



# 中国龙价值信托计划月度管理报告

2018年02月

## 中国龙价值信托计划

中国龙价值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。本计划坚持以价值投资为主的投资理念，通过自下而上的基本面深入研究，寻找当前资产价值低估、或相对于企业未来高增长而处于相对低估的企业、或处于业绩拐点并能保持持续增长的低估企业、以及低估型长期稳定增长的优势企业，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和基于主要市场波动的战术性交易策略，采用相对分散的投资方法，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
中国龙价值	2.7226	2007-05-31	-5.51	-1.94	-4.42	17.71	216.86
上证综合指数			-6.36	-1.74	-1.44	0.55	-19.58

## 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
2007年					0.00	10.12	15.17	18.88	13.71	-2.03	-9.49	13.44	72.43
2008年	-1.63	3.05	-12.13	1.82	0.26	-6.52	-2.64	-3.15	-12.20	-4.33	0.56	0.73	-31.80
2009年	3.09	4.81	-0.47	3.96	3.04	3.84	5.27	-3.65	4.86	3.50	5.81	3.13	43.67
2010年	2.25	2.35	0.94	-0.53	-0.99	-1.32	7.06	-0.30	1.24	0.20	-1.01	-1.34	8.55
2011年	-3.99	3.19	-2.14	-1.27	-2.73	-1.09	1.56	0.59	-10.13	5.06	1.99	-2.70	-11.84
2012年	-2.27	1.37	-2.07	2.76	0.75	-0.75	-1.50	1.10	-0.12	0.55	-5.01	13.44	7.42
2013年	5.93	3.06	-3.32	-0.82	0.25	-9.64	0.50	4.27	4.78	-1.08	3.36	-4.73	1.43
2014年	-3.63	-0.07	-1.06	0.31	1.61	0.65	5.75	0.69	6.49	-0.97	13.12	23.78	53.67
2015年	-1.35	0.42	9.88	12.65	-0.83	1.62	-13.02	-2.90	-0.59	0.70	0.01	-0.17	4.31
2016年	-8.76	-0.01	1.87	-0.64	-1.66	0.85	2.22	-0.32	-0.36	0.83	2.92	-3.29	-6.69
2017年	1.89	0.28	3.17	2.00	2.97	4.55	2.09	2.35	-0.68	2.25	-0.14	2.59	25.83
2018年	1.16	-5.51											-4.42

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	0.94%	2.83%	11.33%
标准差	5.42%	9.38%	18.77%
夏普比率	0.17	0.29	0.58
索提诺比率	0.30	0.52	1.05

## 前五行业

	仓位
金融	22.23%
房地产	9.83%
公用事业	9.49%
日常消费品	6.26%
能源	4.47%

## 月度贡献

	贡献
可转换债券	0.00%
非日常生活消费品	-0.12%
工业	-0.15%
公用事业	-0.32%
能源	-0.50%

## 经济和市场回顾

本月上证综指下跌 6.36%；沪深 300 下跌 5.28%；中小板指数上涨 0.76%；创业板指数上涨 1.07%。受美国长期利率上升的影响，美国股市暴跌带动全球主要市场均大幅下跌，A 股市场中国际投资者参与较多的蓝筹股受此影响较大，跌幅较大；而中小板和创业板下跌较少，春节后的反弹也较强。



# 中国龙价值信托计划月度管理报告

2018年02月

## 投资回顾和展望

本月末中国龙价值信托计划单位净值为 1.9426 元，累计单位净值为 2.7226 元，月度净值增长率为-5.51%，同期上证综指增长率-6.36%，月末持仓比例为 60.46%(不含货币市场基金)。

### 1) 经济宏观层面情况分析

中国2月官方制造业PMI为50.3，为2016年8月以来最低，低于普遍预期，经济预期开始动摇。前期市场动荡使得市场开始下调经济预期，但如果后续经济数据无法超预期，很可能会加大市场阶段性的悲观预期，带来市场调整。

中国1月M2货币供应同比增速8.6%超预期。社融增量3.06万亿元，略低于预期。新增人民币贷款29000亿元，大幅超过前值5844亿元。反映出金融体系对实体经济的资金供给在下降，同时表外资金需求回表带来银行表内信贷增加。

美、欧经济增长势头好于预期，通胀预期抬头，美联储新主席表态偏鹰派，三月加息成为市场普遍预期，并预期加息节奏加快。加息后，美元可能改变弱势特征，并改变全球资金流动。

十九届三中全会强调深化党和国家机构改革的重要性和必要性，市场预期政府可能用强力手段提高政策实施效率。

### 2) 股票市场微观层面分析

美国10年期国债收益率突破2.8%，美股深幅调整，全球主要市场普跌。A股受部分公司业绩大幅下修和部分资管计划到期后无法续期的影响，也普遍回调。美国非农就业和薪资数据超预期，美债收益率上行，美股回落，明确反映的是经济不超预期、通胀高、流动性紧的预期。但是当前全球经济处于复苏中继，与美股的盈利情况整体较好仍会对市场的中期走势带来支撑，美股和全球其他风险资产并没有本质问题。

短期市场仍可能有所反复，但总体高性价比的格局未变。前期市场回调已较为充分地反映了通胀预期的上修和经济增长不确定性的增加。市场正在反应部分价值白马年报业绩低于预期，部分资金从价值白马流出，转战中小创。短期“制造+创新”的行情仍将有一定的延续性，但是年报验证业绩的时间窗口已经到来，主题催化驱动的板块性行情可能无法延续，势必会出现分化。对于业绩确定性较高的蓝筹股，目前股价和基本面处于良性匹配，下跌空间不大。

### 3) 下阶段的主导因素

两会即将召开，刘鹤在达沃斯论坛关于改革超出预期的言论成为市场的期待；资管新规出台对实体经济的影响和市场资金的制约；去杠杆的时间节奏是否放慢。

### 4) 下月投资策略

继续持有大银行和保险龙头，对业绩和估值匹配度高的消费行业龙头也继续持有，并关注两会后受益于改革力度可能加大的行业。

## 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。

## 关于中国龙价值

受托人：云南国际信托有限公司

保管人：工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

认购/申购费率：1%

管理费：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



# 中国龙价值信托计划月度管理报告

2018年02月

注：本产品上述费率信息以产品合同规定为准

2018年02月28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。