



龙全投资  
Longquan Fund

正直·专注·思辨

# 龙全5号私募证券投资基金月报

2024年7月

# 合格投资者认定

- 证券投资具有一定风险，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等相关法律法规规定在继续浏览本文档前，请您确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”。
- 根据我国《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定，合格投资者的标准如下：
  - 一、具备相应风险识别能力和风险承担能力，投资于单只私募基金的金额不低于100万元且符合下列相关标准的单位和个人：
    - 1、净资产不低于1000万元的单位
    - 2、个人金融资产不低于300万元或者最近三年个人年均收入不低于50万元(前款所称金融资产包括银行存款、股票、债券基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货权益等)
  - 二、下列投资者视为合格投资者：
    - 1、社会保障基金、企业年金、慈善基金
    - 2、依法设立并受国务院金融监督管理机构监管的投资计划
    - 3、投资于所管理私募基金的私募基金管理人及其从业人员
    - 4、中国证监会规定的其他投资者。

# 免责声明：

- 本资料为内部保密资料，不得公开发布。本公司许可之接受方应对该等信息进行严格保密。未经本公司事先书面许可，任何方不得披露、复制、摘编、引用、改写本资料，亦不得以转载、转发等方式将本资料的全部或者部分提供给任何第三方或用于产品公开宣传。
- 本资料不构成购买或销售任何金融产品的要约或法律文件，亦非对任何交易的正式确认，投资者投资本公司管理的产品时，应当认真阅读相关法律文件。
- 本资料不构成对投资的金融、财务、法律、税务或其他性质的意见或建议。接收方不应基于任何目的依赖于本资料而应依赖接收方自身评估投资活动的分析和判断或就此征询独立的专业意见。除非另有说明，本资料版权归本公司所有，任何人不得未经许可将本资料用于商业目的。本公司尽最大努力保证本资料所载信息来源可靠，但本公司对这些信息的真实性、准确性、及时性、完整性或该等信息的更新不做任何保证，本公司有权随时调整本资料中的观点。
- 本资料中的任何过往业绩并不预示其未来业绩表现，亦不能视为实现投资目标或过往业绩可比成果的保证。市场有风险，投资需谨慎。

# 一、业绩表现

龙全5号单位净值：1.2997

## 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%	-1.53%						-21.38%

\*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

## 回报与风险统计

成立日期	2020年3月
业绩基准	沪深300
累计回报	29.97%
年化回报	6.13%
年化波动	23.21%
历史最大回撤	-47.61%
累计超额回报	46.80%
年化超额回报	10.23%
夏普比率*	0.16
信息比率	0.57
相对基准月度胜率	54.7%
与基准相关性	0.64
前十大重仓股占比	74.8%

