



中国龙价值信托计划月度管理报告

2017年12月

中国龙价值信托计划

中国龙价值资本市场集合资金信托计划是主要投资于证券市场为投资者谋求持续资本绝对收益的信托计划。本计划坚持以价值投资为主的投资理念，通过自下而上的基本面深入研究，寻找当前资产价值低估、或相对于企业未来高增长而处于相对低估的企业、或处于业绩拐点并能保持持续增长的低估企业、以及低估型长期稳定增长的优势企业，构建与宏观经济和产业链密切相关的有效投资组合。本计划依靠自主深度研究的核心持有策略和基于主要市场波动的战术性交易策略，采用相对分散的投资方法，为投资者谋求信托利益的最大化。

业绩表现

	累计单位净值	成立日期	1个月	3个月	今年以来	1年	成立至今
中国龙价值	2.8124	2007-05-31	2.59	4.75	25.83	25.83	231.51
上证综合指数			-0.30	-1.25	6.56	6.56	-18.40

(单位%)

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	回报
2007年					0.00	10.12	15.17	18.88	13.71	-2.03	-9.49	13.44	72.43
2008年	-1.63	3.05	-12.13	1.82	0.26	-6.52	-2.64	-3.15	-12.20	-4.33	0.56	0.73	-31.80
2009年	3.09	4.81	-0.47	3.96	3.04	3.84	5.27	-3.65	4.86	3.50	5.81	3.13	43.67
2010年	2.25	2.35	0.94	-0.53	-0.99	-1.32	7.06	-0.30	1.24	0.20	-1.01	-1.34	8.55
2011年	-3.99	3.19	-2.14	-1.27	-2.73	-1.09	1.56	0.59	-10.13	5.06	1.99	-2.70	-11.84
2012年	-2.27	1.37	-2.07	2.76	0.75	-0.75	-1.50	1.10	-0.12	0.55	-5.01	13.44	7.42
2013年	5.93	3.06	-3.32	-0.82	0.25	-9.64	0.50	4.27	4.78	-1.08	3.36	-4.73	1.43
2014年	-3.63	-0.07	-1.06	0.31	1.61	0.65	5.75	0.69	6.49	-0.97	13.12	23.78	53.67
2015年	-1.35	0.42	9.88	12.65	-0.83	1.62	-13.02	-2.90	-0.59	0.70	0.01	-0.17	4.31
2016年	-8.76	-0.01	1.87	-0.64	-1.66	0.85	2.22	-0.32	-0.36	0.83	2.92	-3.29	-6.69
2017年	1.89	0.28	3.17	2.00	2.97	4.55	2.09	2.35	-0.68	2.25	-0.14	2.59	25.83

注*净值增长率数据未经托管银行核算，会有误差存在。**累计单位净值包含了年度分红和业绩报酬

风险统计

	月度	季度	年化
复合收益率	1.00%	3.00%	11.99%
标准差	5.43%	9.40%	18.81%
夏普比率	0.18	0.31	0.61
索提诺比率	0.32	0.56	1.11

前五行业

	仓位
金融	34.30%
公用事业	10.45%
日常消费品	6.51%
房地产	5.63%
能源	4.50%

月度贡献

	贡献
金融	1.55%
日常消费品	0.75%
非日常生活消费品	0.33%
工业	0.16%
可转换债券	0.00%

经济和市场回顾

本月上证综指下跌-0.30%；上证50下跌-0.11%；沪深300上涨0.62%；中小板微涨0.02%；创业板指数下跌-1.00%。市场整体偏弱只有沪深300指数表现明显好于其他指数；而创业板除了估值偏高以外，还由于部分质押比例较大的公司大股东受资管新规影响被迫砍仓，表现最差。市场交易量有所萎缩，交易整体不活跃。

