



中国龙进取信托计划月度管理报告

2017年12月

中国龙进取信托计划

中国龙进取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。本计划坚持价值和成长并重的投资理念,通过自主研究与甄选外部研究成果,努力挖掘具备核心竞争力和持续盈利能力的行业领导者的“优势型公司”,以及企业基本面改善但尚未反映在其价格中的“改善型公司”,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,在保持流动性的基础上,采用相对集中的投资方法,为投资者谋求信托利益的最大化。

业绩表现

(单位%)

	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
中国龙进取	4.7275	2004-06-15	1.11	7.16	24.99	24.99	782.66
上证综合指数			-0.30	-1.25	6.56	6.56	129.87

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
2004年						-1.26	-2.36	0.34	11.47	-7.78	-3.78	1.53	-2.85
2005年	-0.25	8.75	-4.58	2.57	-17.64	-1.52	1.25	7.94	6.43	0.05	-1.79	2.79	1.15
2006年	3.21	7.79	4.33	10.81	5.89	2.07	-5.69	-0.98	6.74	3.51	12.27	8.97	75.49
2007年	22.99	15.23	11.38	14.62	6.59	-2.67	13.30	4.02	7.16	-3.06	-11.22	16.91	138.54
2008年	-3.09	5.37	-15.95	-0.06	-3.03	-14.25	4.72	-5.09	-5.40	-6.51	1.18	3.47	-34.35
2009年	1.28	9.55	4.23	-2.27	-0.31	4.08	5.16	-3.70	4.91	3.14	6.06	3.19	40.64
2010年	2.38	2.28	1.03	-0.62	-1.11	-1.72	8.48	0.80	1.70	0.29	-0.42	-2.26	10.91
2011年	-4.41	3.67	-2.54	-1.02	-2.46	-0.99	2.51	-0.38	-8.87	4.97	-0.51	-3.08	-13.04
2012年	-2.49	3.63	-4.07	3.28	1.98	-1.43	-1.18	-4.61	2.03	0.14	-2.04	14.69	8.90
2013年	4.46	3.82	-6.23	-0.69	4.19	-10.04	5.17	3.66	4.63	1.44	3.61	1.29	14.96
2014年	-7.79	2.46	-1.97	0.54	1.20	-0.51	5.88	5.40	5.21	-0.39	6.31	11.90	30.44
2015年	1.01	3.63	14.42	12.56	7.15	-0.22	-16.00	-2.76	-1.58	3.96	-0.41	3.27	23.88
2016年	-11.97	-0.70	4.08	1.63	0.76	-0.36	4.35	0.98	-0.74	0.10	2.04	-3.91	-4.70
2017年	2.58	1.97	1.80	-0.20	1.75	4.01	0.44	1.18	2.05	3.22	2.67	1.11	24.99

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	1.45%	4.36%	17.44%
标准差	5.99%	10.38%	20.76%
夏普比率	0.23	0.40	0.81
索提诺比率	0.39	0.68	1.36

前五行业

	仓位
非日常生活消费品	16.72%
金融	15.08%
原材料	12.96%
日常消费品	9.68%
房地产	6.60%

月度贡献

	贡献
房地产	0.73%
日常消费品	0.69%
非日常生活消费品	0.60%
工业	0.18%
公用事业	-0.06%

经济和市场回顾

2017年的A股市场,上证指数上涨6.56%,沪深300指数上涨21.78%,中小板指数上涨16.73%,创业板指数下跌10.67%。从市值增长角度来看,剔除上市的次新股后,年初两市A股总市值为50.6万亿,截至12月29日的最新总市值为56.7万亿,累



中国龙进取信托计划月度管理报告

2017年12月

计增长约 6 万亿，其中贵州茅台、中国平安、工商银行、招商银行、海康威视、顺丰控股、美的集团、五粮液、农业银行、中国人寿等前十大公司市值的增长累计达到 2.67 万亿。巨大差异折射出 A 股市场内部结构的巨大变化：一、“乐视们”泡沫破裂，传统经济中的蓝筹公司市场份额持续增长；二、虚幻的增长神话被证伪，蓝筹公司的盈利却稳步创出历史新高；三、绩差公司流动性匮乏，国内机构资金与海外资金不断流入优秀公司。这些变化无不预示着 A 股市场已经进入一个良性的发展阶段。

去杠杆持续、增长更重质量而非速度将成为未来数年的基本面主线。管理层推动金融领域脱虚向实，证券市场层面加强监管、推动发行制度和退市制度的市场化改革为 A 股市场提供了良性的生态环境；从经济转型的战略过程来看，通过供给侧改革、房地产去库存、控制金融杠杆风险，转型已经棋过中局，经济新动能的培育将成为未来可持续发展的基点。我们可以看到，国家层面在科技领域推动力度明显加大，半导体产业链、新能源汽车产业链以及人工智能等领域，越来越多的国有与民营资本受政策鼓励而不断涌入，转型新动能正在突破的路上。

投资回顾和展望

本月末中国龙进取信托计划单位净值为 2.4870 元，累计单位净值为 4.7275 元，月度净值增长率为 1.11%，同期上证综指增长率-0.30%，月末持仓比例为 71.87%(不含货币市场基金)。

我们预期，由于金融领域的去杠杆过程持续以及外围主要经济体的货币政策正常化过程开启，企业盈利变化仍将是推动市场的主要动力，同时我们也不认同将公司规模大小作为投资偏好的机械衡量标准。长期来看，企业的商业模式和持续竞争力才是价值创造的源泉。在新的一年里，我们将不仅在传统经济领域中继续寻找低估的价值型公司，同时也将在经济新动能领域中寻找符合我们要求的优秀公司，过去两年成长股泡沫的破裂，开始为这种“去伪存真”的机会提供有吸引力的估值水平。

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。

关于中国龙进取

受托人：云南国际信托有限公司

保管人：招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

认购/申购费率：1%

管理费：1%

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

注：本产品上述费率信息以产品合同规定为准

2017年12月31日

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。