

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：1.3199

本月涨幅：-11.50%

### 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%	-9.45%	-3.11%	1.45%	1.36%	-9.05%	-4.78%	-2.38%	-1.28%	-0.40%	-19.91%
2024	-22.38%	11.52%	2.45%	2.68%	-0.93%	-11.50%							-20.16%

\*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

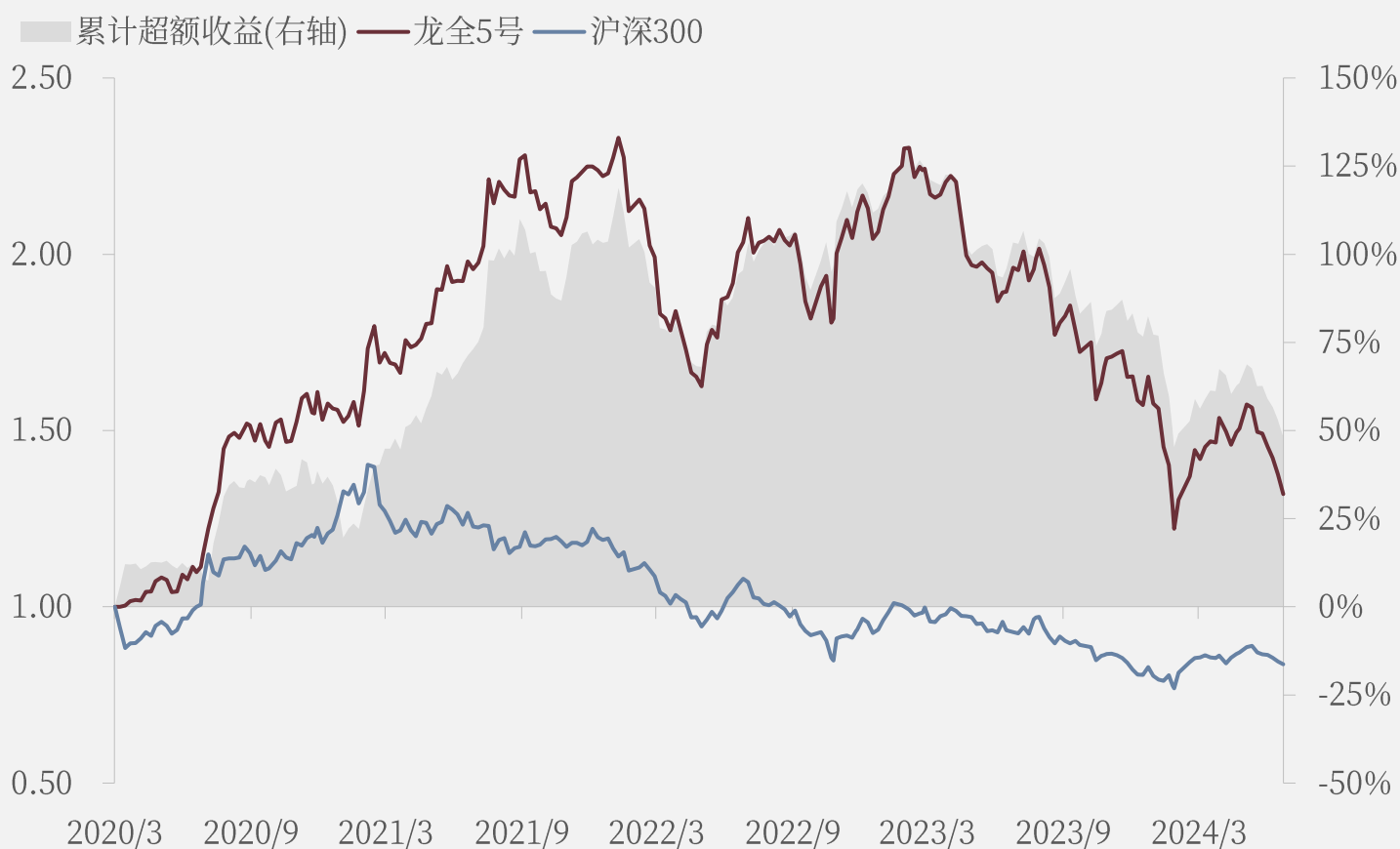
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



