



# 中国龙稳健信托计划月度管理报告

2018 年 01 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

(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
中国龙稳健	3.9348	2006-12-26	9.62	11.77	9.62	24.14	492.22
上证综合指数			5.25	2.58	5.25	10.18	42.91

## 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
2018 年	9.62												9.62

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	1.45%	4.34%	17.38%
标准差	6.53%	11.31%	22.63%
夏普比率	0.22	0.37	0.75
索提诺比率	0.45	0.78	1.55

## 前五行业

	仓位
金融	33.23%
房地产	29.63%
工业	6.26%
原材料	4.72%
公用事业	2.65%

## 月度贡献

	贡献
金融	5.30%
房地产	3.05%
非日常生活消费品	1.50%
原材料	0.36%
可转换债券	0.00%

## 经济和市场回顾

国家统计局 18 日公布，2017 年我国 GDP 总量为 827122 亿元，同比增长 6.9%，2017 年 12 月份信贷和货币双双暴跌，分别创 18 个月新低和历史新低。12 月社融等各项数据大跌眼镜，远超预期的严厉，贷款大幅放缓。过去两年通过行政化去产能、房地产去库存已经在相当程度上减轻了产能过剩和房产高库存两大风险，当然居民部门为此做了巨大贡献，现在管理层可以腾出手



# 中国龙稳健信托计划月度管理报告

2018 年 01 月

来金融去杠杆了。长远而言这是好事儿，但短期阵痛可能多一些，当然，究竟能不能把金融去杠杆进行到底还有巨大的不确定性，资本市场到底如何反应也只能是进一步观察。

2017 年中国经济企稳回升，除了消费稳健以外，更多的是得益于外贸环境转好带动的净出口贡献增加，投资在去年年底已经由于去杠杆压力，出现下滑态势。整体来看，在去杠杆、环保力度加大的背景下，2017 年投资已经出现了缓慢下滑态势。一是房地产投资方面，考虑到房地产调控政策的逐步加码，房地产销售与新开工等先行指标已出现下降，预计 2018 年房地产投资将面临更大的下行压力；二是基建投资方面，在影子银行不断收紧、地方财政约束增强以及整体发债利率高企的环境下，融资难度加大、融资成本提高，或将导致全年基建增速显著放缓；三是制造业投资方面，预计高科技制造业仍将保持强劲增长，但重工业和传统工业受到更加严格的防污染举措控制，增速或继续放缓。

## 投资回顾和展望

本月末中国龙稳健信托计划单位净值为 1.9843 元，累计单位净值为 3.9348 元，月度净值增长率为 9.62%，同期上证综指增长率 5.25%，月末持仓比例为 76.48%(不含货币市场基金)。

2018 年中国的政策重心将立足于结构转型与供给侧改革。实际上，十九大已为 2018 年之后的中国经济发展奠定了主基调，强调了不平衡不充分的发展是当前中国面临的突出问题，政策重点应由强调高速增长向高质量增长转变。中央经济工作会议也明确提出，推动高质量发展是保持经济持续健康发展的必然要求，未来重点将集中在深化供给侧结构性改革，防范化解重大风险，防治污染与扶贫等方面。结合十九大以来的政策操作看，去杠杆、严控地方政府债务风险等政策频出，凸显了政策的寒意。去杠杆与防风险并非虚言，政策收紧或将短期牺牲部分增长速度，而为改革腾挪空间，换取长期更高质量的增长。

中国正在经历美国在 19、20 世纪经历的并购、重组、产业集中度提高，产业大整合和产业+资本的融合过程。几乎所有的行业，无论是传统行业还是互联网行业，都出现了向龙头集中、向上游集中的特征。企业身处其中，真是“逆水行舟，不进则退”。我们的组合主要从中选择公司，耐心持有。

## 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

2018 年 01 月 31 日



# 中国龙稳健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。