我们认为本月市场整体弱势震荡，略有结构性分化的原因主要是：

- 1、年底市场流动性偏紧，市场资金比较紧张；



中国龙价值信托计划月度管理报告

2017年12月

- 2、12月企业利润增长幅度有所回落，不及市场预期；
- 3、市场资金偏紧，加上对业绩增长的担忧，压制了未来短期市场的上涨幅度。

投资回顾和展望

本月末中国龙价值信托计划单位净值为 2.0324 元，累计单位净值为 2.8124 元，月度净值增长率为 2.59%，同期上证综指增长率-0.30%，月末持仓比例为 74.16%(不含货币市场基金)。

1) 经济宏观层面情况分析

经济仍然平稳、有韧性，需求有支撑。12月PMI微降0.2个百分点至51.6%，2017年年化PMI为51.61%，相比2016年提高1.29个百分点，预示2017年经济平稳收官；新出口订单和进口指数分别上升1.1和0.2个百分点至51.9%和51.2%，海外经济体复苏使得出口继续修复，意味着需求侧仍有支撑。

原材料价格指数居高。由于环保限产，12月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别上行2.4和0.6个百分点至62.2%和54.4%。在明年原油、尤其是天然气价格坚挺的预期下，PPI估计还是略有增长。

从中央经济工作会议的一些内容来看，未来防风险仍然是重点工作，监管措施还会陆续出台。12月底央行动用临时准备金，目的是为了化解春节前的资金紧张情况，对无风险利率与信用风险溢价的压制作用不会很大。

美国如期减税，市场普遍预期美国明年加息两次以上，不确定性有所提高。

2) 股票市场微观层面分析

展望18年1月，银行和保险正常的配置需求在年初释放；假期前兑现收益的外资在节后回归，并且随着加入MSCI的时点临近，外资可能还会加大投资；金融去杠杆预期逐渐明确，央行建立“临时准备金动用安排”，平抑短端利率波动，无风险利率阶段性下行；业绩公告期开始，类似茅台涨价这样的业绩催化剂开始兑现。短期看资金紧张和利率上行对A股形成压制，但是经济韧性和龙头企业业绩决定A股仍有结构性机会。

3) 下阶段的主导因素

房产税能否立法；无风险利率何时下降；以及管理层监管政策是否进一步加码。

4) 下月投资策略

继续持有金融龙头等核心资产，择机选择经营改善，性价比更高的消费股加仓。

特别事项说明

根据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税[2016]36号）、《关于明确金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策的通知》（财税[2016]140号）、《关于资管产品增值税政策有关问题的补充通知》（财税[2017]2号）、《关于资管产品增值税有关问题的通知》（财税[2017]56号）、《关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政策的通知》（财税[2017]90号）中的规定，自2018年1月1日起，本产品运营过程中发生的增值税应税行为将可能按照规定的征收率缴纳增值税及附加税费，并从产品资产中扣缴，导致产品税费支出增加、净值或实际收益降低，从而影响产品的收益水平。具体执行请参考管理人公告。

关于中国龙价值

受托人：云南国际信托有限公司

保管人：工商银行股份有限公司

投资顾问：上海泓睿投资合伙企业（有限合伙）

最低认购额：人民币 100 万元

申赎频率：月度（持有半年以上）

赎回费率：0.5~1 年，3%

≥1 年，0

注：本产品上述费率信息以产品合同规定为准

认购/申购费率：1%

管理费：2%

保管费：0.2%

业绩报酬费率：正收益的 20%（新高法）

业绩报酬计提时间：每笔份额每满一年、赎回日、终止日

业绩报酬计提方法：自分红、赎回、清算资金中扣减

2017年12月31日



中国龙价值信托计划月度管理报告

2017年12月

声明:

- 上述信息属实, 但并未全部包含潜在投资人评估本产品或进行投资比较的全部信息。历史业绩并不代表未来, 投资包含风险。本文不构成向任何人发出认购本产品的建议或邀请, 申请购买本产品仅以合同文件为基础。
- 上述信息不构成对所涉证券的买卖建议, 任何机构或个人据此所做出的任何投资决策与受托人无关。
- 本文仅向特定客户披露, 未经书面许可, 任何机构或个人均不得以任何形式复制、传播或发布。

如有任何疑问, 请咨询我们。