# 基金历史净值走势

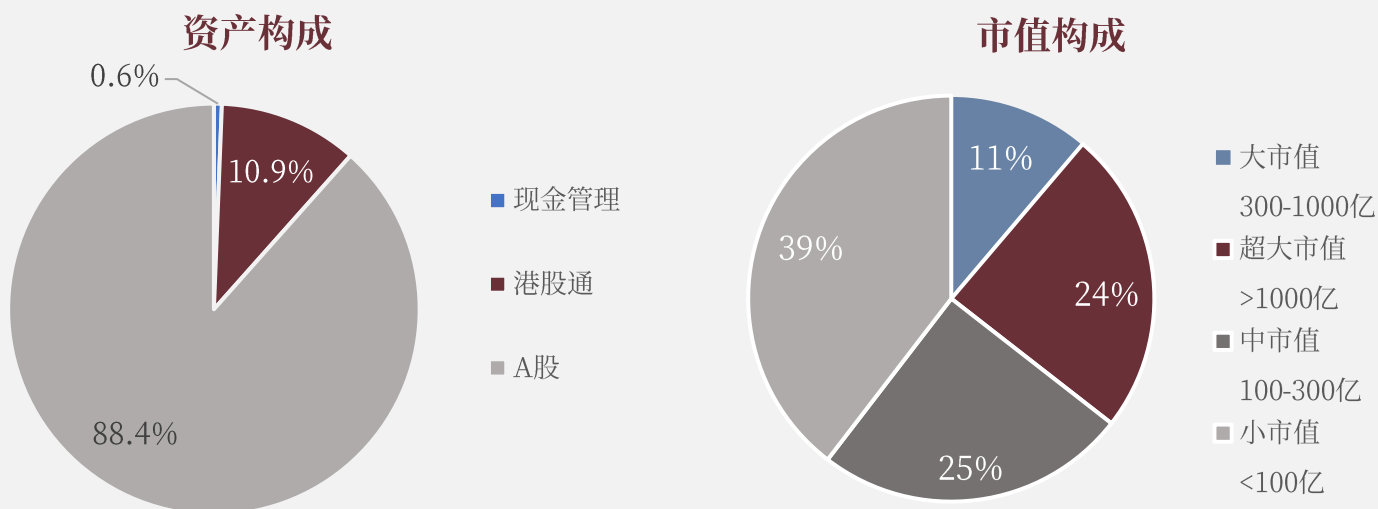


## 回报与风险统计

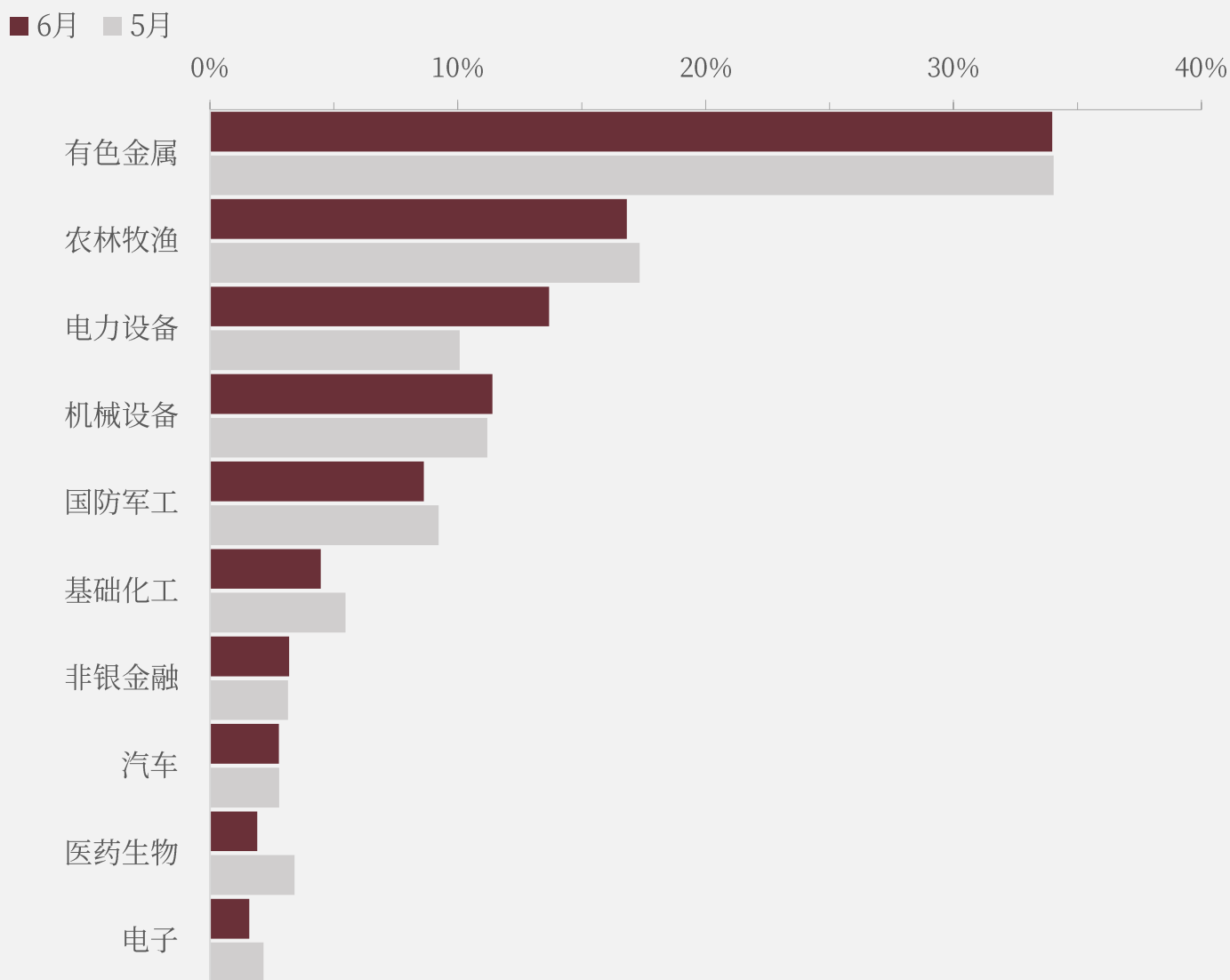
成立日期	2020年3月
累计回报	31.99%
年化回报	6.64%
年化波动	23.30%
成立以来最大回撤	-47.61%
业绩基准	沪深300指数
累计超额回报	48.34%
年化超额回报	10.70%
夏普比率*	0.18
信息比率	0.59
相对基准月度胜率	55.8%
与基准相关性	0.64
前十大重仓股占比	78.6%

