



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8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：1.2436

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%	-4.32%					-24.78%

*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

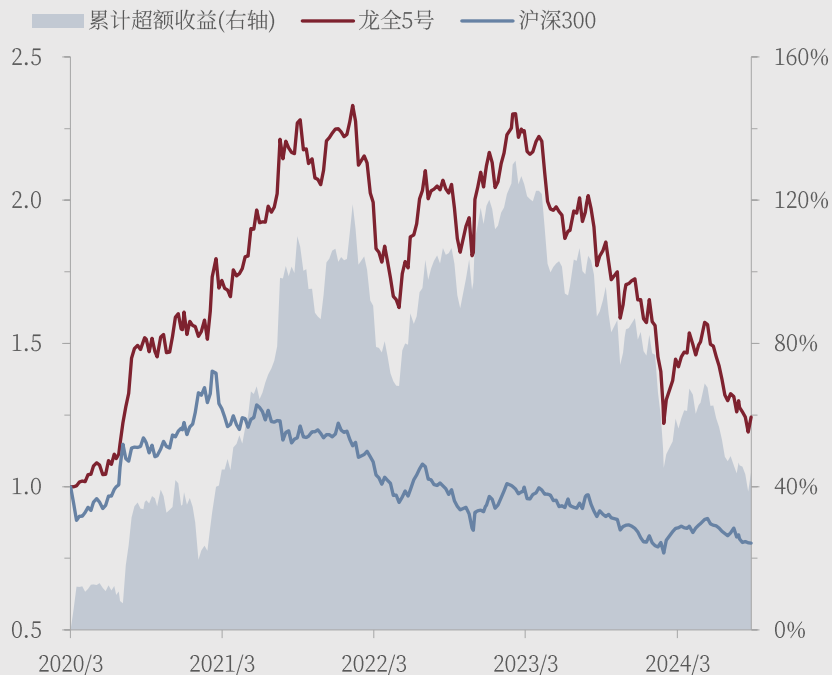
回报与风险统计

成立日期	2020年3月
业绩基准	沪深300
累计回报	24.36%
年化回报	4.98%
年化波动	23.18%
历史最大回撤	-47.61%
累计超额回报	46.80%
年化超额回报	9.76%
夏普比率*	0.11
信息比率	0.54
相对基准月度胜率	53.7%
与基准相关性	0.64
前十大重仓股占比	79.6%

