

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：1.4914

本月涨幅：-0.93%

### 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%								-9.79%

\*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

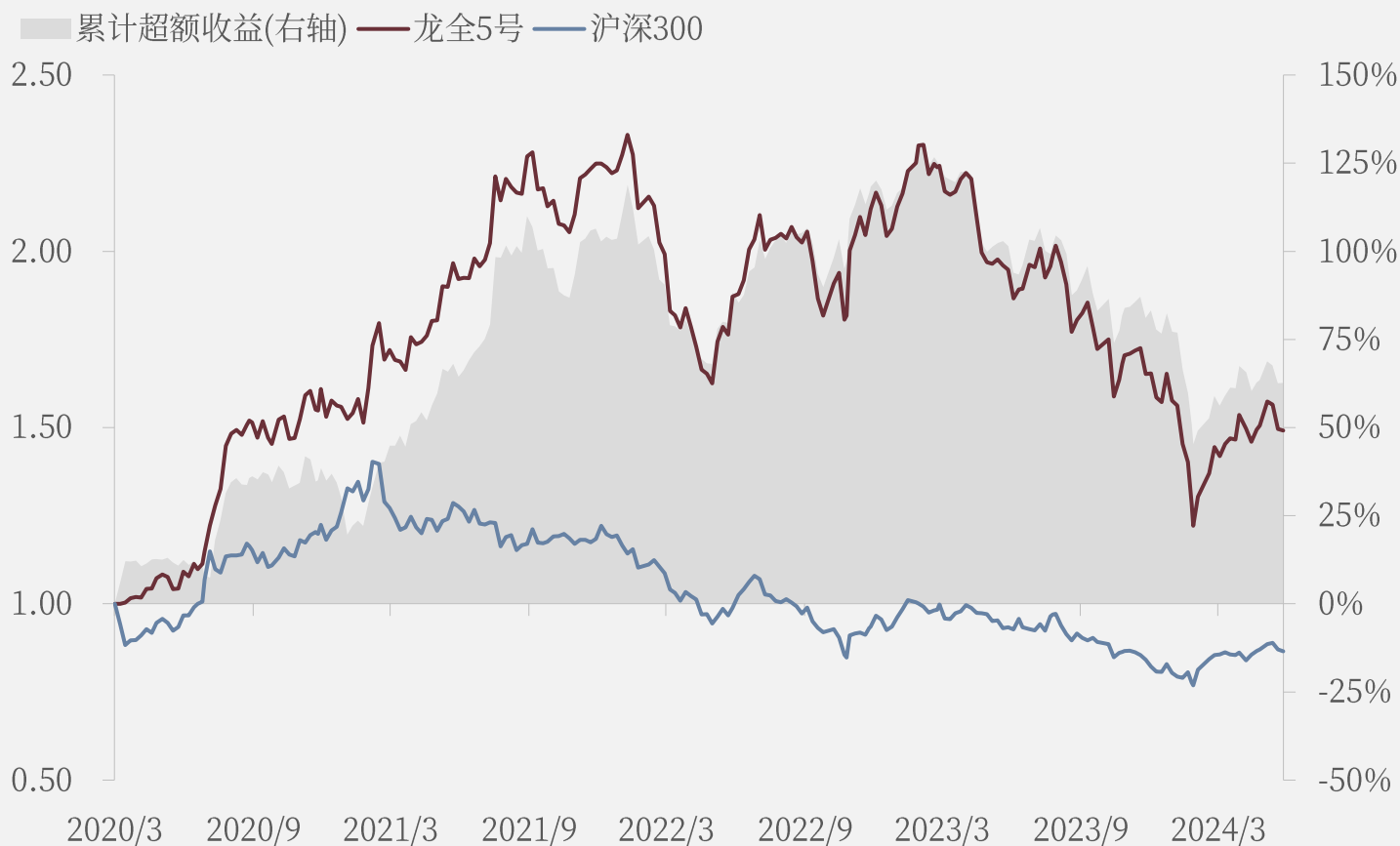
电话：021-50760368

网址：www.longquancapital.com

邮箱：maxuzhen@longquancapital.com



# 基金历史净值走势



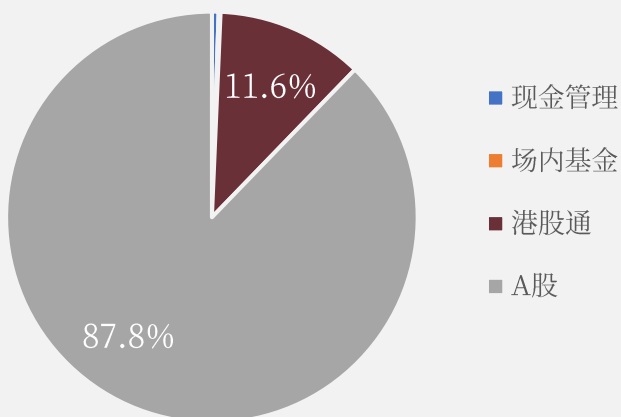
## 回报与风险统计

成立日期	2020年3月
累计回报	49.14%
年化回报	10.35%
年化波动	23.29%
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	62.64%
年化超额回报	13.25%
夏普比率*	0.32
信息比率	0.73
相对基准月度胜率	56.9%
与基准相关性	0.64
前十大重仓股占比	77.3%

