



# 中国龙进取信托计划月度管理报告

2018年01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

	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	4.9378	2004-06-15	8.46	12.59	8.46	32.15	857.30
上证综合指数			5.25	2.58	5.25	10.18	141.94

(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
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
2018年	8.46												8.46

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	1.50%	4.51%	18.03%
标准差	6.00%	10.39%	20.78%
夏普比率	0.24	0.42	0.83
索提诺比率	0.40	0.70	1.40

## 前五行业

	仓位
金融	16.60%
非日常生活消费品	14.20%
原材料	13.65%
日常消费品	9.66%
工业	8.06%

## 月度贡献

	贡献
金融	2.88%
原材料	1.85%
非日常生活消费品	1.72%
房地产	1.34%
日常消费品	0.79%



# 中国龙进取信托计划月度管理报告

2018年01月

## 经济和市场回顾

本月上证综指上涨 5.25%，表现强势，但深综指则以下跌 1.13% 收盘，大小市值表现分化。以沪深 300 月度涨幅 6.08% 和创业板综月度跌幅 3.93% 的差距来看，对比就更加明显。同期，两市共有超过 2/3 的公司发布了 2017 年度业绩预告，中小板和创业板基本全部预告结束，中小板 17Q1-Q4 的业绩增速为 31%、23%、27%、31%，增速仍维持较高水平，901 家中小板公司平均盈利约在 2.87 亿至 3.55 亿元间；创业板公司 716 家合计实现盈利约 900 亿至 1075 亿元，平均预计实现净利润为 1.26 亿元至 1.50 亿元；剔除温氏股份和乐视网后，创业板 17Q1-Q4 的业绩增速为 26%、26%、23% 和 2%，创业板公司在 4 季度的业绩增速出现了较大下滑；主板公司的业绩预告仍然较少，考虑到前期统计局和财政部公布的企业利润数据，我们预计年报非金融的业绩增速约在 25% 略高，仍处于历史上业绩较高的增速区间。分行业来看，业绩预告增速较高的行业主要集中在机械、钢铁、建材、化工、地产等大周期行业，业绩预告减速的行业则包括公用事业、TMT、传媒、医药等行业。

对应估值来看，目前全部 A 股的 PE TTM 为 20.48 倍，沪深 300、中小板、创业板的 PE TTM 分别为 15.6、38.1 和 46.3 倍，就业绩增速和估值的匹配度而言，创业板在主要指数中仍有下行空间，此外，在资金方面，自去年 12 月以来的金融行业监管进入深水区，同业、理财、表外以及险资、地方债的监管规则密集出台，自 2013 年以来理财--同业--货基的扩张链条基本进入反向收缩阶段，我们预计今年金融领域将小雷不断，但由于整体建立在管理层主动加强监管的背景下，出现大风险的可能性不大。

## 投资回顾和展望

本月末中国龙进取信托计划单位净值为 2.6973 元，累计单位净值为 4.9378 元，月度净值增长率为 8.46%，同期上证综指增长率 5.25%，月末持仓比例为 72.55% (不含货币市场基金等)。

互联网巨头继续在各个传统领域内开疆拓土，从新零售到跨界服装等等，在总量增速减缓背景下、存量结构优化效率提升的大局仍在进行中。去年至今，行业龙头的估值溢价已经一部分体现了这个预期。另外，宏观高频数据显示今年一季度的经济景气度仍较好，近期人民币快速升值，一部分由于美元指数超预期下行造成，但也给今年的出口带来压力。在房地产和汽车销售今年预期都增速不高的情况下，预计后期基本面盈利数据也将缓慢下行。2 月后进入春节期间，市场整体也将较为平淡，估值的整体下行对我们作为长期投资者而言更为有利，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，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

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：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

2018年01月31日



# 中国龙进取信托计划月度管理报告

2018年01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。