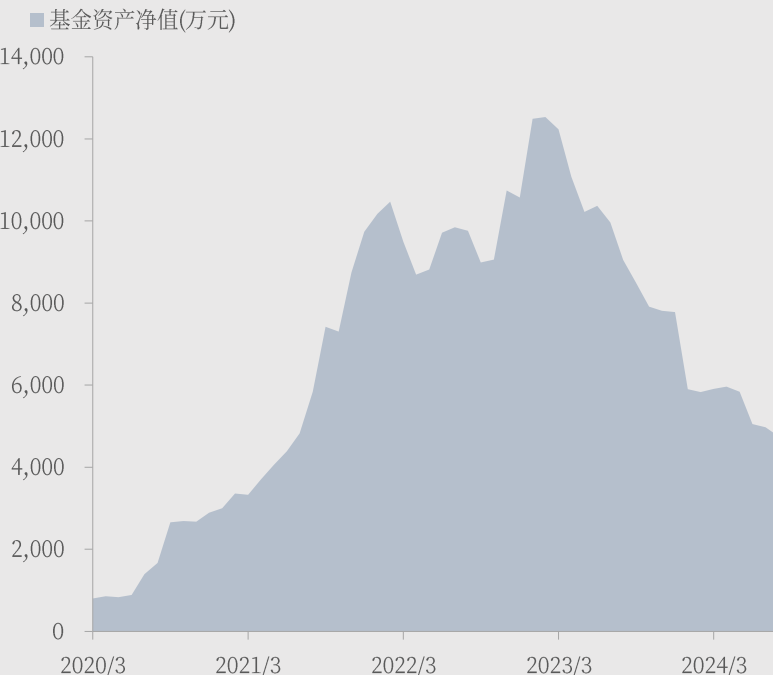
*无风险利率=2.5%

二、基金净值与规模变化

龙全5号单位净值走势

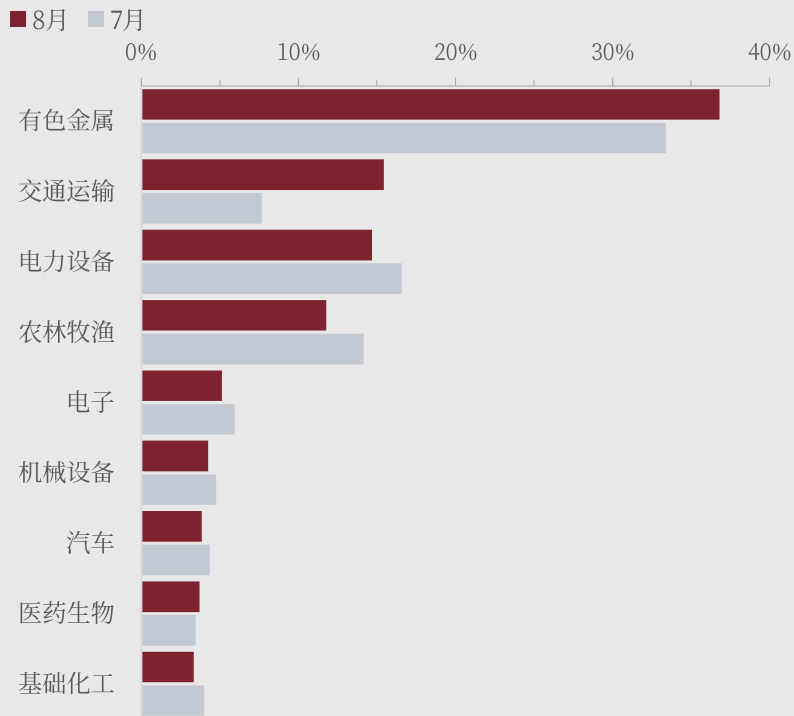


龙全5号基金资产规模月度变化



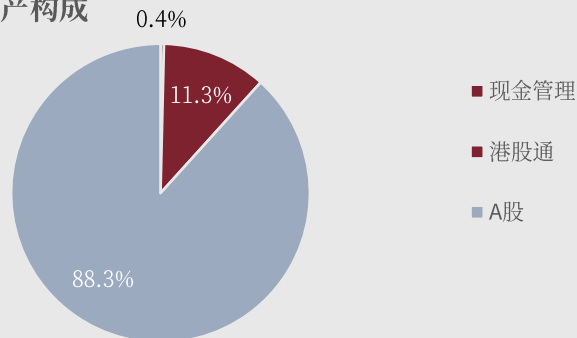
三、基金的风险敞口构成

股票组合的行业敞口分布

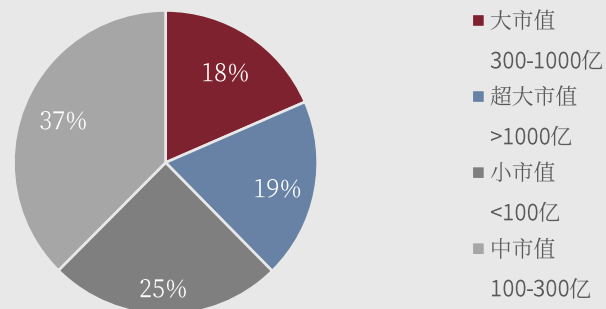


注：按申万一级行业分类，未显示占比不足1%的行业

基金的资产构成



股票组合的市值敞口



四、月报观点

8月市场仍然维持了下跌局势，沪深300和中证500分别下跌3.51%和5.06%，剔除银行等超大盘权重股后的跌幅更加惨淡。看长线，这是指数第4年下跌，看中线，也已经出现了月线的4连跌。深成指的PB现在是1.5倍，比05年、08年、14年、18年的最低点都要更低，这是近20年的最低点。泥沙俱下的背景下，分散持仓、降低相关性，乃至看估值，基本面等等风控手段都没起什么作用。龙全本月跌幅和指数相仿，其中农业、材料等成长股跌幅较大，有色表现较好。

二季报已经陆续出完，全部上市公司归母净利润单季度同比下跌6.6%，上半年同比下跌6.2%，而这已经是代表了全市场大部分最优秀的公司了。冰山下的是大量未上市的中小企业，处于何种境地，答案是显而易见的。放到3年前，我们无论如何也不会想到，3年后经济的现状会是现在这样的局面。那么3年后会怎么样呢？

呈现到A股上，中报出色的公司股价没反应，中报一般般的被跌了个下马威，没有超预期就是不行，反而是一些意外的营业外收入

是有人买单的。简单说就是市场认为，现在好不代表以后好，但是红包来了是要捡的。这个逻辑也透露出了极度悲观的情绪。

拿本月的农业股举例，典型的周期行业，商品价格显著上涨，股价反而大幅下跌。因为市场认为这波价格上涨是个小周期，不会持续太久，所以漂亮的中报业绩反而被理解成是短期的高点，趁着利好出尽纷纷出货走人。至于企业长期的竞争力太遥远了，看不到摸不着。这种无形的信心损失，杀伤力是巨大的，特别是对于龙全这样注重长期基本面的投资人来说是略显无奈的。

跌了这么久，最高频的问题还是什么时候市场会好起来。我们现在把自己定位成没有宏观预测能力的投资人，不再纠结这个无解的问题。所有的持仓我们做出最悲观的假设：如果真的衰退，如果A股关闭了，我们愿意拿什么样的价格，去买什么样的企业？

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%