\*无风险利率=2.5%

## 持仓组合的风险敞口



## 持仓组合的行业敞口



注：按申万一级行业划分

## 一、市场回顾与操作

6月市场再度出现大幅回调，本月沪深300和中证500分别下跌3.30%和6.89%。龙全本月跌幅较大，主要集中在军工、锂矿、电子和电力设备的成长股上。纵观2024上半年，市场仍然延续了2023年的避险风格，靠旧能源、电力等超大盘股票护住指数，而中证全指的中位数跌幅达到了25%，很多公司已经一再创下新低。其中消费、医药和制造业更是重灾区。龙全主要的跌幅来自于制造业，涉及到军工、电子等行业。

我们曾在上月判断重磅地产政策后，经济的底部将会企稳，现在看来，市场的观点恰恰相反，对宏观方方面面的担忧反而进一步加重了。短期看，杀的或许是半年报的疲软，长期看对经济复苏的未来也没有任何期盼，似乎周期规律都失效了。我们认为这种极度悲观的预期在目前A股的估值里不仅已经price in了，甚至过分放大了，但什么时候能修正无法预测。

很惭愧龙全对宏观的研究是欠缺深度和敏感度的，导致我们在下跌过程中反复去研判的还是企业本身。在1月急跌过后我们做了一些仓位调整和切换，现在事后诸葛亮去看，还是不够果断和彻底，对于自己已经持有的、特别是时间久跌幅大的企业过于不舍。这是过去多年在成长股上的成功经验束缚了我们，但当下的市场已经不是那个市场了，并且在短期内，看不到有强烈的政策刺激或者信心提振的迹象。

接下来，我们将会对持仓结构做出进一步调整。第一、再度降低成长股的仓位比重，提高成长股的准入门槛，要求更低的估值，更多的风险补偿。第二、提高稳健型龙头公司的比重。主要是各细分行业内生意模式较好，长期利润率和现金流较为稳定，分红能力和意愿高，当下估值还比较便宜的中大型公司，以往配置较少主要是因为预期收益对比成长股有机会成本。现在我们再度降低对预期的要求，把长期的稳定性放到更重要的位置。第三、研究上做减法，放弃一些看似便宜的二流公司，以及一些偏交易型的机会，把精力集中到更少数优质且长期有希望伟大的公司。当然，对于现在已经抱团密集的热门公司，我们不会去追高。目前较为极端的估值环境下，还有不少更有性价比的机会可以挖掘。

上述调整是我们面对目前市场的应对策略，在大势上顺应市场，在个股上避免追逐热点。

## 二、当前思考与展望

最好的投资发生在最坏的时候，最坏的投资发生在最好的时候。看似离谱的估值总是伴随着绝望的环境。所有关于宏观的问题都已经是老生常谈，事实摆在那里，观点大相径庭。所谓悲观者总是正确，乐观者总是赚钱，是因为不管遇到再多困难，人类的文明、科技一直在坎坷中前行，好结果的出现概率大于坏结果。同时人性本身又注定了我们倾向于放大短期的因素去做线性外推，不管好坏。

目前造成的阶段性损失已经是既成事实，我们深表愧疚。然而此时，我们该做的应该是勇于承担责任，重新出征，收复失地，再大的风浪也绝不退缩。请大家拭目以待，看我们如何打一个翻身仗。

### 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。