



# 中国龙稳健信托计划月度管理报告

2017年12月

## 中国龙稳健信托计划

中国龙稳健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“宏观驱动”的价值投资理念，将自上而下的宏观/行业研究与自下而上的公司深度研究紧密结合，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，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

	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
中国龙稳健	3.7607	2006-12-26	0.67	2.42	15.62	15.62	440.26
上证综合指数			-0.30	-1.25	6.56	6.56	35.78

(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
2006年												-0.39	-0.39
2007年	25.23	10.03	9.01	12.24	5.85	-0.13	10.25	12.21	4.25	5.78	-2.99	12.82	166.12
2008年	1.87	6.59	-10.77	0.21	-1.85	-4.82	0.89	-0.70	-1.38	-4.53	1.31	0.46	-12.91
2009年	1.91	4.18	-0.18	-1.02	-0.10	3.21	4.98	-0.86	4.07	2.43	4.49	1.79	27.63
2010年	-2.75	2.34	0.07	-4.44	-4.06	-2.14	9.31	2.56	1.64	-1.00	-5.47	-2.72	-7.31
2011年	-2.61	2.65	3.77	0.12	-3.93	2.46	-2.21	0.18	-10.96	6.47	-5.54	0.59	-9.77
2012年	3.03	5.72	-1.97	6.10	2.47	-3.20	-2.75	-7.77	1.18	3.17	-1.04	18.09	22.95
2013年	7.18	-1.57	-8.85	-1.15	7.30	-15.48	3.68	4.71	1.05	-2.31	-4.46	-5.21	-16.33
2014年	-5.08	-2.91	8.12	1.15	1.45	-3.15	11.71	-3.40	-0.02	1.96	16.81	36.58	73.79
2015年	-6.80	-0.60	7.58	12.16	-5.45	0.69	-9.00	-1.79	-0.66	2.02	1.65	9.99	7.78
2016年	-11.02	0.64	3.33	0.62	0.66	-0.31	2.64	6.74	-1.78	-0.92	4.04	-5.03	-1.57
2017年	2.09	1.05	-0.94	0.41	2.54	4.06	3.25	1.42	-1.54	0.44	1.29	0.67	15.62

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	1.38%	4.14%	16.55%
标准差	6.52%	11.29%	22.58%
夏普比率	0.21	0.36	0.72
索提诺比率	0.43	0.74	1.48

## 前五行业

	仓位
金融	31.12%
房地产	26.47%
非日常生活消费品	5.86%
原材料	4.81%
公用事业	2.90%

## 月度贡献

	贡献
房地产	0.61%
金融	0.46%
原材料	0.14%
可转换债券	0.00%
工业	-0.07%

## 经济和市场回顾

2017年全球经济的复苏由美国扩散至众多发达与新兴经济体，美联储之外的主要国家央行也相继释放即将收紧货币政策的信号，全球贸易与跨境资本流动明显复苏，不少国家资产价格快速上涨。然而，经济复苏并不意味着风险不存在。事实上，2018年全球经济可能存在如下不确定性：一是全球地缘政治冲突加剧，二是全球贸易投资冲突加剧，三是欧洲地区的政治风险重新抬头，四是通胀压力加速抬头造成美联储货币政策加速收紧，五是美国股市长达九年的牛市有可能宣告终结。目前美国股市的市盈



# 中国龙稳健信托计划月度管理报告

2017年12月

率已经相当接近历史上的几次高位（例如1929年与2001年）。国内2018年房产新政、环保新政、金融新政、供给侧改革等政策会给市场带来不确定性，将是真正考验价值投资者能力和理念的一年。

2017年以来的宏观数据，特别是出口、地产、PPI数据等持续超出“经济持续探底”的市场一致预期。比如，1月PPI在高基数下仍有5.8%；17Q3实际和名义GDP同比分别增长6.8%和12%，名义GDP是近几年的新高；1月的进出口增速更是超越大家的预期，达到12.6%。名义GDP中高速增长、CPI处在低位，而PPI能维持在高位平台，表明企业盈利的改善和补库存的进行，这是典型的经济复苏初期特征。与此相对应的，是一些行业也出现行业集中度提升、利润向行业龙头企业集中、最终形成行业内马太效应的状况。经济开始趋稳后，市场摆脱了此前对于滞胀的担忧，也逐步认识到：即使GDP的增速下台阶了，市场依然能找到一些ROE在20%以上、业绩增速15%以上，PEG明显低于1的行业龙头，而这些行业龙头在行业内部强化自身的优势，跨越了经济周期，获得甚至比当年经济过热期时还要快的成长速度和更稳固的行业地位，宏观环境和政策环境稍微差一些，反而间接帮助这些龙头打压了净利率没那么高的竞争对手。一个是业绩的回暖，一个是估值中枢的回升。而反观中小创：创业板最新点位1800点，PE(TTM)为42倍（剔除温氏股份后为46倍），依然不算便宜；IPO逐步加速；套利并购定增等模式受限，商誉减值爆发；国内政策对于双创的鼓励力度下滑；全球科技创新放缓，共享单车成为热点项目；配资、涨停板敢死队以及锁仓模式的运用受限，大股东减持欲望加强，部分质押面临爆仓。支持之前创业板牛市的几大逻辑都被破坏。

## 投资回顾和展望

本月末中国龙稳健信托计划单位净值为1.8102元，累计单位净值为3.7607元，月度净值增长率为0.67%，同期上证综指增长率-0.30%，月末持仓比例为73.86%(不含货币市场基金)。

中国龙稳健信托计划于2017年12月25日向受益人分配2016-2017年度信托收益，每信托单位份额分配红利0.10元（含受托人业绩报酬）。

2018年的市场，价值投资还会是主线，但是认知偏差和低估值红利已经逐步减少，这将是真正考验大家价值投资理念、分析能力和市场认知的一年。投资行情主线可能会围绕着预期差来进行，也就是对于行业、经济、企业、政策的认知预期差，以利润的超预期增长为基石。我们对明年市场的信心主要来源于：一方面，每一轮上涨后的回调和人们的犹豫恐惧，使得估值泡沫不会那么快的到来，目前的市场背景下，依然有许多优质公司的估值处于合理的范围；另一方面，我们确实还在许多的细分领域里，找到了具有预期差的优质公司，还有许多优秀的公司尚未被市场充分认可。做投资大道至简，主要还是行业和企业。

## 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。

## 关于中国龙稳健

受托人：云南国际信托有限公司

保管人：华夏银行股份有限公司

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：1.5%

管理费：1.2%

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



# 中国龙稳健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。