



中国龙精选（二）月度管理报告

2018年02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）	2.8048	2008-08-08	-4.37	-4.03	-3.48	12.28	211.03
上证综合指数			-6.36	-1.74	-1.44	0.55	19.50

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	-4.37											-3.48

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	1.05%	3.15%	12.60%
标准差	4.88%	8.45%	16.89%
夏普比率	0.20	0.35	0.70
索提诺比率	0.32	0.55	1.11

前五行业

	仓位
金融	18.11%
公用事业	16.26%
房地产	10.22%
日常消费品	8.37%
工业	6.61%

月度贡献

	贡献
开放式基金	0.00%
可转换债券	-0.01%
公用事业	-0.10%
工业	-0.12%
非日常生活消费品	-0.34%

经济和市场回顾

国内经济方面：2月制造业PMI为50.3%，环比回落1.0个百分点，制造业增速有所放缓，主要原因：受春节影响生产活动减缓，需求增速放慢。企业员工返乡过节，制造业用工量减少。春节前后供需减弱，价格指数下探。进出口指数也同时回落。但本月PMI有几个亮点：一是高技术制造业继续加快发展，高技术制造业PMI为54.0%，分别高于上月和制造业总体0.8和3.7个百分点。二是装备制造业扩张加速。装备制造业PMI为51.0%，分别高于上月和制造业总体1.0和0.7个百分点。三是企业对未来发展预期继续看好。生产经营活动预期指数为58.2%，比上月上升1.4个百分点，表明随着春节因素的消退，企业生产活动将逐步恢复正常，企业对市场发展信心有所增强。2月非制造业商务活动指数为54.4%，比上月回落0.9个百分点，保持较高的



中国龙精选（二）月度管理报告

2018年02月

景气水平。在节日效应和消费升级的影响下，假日消费市场旺盛，生活性服务业商务活动指数为59.1%，连续两个月上升，其中零售、餐饮、铁路运输、航空运输、电信、互联网软件以及旅游相关行业等商务活动指数均位于56.0%以上的较高景气区间，消费对经济增长的拉动作用进一步增强。证券、保险、房地产、居民服务及修理等行业商务活动指数位于临界点以下，业务总量有所回落。

汇率方面：2月人民币对美元加权平均汇率为6.3087，较1月6.4358大幅升值。

海外方面：美国市场出现高位大幅连续下跌，道琼斯工业指数最大回调幅度超过10%，引发全球股市大跌，但从海外经济基本面来看并没有出现大的负面因素。

国内股票市场：2月A股市场受到美国股市连续下跌影响，春节前出现大幅调整。春节前美国股市出现大跌，幅度超过10%，从目前市场反应来看，本次回调是属于技术性回调，非基本面因素，但回调幅度大大超出市场预期。A股市场机构投资者受美国市场大跌影响预期发生变化，部分机构减仓行为导致前期抱团的蓝筹板块出现多杀多相互踩踏现象，蓝筹板块的大幅调整导致市场指数整体下行，加上前期积累的中小板股票质押平仓，导致A股市场调整幅度高于美国股市。从中国经济基本面来看，仍然保持稳步增长，并没有出现超出市场预期的变化，故本次股灾的主要原因是由海外市场突然下跌为导火索，叠加国内金融去杠杆政策所产生的，其核心原因是市场缺乏足够的期限匹配的长期资金。春节后受海外市场企稳回升影响，A股市场出现企稳反弹，但蓝筹板块反弹较弱，本月沪深300下跌5.9%，上证50下跌7.64%，中小板上涨0.76%，创业板上涨1.07%，市场风格出现初步转换。

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2.5948元，累计单位净值为2.8048元，月度净值增长率为-4.37%，同期上证综指增长率-6.36%，月末持仓比例为66.14%（不含货币市场基金）。

3月A股市场进入两会行情，前期抱团的蓝筹板块由于机构观点分化，短期难以重新聚集人气而持续走强。近期监管部门鼓励生物科技、云计算、人工智能、高端制造四大行业中的独角兽公司快速上市，表达了监管部门对科创类公司发展的重要支持，引发了市场资金流向中小创板块，市场风格出现转换。今年两会重要看点是对外开放政策和房地产税，预计市场短期受海外市场企稳反弹和两会召开影响而波动降低，后续走势还有待政策面和经济数据的变化。春节前蓝筹板块的大幅下跌打破了机构投资者对后市非常乐观的一致预期，部分机构投资者对18年A股市场走势预期发生变化，负面情绪开始增多。我们目前保持对整体市场相对谨慎乐观的观点，重点关注政策面变化、金融去杠杆的执行和效果以及市场资金面的变化，投资组合上重点关注市场大幅下跌后带来低估成长股和价值股的买入机会。

对冲方面，投资者情绪偏悲观，IF股指期货品种又出现负基差，我们将关注市场风格转换的持续性，择机增减股票仓位和股指期货对冲仓位。

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%



中国龙精选（二）月度管理报告

2018年02月

业绩报酬费率：正收益的 20%（新高法）

业绩报酬计提方法：自分红、赎回、清算资金中扣减

业绩报酬计提时间：每笔份额每满一年、赎回日、终止日

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。