



中国龙平衡信托计划月度管理报告

2022 年 06 月

中国龙平衡信托计划

中国龙平衡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	2.1821	2013-08-15	1.02	1.82	-6.13	-6.52	118.21
上证综合指数			6.66	4.50	-6.63	-5.36	63.25

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
2013 年								1.99	1.49	0.56	1.78	-1.03	4.82
2014 年	-1.40	0.23	-0.11	1.18	1.65	0.54	6.53	0.76	3.91	1.73	4.56	7.80	30.59
2015 年	3.69	1.51	10.04	6.97	3.48	0.88	-5.71	-0.82	-0.36	1.41	-1.04	1.54	22.82
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	-0.81	1.61	1.02							-6.13

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	0.77%	2.30%	9.19%
标准差	2.83%	4.90%	9.81%
夏普比率	0.23	0.40	0.79
索提诺比率	0.38	0.67	1.33

前五行业

	仓位
公用事业	15.41%
工业	10.65%
日常消费品	10.09%
能源	6.62%
信息技术	5.01%

月度贡献

	贡献
工业	0.88%
日常消费品	0.63%
信息技术	0.13%
能源	0.05%
医疗保健	0.01%

经济和市场回顾

疫情防控形势好转、复工复产的持续推进以及各地政府出台刺激消费等政策因素的结合，市场延续了 5 月以来的回暖趋势，本月沪深 300 上涨 9.62%，上证综指上涨 6.66%，创业板指上涨 16.86%；分行业来看，以汽车电动化智能化和风光储为代表的高景气板块表现最佳，油气指数受资源价格波动影响为月内唯一收负的行业。风格上，大盘价值月度上涨 3.18%，大盘成长月度上涨 14.53%，市场风格偏向成长。

上半年经历外部俄乌冲突和内部经济重镇疫情冲击之后，下半年经济逐步步入复苏期，近期公布的 6 月 PMI 显示经济重回扩张区间，从分项数据来看，行业分布上，服务业和建筑业的上升幅度最为明显，显示疫后受损较大的复苏弹性和政府稳增长基建刺激的结果，分企业类型看，中型企业景气改善最为明显，反映需求端好转和成本端下降的叠加影响，大型企业景气度 6 月份环比 5 月有所下降，可能和大型企业中多有资源型企业相关。当前，我们能够确定的是经济在未来一阶段逐步进入复苏回升过程，



中国龙平衡信托计划月度管理报告

2022 年 06 月

但复苏回升的节奏和程度尚不确定，三季度可能会是一个市场主体经历冲击后恢复常态运行的过程，但其后的回升则取决于产业链条和外部环境等因素，我们更倾向于经济的回升是一个较为温和的过程。

在经济总量增速不快的背景下，我们倾向于行业竞争格局的变化重于整体的增长，当前市场选择高景气的新能源和汽车电动化智能化的景气赛道，从风电光伏行业来看，行业在进行产能扩张和需求增速之间的赛跑，硅料价格持续坚挺超出市场预期，俄乌战争引发的海外对于能源独立的迫切需求使得光伏行业的需求进一步超出预期，但供给的扩张弹性同样快速和巨大，这对行业未来的长期判断带来了较大的不确定性。在我们关注的其他行业中，周期品板块中，内需定价商品优于国际定价商品，其中黄羽鸡板块随着过去两年产能的去化在商品类板块中业绩边际好转的可能性较大；金融板块中，地产行业优于银行板块，前者今年面临业绩估值双低的局面，但其中经营素质较优的企业有望在行业的大浪淘沙中逐步体现竞争优势；医药医疗是我们长期关注的行业，医疗器械以及医疗服务等子行业需求长期存在且优胜者具有自我强化的特性，在估值具有吸引力的情况下具备长期价值；消费行业方面，除部分具有产业链核心地位的企业外，健康食品和生活电器等具备成长性的子板块中一部分公司也值得关注。

投资回顾和展望

本月末中国龙平衡信托计划单位净值为 2.1821 元，累计单位净值为 2.1821 元，月度净值增长率为 1.02%，同期上证综指增长率 6.66%，月末持仓比例为 54.61%(不含货币市场基金)。

我们的组合本月表现弹性较弱，主要是由于组合中高息低估值、医疗以及制造业等占持仓较大比重的品种表现偏弱，在理财产品收益率渐趋下降的当下，我们认为市场中经营稳健且具有长期稳定分红记录的公司仍具备较大吸引力，本月我们继续增加了低估值高息品种的持仓，同时对持仓中的金融品种进行了更换，增持了小部分成长类持仓，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

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以产品合同规定为准

2022 年 06 月 30 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。