



中国龙精选（二）月度管理报告

2018年01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）	2.9234	2008-08-08	0.93	-0.49	0.93	18.77	225.25
上证综合指数			5.25	2.58	5.25	10.18	27.62

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
2018年	0.93												0.93

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%	13.24%
标准差	4.87%	8.44%	16.87%
夏普比率	0.21	0.37	0.73
索提诺比率	0.34	0.58	1.17

前五行业

	仓位
金融	23.84%
非日常生活消费品	13.12%
公用事业	12.77%
日常消费品	9.21%
房地产	7.54%

月度贡献

	贡献
房地产	1.32%
金融	0.85%
可转换债券	0.01%
开放式基金	0.00%
原材料	-0.06%

经济和市场回顾

国内经济方面：1月制造业PMI为51.3%，环比回落0.3个百分点，主要特点：一是部分行业进入生产淡季，供需两端稳中趋缓。二是受春节假日临近等因素影响，消费品制造业增长加快。三是主要原材料购进价格和出厂价格涨幅再现回落。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为59.7%和51.8%，分别比上月回落2.5和2.6个百分点，并明显低于去年同期，企业运营成本上涨压力有所缓解。四是进出口有所放缓。受与圣诞、新年相关的国外市场需求提前释放等因素影响，本月出口有所回调。1月非制造业PMI为55.3%，高于上月和去年同期0.3和0.7个百分点，延续稳中有升的良好发展态势。其中服务业扩张步伐加快。在传统假日和消费升级等因素的带动下，生活性服务业商务活动指数升至57.8%，比上月上升3.9个百分点。从行业大类看，零



中国龙精选（二）月度管理报告

2018年01月

售、航空运输、电信广播电视和卫星传输服务、互联网软件信息技术服务、银行、保险、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于55.0%以上的较高景气区间，经营活动较为活跃。住宿、餐饮、房地产、居民服务及修理等行业商务活动指数位于收缩区间。

12月CPI环比上涨0.3%，同比上涨1.8%，PPI同比上涨4.9%，CPI和PPI数据保持温和。2017年社融规模增量累计为19.44万亿，比去年多1.63万亿，存量174.64万亿，同比增长12%。12月末M2余额为167.68万亿，同比增长8.2%，2017年贷款增量13.53万亿，同比多增0.87万亿。社融、M2和贷款数据持续下降，货币收缩，金融去杠杆持续。2017年进出口总值27.79万亿，同比增长14.2%，其中出口增长10.8%，进口增长18.7%，进出口保持持续增长。

汇率方面：1月人民币对美元加权平均汇率为6.4358，较去年12月6.5980继续小幅升值，特别是月底人民币对美元汇率突破6.3。

海外方面：美国与中国贸易摩擦有所增加，苹果业绩增长出现下滑，美国股市高位震荡。

国内股票市场：经济维持温和增长，CPI有所上涨、PPI有所回落，社融、M2和贷款数据持续下降，货币收缩，金融去杠杆持续。政策上，证监会叫停券商资管和私募基金投资委托贷款资产和信贷资产，公布股票质押新规，加强规范券商业务，防范券商经营风险。二线地方政府纷纷放开对人才购房限制，房地板块开始活跃。上市公司方面，乐视网复牌，海航系上市公司集体停牌。部分上市公司业绩预告，其中乐视网亏损116亿，盐湖亏40亿，石化油服亏107亿元等等。截至1月底，预增超过80%的行业主要有钢铁、建筑、有色、房地产、交运等，而公用事业、农林牧渔、休闲服务、计算机、传媒、医药、通信等行业出现负增长，展现了在供给侧改革的影响下各行业利润重新分配的结果。本月市场先升后跌，沪深300上涨6.08%，上证50上涨8.96%，中小板下跌1.78%，创业板下跌1.00%，行情持续呈现冰火分化。

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2.7134元，累计单位净值为2.9234元，月度净值增长率为0.93%，同期上证综指增长率5.25%，月末持仓比例为72.93%（不含货币市场基金）。

2018年1月陆续出台了2017年各类经济数据和上市公司业绩预告数据，从公布的数据来看，企业利润向上游和国企集中的趋势比较明显，中国整体经济2017年-2018年增长保持6-7%的增速，但结构化发展趋势越发明显，上游行业收入和利润向大企业集中，中下游行业由于需求增速一般而利润受到挤压，因此经济整体上呈现大型资源类国企经营效益改善非常明显，同时也带动整体银行贷款坏账率下降，但中小企业成本由于环保、原材料、人力、资金、房地产成本的快速上升而经营较为困难，从目前发展趋势看2018年仍将维持上述结构化趋势。政府今后三年工作重点围绕金融风险、环保、扶贫三方面，因此供给侧改革以及金融去杠杆对于企业成本上升的持续影响如何化解，是2018年投资需要重点关注的政策变化，同时美国继续加息及海外股市的波动增加也将造成A股市场的波动。从市场资金面上来看，A股市场机构化投资主导趋势越来越明显，机构扎堆蓝筹，而散户缺乏赚钱效益参与度日趋降低，导致大多数股票缺乏流动性，也成为了金融去杠杆的风险点之一。整体而言，我们认为2018年股市波动将显著加大，蓝筹业绩在金融去杠杆和各项成本大幅上升的背景下能否保持持续增长是18年指数增长的主要影响因素，而金融去杠杆是指数波动的主要影响因素。我们在投资上部分转向防御性行业，在关注消费升级、先进制造、科技创新、美好生活、环保以及低估个股的同时，增加医药行业和公用事业行业的关注。

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

2018年01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

2018年01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。