



# 中国龙进取信托计划月度管理报告

2023年01月

## 中国龙进取信托计划

中国龙进取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。本计划坚持价值和成长并重的投资理念,通过自主研究与甄选外部研究成果,努力挖掘具备核心竞争力和持续盈利能力的行业领导者的“优势型公司”,以及企业基本面改善但尚未反映在其价格中的“改善型公司”,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,在保持流动性的基础上,采用相对集中的投资方法,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
中国龙进取	5.6074	2004-06-15	4.20	6.11	4.20	-2.74	1094.94
上证综合指数			5.39	12.52	5.39	-3.15	126.29

## 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
2004年						-1.26	-2.36	0.34	11.47	-7.78	-3.78	1.53	-2.85
2005年	-0.25	8.75	-4.58	2.57	-17.64	-1.52	1.25	7.94	6.43	0.05	-1.79	2.79	1.15
2006年	3.21	7.79	4.33	10.81	5.89	2.07	-5.69	-0.98	6.74	3.51	12.27	8.97	75.49
2007年	22.99	15.23	11.38	14.62	6.59	-2.67	13.30	4.02	7.16	-3.06	-11.22	16.91	138.54
2008年	-3.09	5.37	-15.95	-0.06	-3.03	-14.25	4.72	-5.09	-5.40	-6.51	1.18	3.47	-34.35
2009年	1.28	9.55	4.23	-2.27	-0.31	4.08	5.16	-3.70	4.91	3.14	6.06	3.19	40.64
2010年	2.38	2.28	1.03	-0.62	-1.11	-1.72	8.48	0.80	1.70	0.29	-0.42	-2.26	10.91
2011年	-4.41	3.67	-2.54	-1.02	-2.46	-0.99	2.51	-0.38	-8.87	4.97	-0.51	-3.08	-13.04
2012年	-2.49	3.63	-4.07	3.28	1.98	-1.43	-1.18	-4.61	2.03	0.14	-2.04	14.69	8.90
2013年	4.46	3.82	-6.23	-0.69	4.19	-10.04	5.17	3.66	4.63	1.44	3.61	1.29	14.96
2014年	-7.79	2.46	-1.97	0.54	1.20	-0.51	5.88	5.40	5.21	-0.39	6.31	11.90	30.44
2015年	1.01	3.63	14.42	12.56	7.15	-0.22	-16.00	-2.76	-1.58	3.96	-0.41	3.27	23.88
2016年	-11.97	-0.70	4.08	1.63	0.76	-0.36	4.35	0.98	-0.74	0.10	2.04	-3.91	-4.70
2017年	2.58	1.97	1.80	-0.20	1.75	4.01	0.44	1.18	2.05	3.22	2.67	1.11	24.99
2018年	8.46	-4.95	-2.80	0.06	5.01	-4.34	0.58	-3.77	3.58	-5.12	-0.54	-0.71	-5.39
2019年	2.64	6.29	4.48	-1.88	-3.54	3.35	1.26	1.59	-1.28	0.42	-1.10	6.79	20.08
2020年	-1.13	-0.49	-3.69	5.19	0.37	8.78	12.84	1.78	-4.58	2.17	2.62	6.89	33.66
2021年	1.77	-1.77	-5.38	1.00	2.33	-1.08	-4.89	7.56	-5.05	0.54	0.98	1.65	-3.06
2022年	-5.45	0.44	-4.03	-0.81	2.31	1.63	-1.78	-0.54	-3.65	-2.04	3.55	-1.65	-11.74
2023年	4.20												4.20

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



# 中国龙进取信托计划月度管理报告

2023年01月

## 风险统计

	月度	季度	年化
复合收益率	1.19%	3.56%	14.24%
标准差	5.53%	9.58%	19.15%
夏普比率	0.21	0.36	0.71
索提诺比率	0.35	0.60	1.21

