



中国龙精选（二）月度管理报告

2017 年 12 月

中国龙精选（二）

中国龙精选（二）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。本计划遵循价值投资和长期投资理念，通过从经济增长的长期规律和全球视野出发，选择具有长期竞争力的高成长性企业，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，精选个股、分散投资，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
中国龙精选（二）	2.8984	2008-08-08	-0.57	-0.57	18.52	18.52	222.25
上证综合指数			-0.30	-1.25	6.56	6.56	21.25

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
2008 年								0.00	-1.87	0.79	0.36	0.61	-0.14
2009 年	1.24	2.47	0.20	0.72	-1.31	4.96	3.93	-8.13	2.53	1.91	7.71	-0.25	16.24
2010 年	1.70	3.55	-4.00	-0.81	0.56	-3.28	8.10	-1.12	3.03	1.13	2.76	10.02	22.81
2011 年	-0.08	2.21	-6.20	1.00	0.73	-1.38	3.43	-4.15	-10.20	6.72	5.45	1.72	-2.06
2012 年	-5.77	5.07	0.09	-0.27	1.30	1.71	-2.95	-0.72	2.69	1.75	1.65	15.02	19.84
2013 年	3.13	1.00	-9.52	-3.30	6.98	-14.59	6.35	4.11	2.38	9.89	4.54	-7.17	0.65
2014 年	-9.07	-1.65	-0.62	-2.11	1.91	-0.60	8.93	0.20	3.20	4.29	6.37	13.84	25.34
2015 年	11.17	0.01	3.94	13.49	-1.09	5.16	-7.69	-0.62	-1.24	3.09	-0.58	3.88	31.59
2016 年	-13.64	-0.96	4.91	-0.66	1.23	-0.34	6.01	4.12	-2.32	1.10	3.18	-3.23	-2.12
2017 年	0.72	1.15	2.24	-0.01	3.35	7.08	0.70	0.96	1.74	0.85	-0.84	-0.57	18.52

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	1.10%	3.31%	13.26%
标准差	4.89%	8.47%	16.95%
夏普比率	0.21	0.37	0.73
索提诺比率	0.34	0.58	1.16

前五行业

	仓位
公用事业	26.43%
非日常生活消费品	15.60%
金融	15.01%
房地产	10.57%
原材料	4.24%

月度贡献

	贡献
房地产	0.38%
原材料	0.25%
开放式基金	0.03%
非日常生活消费品	0.02%
日常消费品	0.00%

经济和市场回顾

国内经济方面：12 月制造业 PMI 为 51.6%，比上月回落 0.2 个百分点。主要特点：一是国内外经济环境持续改善，进出口回稳向好。受世界经济整体复苏、全球贸易增速加快等因素影响，新出口订单指数和进口指数均连续两个月提升。二是新动能加快成长，高技术制造业 PMI 为 53.8%，比上月上升 0.6 个百分点，其年均值明显高于去年和制造业总体水平。三是主要原材料购



中国龙精选（二）月度管理报告

2017 年 12 月

进价格指数和出厂价格指数为 62.2%和 54.4%，分别高于上月 2.4 和 0.6 个百分点，均为连续两个月回落后再度回升。2017 年制造业 PMI 总体走势稳中有升，年均值为 51.6%，明显高于去年总体水平 1.3 个百分点。12 月非制造业商务活动指数为 55.0%，高于上月 0.2 个百分点，为四季度高点。从行业看，邮政快递、电信服务、互联网、银行、保险等行业商务活动指数和新订单指数均连续两个月位于 57.0%以上的较高景气区间，餐饮、证券、房地产、居民服务及修理等行业商务活动指数位于临界点以下。2017 年非制造业商务活动指数年均值为 54.6%，高于去年总体水平 0.9 个百分点，一直保持在较高景气区间。

汇率方面：12 月人民币对美元加权平均汇率 6.5980，较 11 月 6.6214 小幅升值。

海外方面：12 月美联储再次加息，及美国总统特朗普正式签署税改法案，18 年正式生效，导致美国股市延续涨势。

国内股票市场：11 月 CPI 同比增长 1.7%，环比持平，PPI 同比增长 5.8%，环比上涨 0.5%，PPI 向 CPI 传导幅度有限。11 月社融增量同比减少，人民币贷款同比增加，规模以上工业增加值同比实际增长，环比回落，央企前 11 月收入增速和利润增速创 5 年最好水平，全国规模以上工业企业前 11 月实现利润增长 21.9，但 11 月同比增长，环比回落，显示企业利润也有所回落。民间固定资产投资同比增长 5.7%，依然增速较低。12 月中国制造业 PMI 环比微跌，企业景气有所回落。政策上，中央经济工作会议 12 月召开，认为中国经济进入新时代，由高速增长阶段转向高质量发展阶段，强调今后三年要打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战。财政部长提出推进房地产税的立法和实施。继五部委发布资管新规后，银监会本月发布规范银信类业务通知，规定信托资金不得投向房地产、地方政府融资平台、股票市场等。资管增值税 18 年起正式征缴。市场方面，阿里收购高鑫零售、腾讯参股永辉，国内天然气短期短缺而引发的石化、化学原料和化学制品制造业、煤炭等产品价格大涨，新零售和周期行业再度活跃。受上述因素影响，本月市场小幅波动，沪深 300 上涨 0.62%，上证 50 下跌 0.11%，中小板上涨 0.02%，创业板下跌 1.00%。

投资回顾和展望

本月末中国龙精选（二）信托计划单位净值为 2.6884 元，累计单位净值为 2.8984 元，月度净值增长率为-0.57%，同期上证综指增长率-0.30%，月末持仓比例为 78.47%(不含货币市场基金)。

2018 年经济预期增长将有所回落，但在海外各国经济增长趋势较好的背景下，中国整体经济仍将保持一定增速。主要增速预期来自于进出口贸易、消费升级以及高端制造业竞争优势，以及供给侧改革进一步深化、行业集中度提升和国企治理结构改善所带来的效益或者效率的提高。在政策上，18 年将是财政政策积极、货币政策稳健的局面，但在美国加息、减税等外部环境制约下，中国货币政策整体将偏紧，金融去杠杆政策仍将延续。市场利率高低和受供给侧改革影响的 CPI、PPI 数据将是市场波动的主要影响因素之一。18 年经济动能的新增长点也有待进一步观察。资金面上，受 MSCI 影响，外资对 A 股的配置有望继续增加，而债券市场以及房地产市场 18 年仍存在诸多不确定因素，股市仍将为居民资产配置的主要方向。因此，政策导向行业和业绩持续增长或改善的龙头公司将是我们的 2018 年主要投资主线之一。18 年我们将重点关注：1) 政策导向或重点支持行业，包括消费升级、先进制造、科技创新、美好生活、环保、房地产长效机制等。2) 供给侧改革深入后，行业集中度提升以及效益改善的行业。3) 其他业绩有望改善的细分行业龙头个股。

对冲方面，股指期货 IH 和 IF 品种负基差情况基本消除，但上证 50 和沪深 300 指数维持强势，各行业不断轮换，对冲效果不佳，产品暂时维持原有仓位不变。

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。



中国龙精选（二）月度管理报告

2017 年 12 月

关于中国龙精选（二）

受托人：云南国际信托有限公司

保管人：中国建设银行股份有限公司上海市分行

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：1.5%

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。