



中国龙平衡资本市场尊享系列信托计划月度管理报告

2022 年 03 月

中国龙平衡资本市场尊享系列信托计划

中国龙平衡资本市场尊享系列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。本计划的投资策略是选取低估值的价值型公司形成权益类组合，选取固定收益、可转债、并购套利等投资标的形成低风险组合，根据宏观经济与证券市场的周期性特征，对两类组合进行动态平衡，以实现整体投资组合的平衡型增长。

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
中国龙平衡资本市场尊享系列	2.1430	2015-06-30	-4.45	-7.81	-7.81	-12.61	29.37
上证综合指数			-6.07	-10.65	-10.65	-5.51	-19.39

注*累计单位净值为中国龙平衡集合资金信托计划单位净值。

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
2015 年							-5.71	-0.82	-0.36	1.41	-1.04	1.54	-5.05
2016 年	-8.63	-0.11	1.79	-0.20	1.28	0.33	3.83	0.99	-1.06	1.45	2.00	-3.72	-2.62
2017 年	1.48	1.90	4.00	0.66	3.37	2.75	0.09	0.66	2.77	2.40	-0.50	0.69	22.16
2018 年	2.21	-0.84	-0.64	-0.12	4.98	-3.20	0.13	-2.47	0.26	-1.89	-0.33	0.41	-1.73
2019 年	0.79	3.73	3.95	-1.64	-1.08	1.06	1.77	0.26	-1.34	0.02	0.22	2.82	10.88
2020 年	-2.81	-2.56	-3.15	1.04	-0.39	4.96	4.95	3.13	-2.73	2.34	4.34	2.51	11.65
2021 年	1.52	0.60	-1.30	-1.64	-1.58	-1.67	-5.47	4.16	-0.29	-0.32	-2.64	4.52	-4.45
2022 年	-5.27	1.85	-4.45										-7.81

注*净值增长率数据未经托管银行核算，会有误差存在。

风险统计

	月度	季度	年化
复合收益率	0.31%	0.94%	3.76%
标准差	2.66%	4.60%	9.21%
夏普比率	0.06	0.10	0.19
索提诺比率	0.08	0.13	0.26

注*风险统计数据为中国龙平衡集合资金信托计划数据。

前五行业

	仓位
公用事业	16.61%
工业	10.84%
日常消费品	9.55%
金融	5.21%
能源	3.25%

月度贡献

	贡献
通讯业务	0.19%
能源	-0.01%
房地产	-0.04%
金融	-0.18%
非日常生活消费品	-0.27%

经济和市场回顾

本月市场大幅震荡，除海外俄乌冲突、美联储加息和中美金融脱钩等不确定因素外，国内疫情的再次扰动和经济基本面加剧了投资者的担忧，月内沪深 300 最大跌幅接近 14%，其后金融委专题会议的表态一定程度上缓解了市场的担忧，截至月末，沪深 300 下跌-7.84%，上证综指下跌-6.07%，创业板指下跌-7.70%；分板块看，煤炭、地产和农业板块表现最优，化纤、元器件等行业跌幅超过 15%。

最新公布的 3 月 PMI 为 49.5，自去年 10 月以后再度低于临界点下方，以季度均值来观测趋势，去年一季度以来处于扩张区间的行业个数分别为 10.7 个、12.7 个、9.0 个、6.7 个和 4.3 个（今年 1-3 月分别为 4 个、7 个、2 个），从中我们可以看到一个较为清晰的中观图景：2021 年下半年起经济逐步下行，稳增长落地背景下 2022 年 2 月前后初步企稳，然后这一过程被 3 月的疫



中国龙平衡资本市场尊享系列信托计划月度管理报告

2022 年 03 月

情打断。其次，从相对景气度看，中游装备制造>中间品和原材料工业>消费品，其中非金属矿、电气机械、计算机、医药等行业景气度展现了较强的韧性，医药行业和非金属矿与疫情阶段性和稳基建政策相关度较高，非金属矿和电气机械则主要受益于新能源相关产业带动。对应上市公司一季度业绩预告来看，盈利预喜的企业中有色金属、电力设备和基础化工行业比例较高，一定程度上与官方公布的经济数据相对应。

从后期来看，当前已知的外部因素包含俄乌冲突、美联储加息及缩表、国内疫情反复、地产行业债务链条等风险，正面因素主要为中央经济工作会议的稳增长政策基调，分项来看，俄乌冲突可能带来的地缘政治经济格局重塑是长期因素，短期直接影响是能源价格的大幅上升；美联储加息及缩表的短期影响更加直接，3 月份美联储加息 25 个 BP 已经落地，后续 5 月份将考虑缩表；国内疫情方面，由于此次疫情的主要发生地在长三角及珠三角等经济火车头地区，短期内对经济基本面冲击的影响较大，但后续随着强力控制措施的逐步落地，疫情的影响将逐步减小；地产行业在 4 月份继续处于债务的偿还高峰，尽管目前陆续有城市出台地产放松政策，但地产销售及相关链条长期收缩的态势仍不可避免。结合来看，与外部因素相比，内部因素地产及疫情对国内经济的表现更是中短期的矛盾焦点所在，地产销售百强今年前三个月的销售面积分别同比下降 42%、47%和 53%，再长一点的周期来看，2016-2021 年六年的销售面积占过去 21 年以来销售面积总和的 46%，后续收缩影响预计将颇为曲折。因此，后续中央对于经济形势的稳增长节奏，疫情反复以及应对策略的可能变化仍是我们需要重点观察的因素，负面因素带来的情绪冲击最快的部分可能阶段性过去了。

投资回顾和展望

本月末中国龙平衡资本市场尊享系列集合资金信托计划单位净值为 2.1430 元，累计单位净值为 2.1430 元，月度净值增长率为-4.45%，同期上证综指增长率-6.07%，月末持仓比例为 54.20%(不含货币市场基金)。

本月是上市公司大量公布年报的阶段，作为长期投资者而言，年报是我们跟踪上市公司最重要的财报窗口，从我们跟踪的主要企业来看，在总量需求增长有限的背景下，供给格局的变化在未来一阶段显得尤为重要，同时，成长股则需要真正的成长业绩来应对市场更苛刻的审视，只有估值合理、增长强劲的个股才能给投资者带来超额回报。月内，我们对组合持仓品种结构进行了部分调整，增持了工业类及交运类企业，减持了估值吸引力不足的中小市值品种，后续仍将以自下而上的方式对组合进行优化调整，在动荡的市场环境中愈加重视投资企业的长期逻辑和性价比，以更长期的耐心观察我们跟踪的优秀企业，以务实的态度来优化我们的投资组合。

关于中国龙平衡资本市场尊享系列信托计划

受托人：云南国际信托有限公司

保管人：上海浦东发展银行股份有限公司

投资顾问：上海泓睿投资合伙企业（有限合伙）

最低认购额：100 万

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：开放日、终止日

业绩报酬计提方法：扣减净值法

注：本产品上述费率信息依照中国龙平衡集合资金信托计划费率，并以产品合同为准

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。