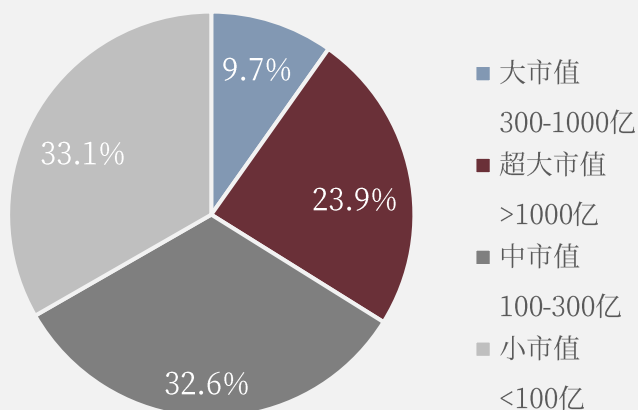
\*无风险利率=2.5%

# 持仓组合的风险敞口

### 资产构成

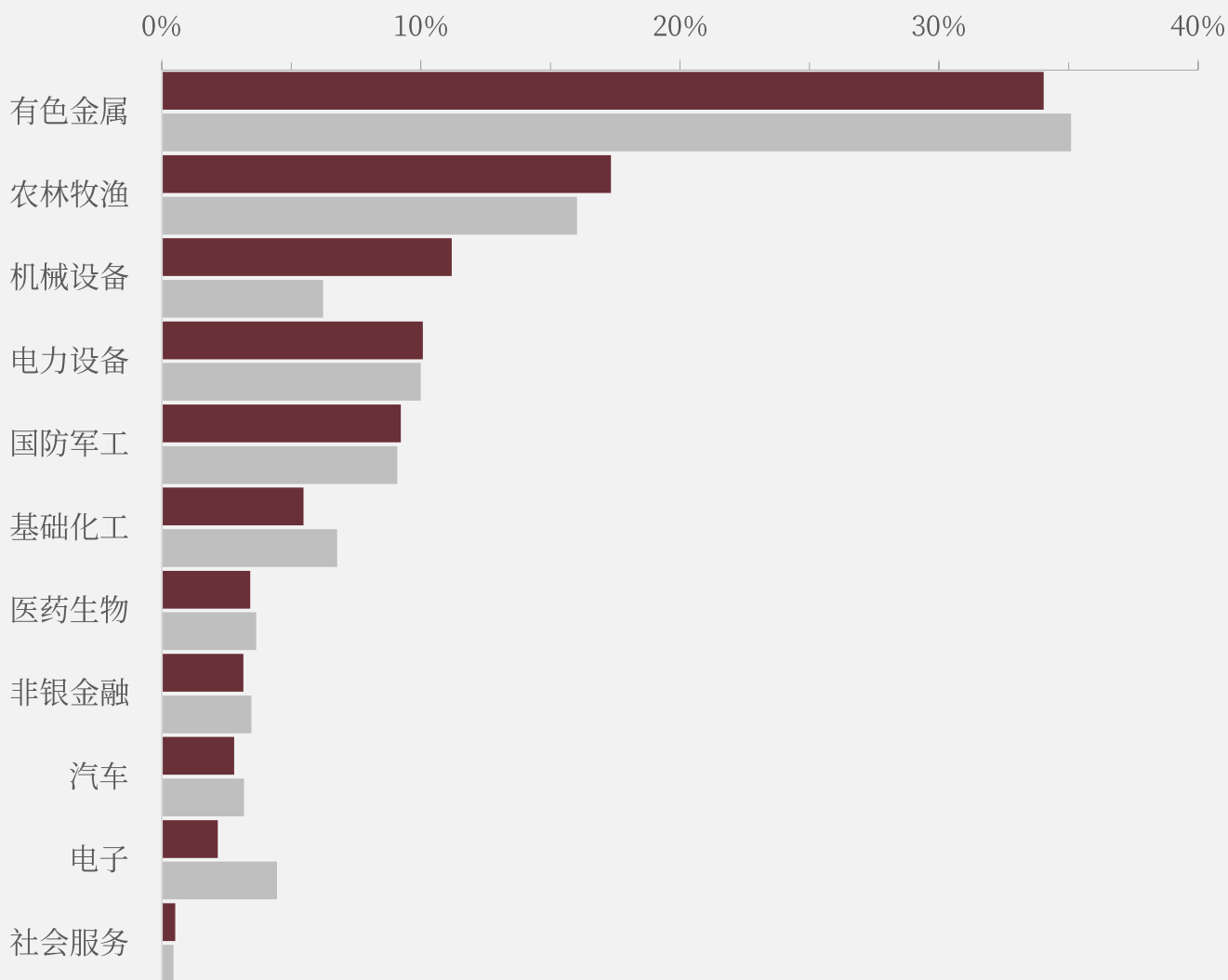


### 市值构成



# 持仓组合的行业敞口

■ 5月 ■ 4月



注：按申万一级行业划分

## 一、市场回顾与操作

5月市场在先扬后抑的波动中呈现出明显的板块间分化，成长股在短暂的上涨后又出现了明显的回调，最终本月沪深300和中证500分别下跌0.68%和2.44%。龙全本月跌幅和沪深300相当，其中农业、军工、黄金和电力设备板块表现较好，而有色和电子板块遭遇下滑。本月许多个股涨跌幅剧烈，波动性加大。

5月市场的分界线可以追溯到地产政策发布之时，这是近年来少见的强度大、密度高的政策。我们认为对于高度依赖地产的地方政府和银行而言，这是一项非常有力的托底政策。尽管很多落实细节仍不明确，并且实际效果还有待检验和观察，但我们认为拯救地产行业对于宏观经济运行具有重要意义。交易端松绑能释放真正需求，政府回购有利于金融稳定及民生福祉，这两者都是积极信号，并将逐渐扭转部分市场预期。

然而，在股市反应上却导致了一部分短期投机资金趁机撤离。这是典型弱势市场特征：任何利好消息都被视作卖出理由。龙全对此持乐观态度，我们认为应该更多关注数据及潜在预期变化，在短期交易数据过后尤其如此；长期供需情况值得我们密切关注。