## 前五行业

	仓位
工业	18.73%
日常消费品	14.12%
公用事业	9.94%
信息技术	8.43%
原材料	5.30%

## 月度贡献

	贡献
工业	1.58%
日常消费品	0.92%
信息技术	0.74%
原材料	0.53%
非日常生活消费品	0.31%

## 经济和市场回顾

随着生产生活秩序的逐步恢复和美联储加息步伐放缓预期增强，本月市场迎来开门红，月内沪深300上涨7.37%，上证综指和深证综指分别上涨5.39%和8.45%，风格指数中，大盘成长涨幅最高为10.7%，大盘价值涨幅最弱为4.78%，成长风格明显超越价值风格；行业指数方面，有色、计算机、电气设备与汽车行业涨幅居前，上月表现较好的疫后复苏板块包括旅游、航空以及商业板块本月告负。

经济基本面上，统计局公布1月PMI数据，制造业PMI较上月上升3.1个百分点，非制造业PMI较上月上升12.8个百分点，均明显回升，非制造业PMI随着居民生活半径的打开回升更为明显，但从绝对数值来看，制造业PMI仍处于荣枯线附近，经济改善仍处于初级阶段，同时需求不足仍是企业当前生产经营面临的主要问题。由于1月份处于春节假期和疫后初期的特殊阶段，节后我们仍需重点观察出口端数据、地产汽车领域的销售变化以及两会确定的政策空间。政策层面上，年初以来多省市召开会议，表态全力拼经济，专项债发行节奏显示今年政策确实大幅前置；外部环境上，美国四季度经济增速高于市场预期，投资者对通胀回落、经济软着陆开始有所憧憬，导致市场风险偏好上升，后期预计美联储加息25个基点，对于资本市场的影响趋于弱化，但需求恢复与通胀进入安全区间的预期还需要逐步验证。

截至月末，大约53%的上市公司公布年度业绩预告，按22Q3的利润总额分布计算披露率约为31%，尽管披露率占比不高，但大致可以观察到22年A股盈利的结构分布，大类行业分布上，资源品业绩增速进一步放缓，地产链条上的钢铁、建材和工业金属景气度持续低迷，制造业中的锂电、光伏等景气赛道增速较高，金融地产大类中银行业绩大比例超预期，地产、券商业绩不景，信息技术链条上消费电子业绩继续承压。估值层面上，中证500、中证1000处于估值近十年来中等偏低水平，沪深300处于近十年来中位数附近。结合来看，强预期弱现实仍可用于描述当下的市场状态，中期来看，企业盈利、流动性和风险偏好均处于偏多格局的大背景变化不大，宏观因素对于市场的影响度较2022年可能有所减弱，中美以及地缘政治因素的变化和美联储的政策变动预计仍是最重要的宏观风险项，国内地产端和出口数据的变化是关键观测点。

## 投资回顾和展望

本月末中国龙进取信托计划单位净值为3.3669元，累计单位净值为5.6074元，月度净值增长率为4.20%，同期上证综指增长率5.39%，月末持仓比例为69.05%(不含货币市场基金)。

A股市场即将实施全面注册制，现时A股上市公司已超5千家，中位数估值在29倍附近，日均交易金额和换手均处于世界前列，对于我们挑选个股获取收益提出了更高的要求。我们组合本月变化不大，组合中高息类品种本月表现偏弱，品种上小幅增加了交运类行业持仓，主要基于供给端变化的考虑。后续仍将以自下而上的方式对组合进行构建，以务实的态度来优化我们的投资组合。

## 关于中国龙进取

受托人：云南国际信托有限公司  
保管人：招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



# 中国龙进取信托计划月度管理报告

2023年01月

申赎频率： 月度（持有半年以上）

保管费： 0.2%

赎回费率： 0.5~1年，3%

业绩报酬费率： 正收益的20%（新高法）

≥1年，0

业绩报酬计提时间：每笔份额每满一年、赎回日、终止日

认购/申购费率： 1%

业绩报酬计提方法：自分红、赎回、清算资金中扣减

管理费： 1%

注：本产品上述费率信息以产品合同规定为准

2023年01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。