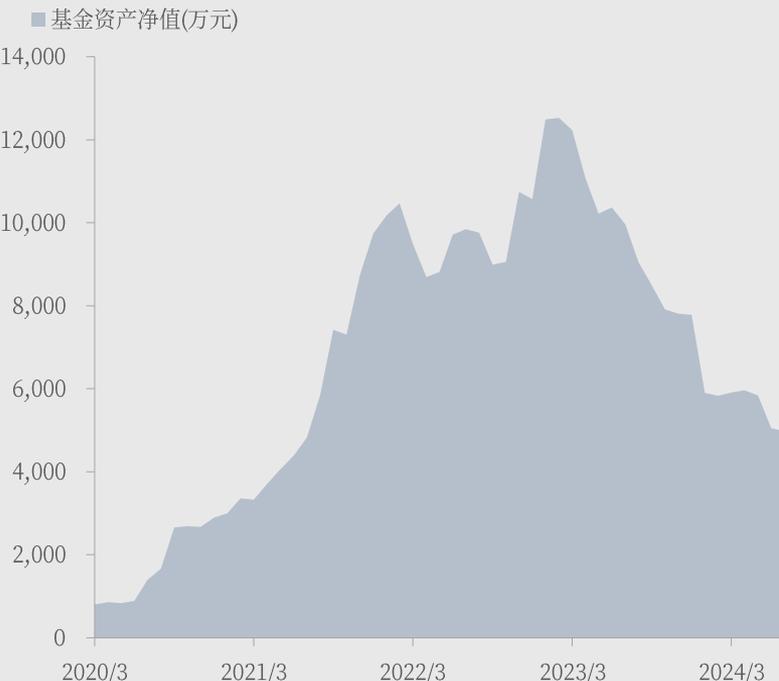
\*无风险利率=2.5%

## 二、基金净值与规模变化

### 龙全5号单位净值走势

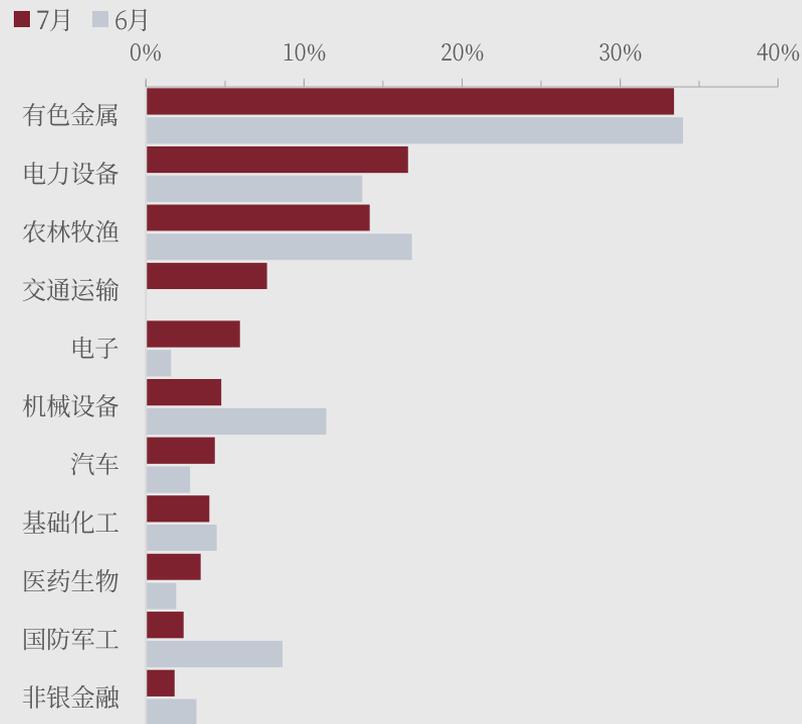


### 龙全5号基金资产规模月度变化



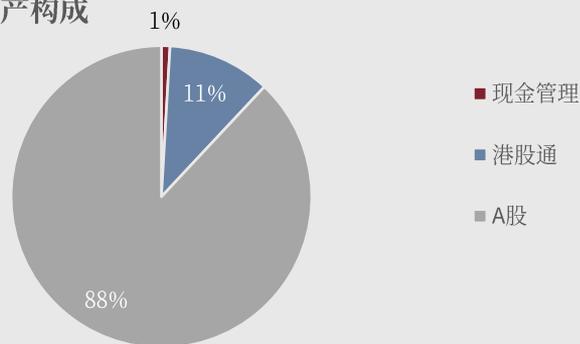
# 三、基金的风险敞口构成

## 股票组合的行业敞口分布

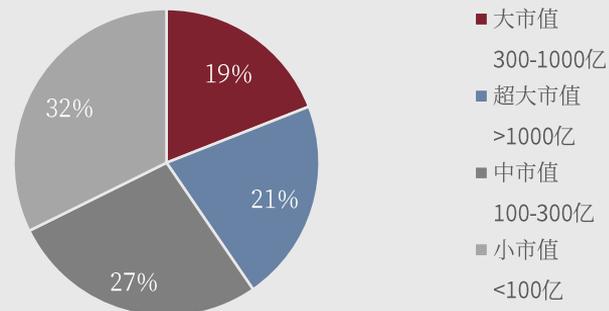


注：按申万一级行业分类，未显示占比不足1%的行业

## 基金的资产构成



## 股票组合的市值敞口



## 四、月报观点

7月市场继续回调，沪深300和中证500分别下跌0.57%和1.14%。龙全本月再度进行了较为重大的选股思路调整，由于市场一直在下跌通道中，调整是逐步进行的，后续我们会择机再落实。

7月我们召开了投资人大会，深刻反思了过去的错误，也就是对宏观的反应过于迟钝。龙全自成立以来一直是自下而上的选股准则，即便到现在，我们也认为自己并没有判断宏观市场的能力。这种预判不是用于择时，而是在研究行业时，能把握大的周期节奏，从而对企业的未来和竞争格局也有清晰的认知。例如过去1年多我们重仓在2个新科技企业上的重大损失，就来源于对技术本身过分的确信。事实上，在经济下行的时候，如果科技产品的下游是和企业和政府，这两者都是现在债务的主要压力方，此时技术本身并不是决定因素，或者说大部分技术本身并没有好到足够产生大量需求、显著降低成本的程度，那么科技企业的订单无论是量还是价都是高度不确定的，存在很大的变数，甚至企业自己都不知道接下来的订单会不会黄，价格能不能谈下来。接着伴随着收入和利润的下滑，研发投入也会收到影响，技术的升级迭代、产能的建设和释放都会陷入糟糕的正循环中，这点在细分行业的小企业上尤为明显。此时我们即便对技术再了解，跟踪得再紧，也是毫无意义的，也许还会因为过于了解细节，产生反效果。错误的道路上，越努力错的越离谱。

因此，我们在此次的调整中，大致思路还是延续了年初的方向，以稳健为主，但是幅度会更大。一方面，我们会在选股思路把“确定性”的权重再度拔高，这将会落实到研究和决策的各个维度，也会结合我们自身的研究能力去精简投研的重点，首要是把研究深度做好，聚焦在我们能看懂看清楚的地方，看不明白的、把握不了的一律放弃。另一方面，在风险和收益的把控上，再度下调收益预期，增加对估值和企业质地的要求，相比于以前对高增长、弹性的偏好，转变为现在对长期稳定、高质量的、可持续发展的追求。

体现在持仓结果上，我们不去贴大小票、成长价值、国企民企这类标签，但是会尽量回避政策不友好的，有潜在突发风险的小舢板企业，把主要仓位放在人少不拥挤的大邮轮上。

净值数次的大幅波动，给投资人带来了灾难级的体验。再多的解释也不如净值的反弹有说服力，希望我们本次的变化已经走在了康庄大道上。

## 附：基金基本要素

龙全5号私募证券投资基金为一只中国内地及香港市场的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。

### 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%