基于以上判断，我们微增逆向成长比重以调整仓位配置。虽然目前市场风格仍然偏爱确定性强的超级白马股，但结合估值及企业质量，仍存在吸引力极佳的细分行业领头公司。特别是在连续几年宏观环境相对疲软背景下，需求端几乎没有增长，部分优秀企业看似增速下滑，实则进入高质量发展通道并逐步建立自身竞争优势，报表及现金流也显著改善，这种增速放缓实际会带来更可持续性发展。因此，我们将着眼于寻找那些经营成色良好且价格存在预期差异的企业，进行左侧布局，等待季报体现出其良好表现，从而迎来价值回归。

## 二、当前思考与展望

最近我们在调研的过程中再次频繁提及了“成长”这一概念。经过连续几年的挑战，市场似乎已经形成了一个共识：没有成长就只有卷。事实上，从全球范围来看，中国仍然是少数几个GDP增速能够保持在5%以上的大型经济体之一。然而，我们习惯了多年以来8%以上的高速增长，对于从8%到5%的落差还没有完全适应过来。也有人质疑5%增速的真实性和持续性，并认为中国可能会迅速步入类似日本那样0增长甚至负增长时代。然而回顾历史发展轨迹，无论是美国还是日本，在经历了从8%到5%，再到2%的发展路径，每个阶段都至少持续了20年以上。当然其中存在着许多原因无法一一详述，但经济发展具有其规律和惯性，在短期内出现的事件可能会引起些许波动，但正确判断整体趋势却是我们进行投资时首要考虑的。

从投资角度来看，在当前困难模式背后或许隐藏着长期巨大机遇。需求端增速放缓、人均GDP不断提升，意味着简单粗放、盲目扩张、竞争价格这些策略的效用将愈加低下，谁能率先打破这种僵局，并推出具备差异化且具竞争力产品者必将赢得话语权并获得成功。正如美国在人均GDP从1万到3万间诞生出众多世界级品牌一般，中国又将在哪些领域催生出杰出企业呢？这正是我们需要深入研究的功课。

### 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。