

持仓组合的市场构成

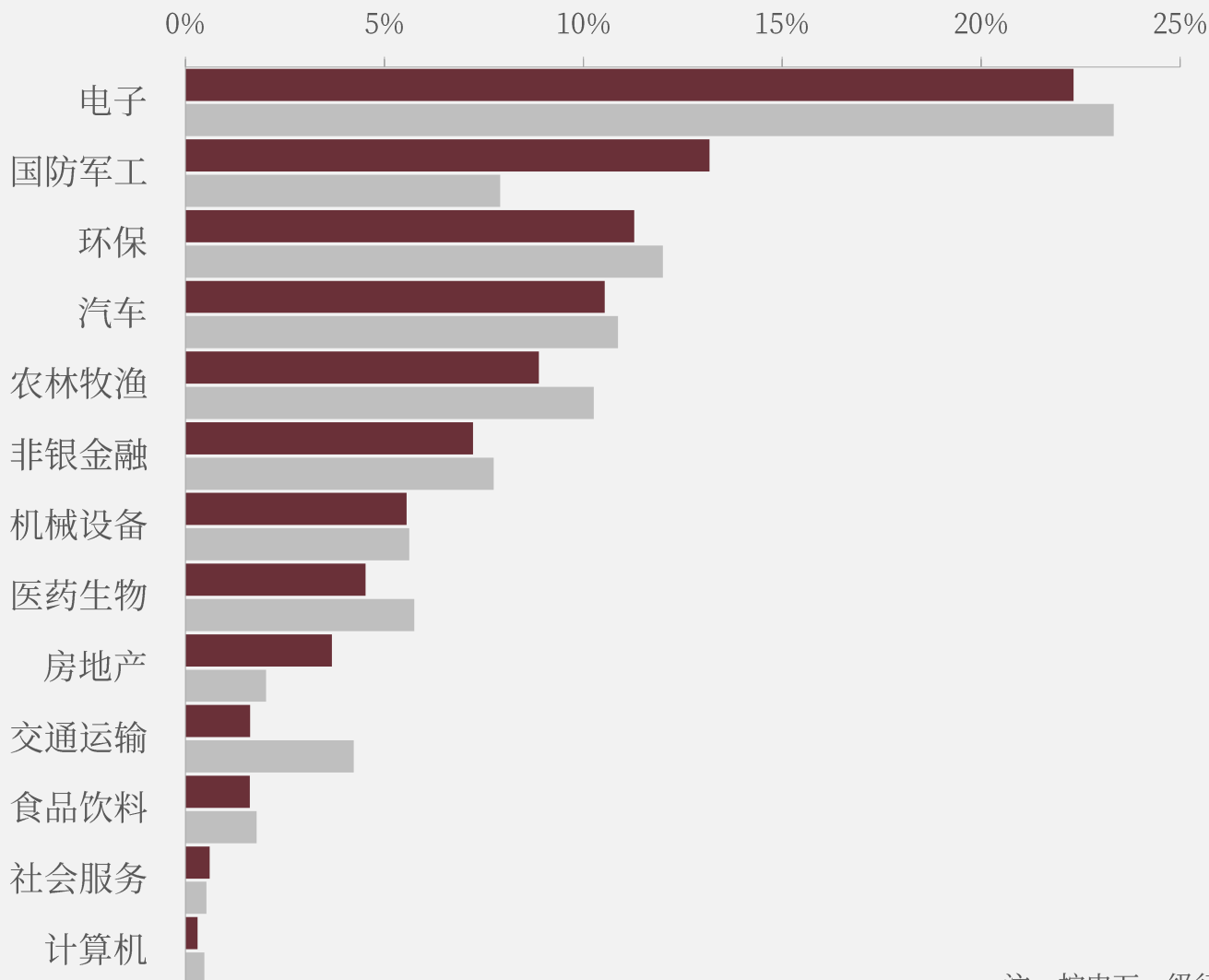


持仓组合的市值构成



持仓组合的行业构成

■ 3月 ■ 2月



注：按申万一级行业划分

一、市场回顾与操作

3月市场出现小幅回调，沪深300指数下跌0.46%，中证500指数下跌0.28%。本月龙全净值跑输沪深300指数。主要持仓中，除了电子和交通运输涨幅较好外，其余行业例如环保、汽车、农业、军工，以及港股的非银金融、物业均出现了不同程度的下跌。龙全一直以来的持仓风格是行业分散，且行业之间尽量保持低相关，行业内个股集中，发挥选股的优势。一般来说，行业和个股之间是轮动涨跌的，行业分散个股集中的做法长期来看可以使得业绩有更好的持续性，不会因为赌对或赌错某几个方向而出现大幅的波动，但是在短期某些市场风格比较突出的时候就很难跑赢。3月龙全恰逢少部分持仓上涨，大多数持仓都在回调，导致净值跑输指数。从历史上看，以月度为单位，龙全的净值跑赢沪深300指数的概率在6成左右，拉长到以年为单位来观察，龙全自14年有公开业绩以来每年都跑赢沪深300指数。鉴于不同年份的市场风格不同，每年跑赢的幅度不一样，但我们会尽量在选股上保持风格的一贯和均衡性，这种做法更符合我们长跑型选手的定位，也希望投资人以年为单位来观察和评价我们的表现。

在2-3月，市场发布年报和一季报前，龙全进行了高强度的密集调研，发掘了一些比较有潜力的标的，也在当下的持仓中做了一些布局。我们对3月涨幅较好的交通运输标的做了减持，该标的是我们在21年挖掘的，非常典型的龙全风格股票，逆向、小众、冷门的细分行业龙头，企业经营优秀，财务稳健，估值便宜，弹性大，增长的确性很高，风险收益比非常具有吸引力，因为市值较小，龙全买入时还进入了前十大流通股东。在22年疫情爆发，行业遭遇大幅下跌的情况下，公司还能保持利润稳定，体现了非常卓越的韧性，也是22年给龙全贡献最多收益的一个标的。随着该公司的报表持续亮眼，也吸引了大量机构调研，股价一直上涨，公司价值逐渐被市场所认可，在上涨过程中，由于风险收益比下降，龙全逐步减持，目前已经减到较小比例。

