



# 中国龙价值信托计划月度管理报告

2022 年 03 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	2.8477	2007-05-31	-0.52	-0.84	-0.84	4.73	237.27
上证综合指数			-6.07	-10.65	-10.65	-5.51	-19.76

## 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	-4.15	-2.72	1.63	-2.66	1.07	-3.18	1.75	-2.37	-1.20	0.00	-15.33
2019 年	1.30	3.39	1.82	1.30	-3.00	1.15	1.77	-1.07	-0.71	-0.03	-0.24	3.82	9.71
2020 年	-3.36	-2.21	-3.49	1.67	-0.32	0.89	4.81	2.38	-1.50	0.77	6.98	0.13	6.40
2021 年	1.19	-2.21	-0.67	-1.74	1.81	-0.84	-0.85	6.57	1.42	-4.07	0.83	2.73	3.81
2022 年	-2.62	2.36	-0.52										-0.84

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	0.71%	2.13%	8.54%
标准差	4.81%	8.34%	16.68%
夏普比率	0.14	0.24	0.48
索提诺比率	0.25	0.43	0.86

## 前五行业

	仓位
能源	13.71%
原材料	7.59%
金融	6.74%
非日常生活消费品	5.62%
公用事业	4.75%

## 月度贡献

	贡献
能源	2.01%
金融	0.28%
非日常生活消费品	-0.38%
公用事业	-0.57%
原材料	-1.76%



# 中国龙价值信托计划月度管理报告

2022 年 03 月

## 经济和市场回顾

本月股票市场大幅下挫，各指数均有下跌。受俄罗斯入侵乌克兰的黑天鹅事件影响，美联储收缩货币，国内疫情再起波澜，消费、科技等板块都表现不佳。上证综指下跌-6.07%；沪深 300 下跌-7.84%；中小板下跌-12.22%；创业板指数下跌-7.70%。

## 投资回顾和展望

本月末中国龙价值信托计划单位净值为 2.0677 元，累计单位净值为 2.8477 元，月度净值增长率为-0.52%，同期上证综指增长率-6.07%，月末持仓比例为 38.42%(不含货币市场基金)。

3月制造业采购经理指数PMI为49.5%，较上月下降0.7个百分点。宏观景气指标进入衰退区间，受疫情影响，服务业景气大幅回落。

3月实体信贷流动性继续偏向宽松，预计M2增速维持在9%以上；本月央行没有进行降息和降准操作，7天期逆回购利率维持2.10%，1年期和5年期LPR分别在3.70%和4.60%；金融市场流动性平稳，央行继续使用多种工具满足市场流动性的需求；10年期国债利率维持在2.8%附近。

稳增长难度较大，上游成本压力与下游需求萎缩并存，现有刺激基建与放松地产的力度不足以实现GDP目标。

市场整体环境不确定依然较强，俄乌局势、美联储加息、国内疫情都将继续扰动市场。

股票市场微观层面分析：

疫情影响国内需求，俄乌战争导致的原料和粮食价格上涨，企业利润难以乐观，A股整体仍处于主线不明的阶段。黑天鹅频出的形势下，我们将一方面保持较低仓位、防范系统风险，另一方面更关注基本面和估值较为匹配的碳中和板块。

下阶段的主导因素：

俄乌战争的影响、美国缩表加息的节奏和幅度、国内外新疫情的蔓延和应对情况。

下月投资策略：

短期内，我们仍应规避或者降低估值过高的行业和板块的持仓，将投资重点转向低估值、经营稳健、基本面扎实的行业龙头以及成长性比较明确且价格合理的受益于碳中和政策的行业和公司。

## 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

注：本产品上述费率信息以产品合同规定为准

2022 年 03 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。