减持后的资金，加仓到了军工和新挖掘的一些标的中，同时也留了一部分小仓位用来灵活捕捉更好的个股机会。军工行业自去年疫情以来龙全就高度重视，在全球存量博弈和对抗的背景下，军工行业有天然的防御属性，需求端的增长性和确定性都很高。而且近些年上市的军工企业整体在研发、经营上都有了大幅的进展和突破，以前行业可调性差，订单不透明等情况也有了改善，不管是从防御还是进攻的角度看，都值得深入研究和跟踪。新挖掘和研究的标的主要集中在电子、计算机、信息安全、新材料等偏科技板块，这类企业大多小而分散，甄别难度较大，龙全选取了一些真正有核心竞争力，且目前估值还较便宜，未来有长远发展空间和弹性的公司。其他还有一些企业也在观察池中，因估值的原因暂未买入，小仓位的机动资金后续会择机介入。

二、当前思考与展望

近期市场的热点切换很快，前半个月的国企大涨，持续2周后又切换到了大热的AI，而前几年火爆的新能源赛道在持续半年多的杀跌后又回到了冷板凳上，可谓冰火两重天。回顾去年的煤炭石油，前年的半导体，这些场景好像似曾相识，历史总是在重演，却不是简单的重复。经常有投资人问我们，现在大家的投研都怎么卷，基金经理要如何深挖标的，如何保持选票的独立性和优势。我们一贯强调的“逆向”其实可以解释很大一部分，远离拥挤的、市场趋之若鹜的、高度共识的地带，这些领域往往已经有了充分的信息交换和博弈，甚至大多数时候是给了过高的预期，股价也充分反应了这种热度，不仅仅是难找到预期差，更多的是包含了不达预期的风险。大部分行业和企业都有其发展曲线，并不是直线上升的，股价的波动更是远远大于企业本身，极少有企业是一骑绝尘，永远上涨永远高估的，我们大可以等到低谷的时候介入，调研更充分，买着更从容踏实，未来的收益也只是时间问题。认知上，也采用先验思维，用研究和逻辑去判断未来应有的价值，而不是找理由来验证当下的股价。长期来看，龙全收获的是这部分研究和思考的果实。

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。