



中国龙稳健信托计划月度管理报告

2023年01月

中国龙稳健信托计划

中国龙稳健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“宏观驱动”的价值投资理念，将自上而下的宏观/行业研究与自下而上的公司深度研究紧密结合，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，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
中国龙稳健	3.8472	2006-12-26	0.07	0.15	0.07	0.93	465.25
上证综合指数			5.39	12.52	5.39	-3.15	33.66

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
2006年												-0.39	-0.39
2007年	25.23	10.03	9.01	12.24	5.85	-0.13	10.25	12.21	4.25	5.78	-2.99	12.82	166.12
2008年	1.87	6.59	-10.77	0.21	-1.85	-4.82	0.89	-0.70	-1.38	-4.53	1.31	0.46	-12.91
2009年	1.91	4.18	-0.18	-1.02	-0.10	3.21	4.98	-0.86	4.07	2.43	4.49	1.79	27.63
2010年	-2.75	2.34	0.07	-4.44	-4.06	-2.14	9.31	2.56	1.64	-1.00	-5.47	-2.72	-7.31
2011年	-2.61	2.65	3.77	0.12	-3.93	2.46	-2.21	0.18	-10.96	6.47	-5.54	0.59	-9.77
2012年	3.03	5.72	-1.97	6.10	2.47	-3.20	-2.75	-7.77	1.18	3.17	-1.04	18.09	22.95
2013年	7.18	-1.57	-8.85	-1.15	7.30	-15.48	3.68	4.71	1.05	-2.31	-4.46	-5.21	-16.33
2014年	-5.08	-2.91	8.12	1.15	1.45	-3.15	11.71	-3.40	-0.02	1.96	16.81	36.58	73.79
2015年	-6.80	-0.60	7.58	12.16	-5.45	0.69	-9.00	-1.79	-0.66	2.02	1.65	9.99	7.78
2016年	-11.02	0.64	3.33	0.62	0.66	-0.31	2.64	6.74	-1.78	-0.92	4.04	-5.03	-1.57
2017年	2.09	1.05	-0.94	0.41	2.54	4.06	3.25	1.42	-1.54	0.44	1.29	0.67	15.62
2018年	9.62	-7.54	-4.17	-1.56	-1.76	-4.16	1.79	-1.89	2.88	-2.10	0.72	-4.40	-12.82
2019年	4.69	6.19	3.99	-0.55	-4.73	3.96	0.63	-1.43	0.94	2.58	0.74	8.23	27.52
2020年	-6.58	-4.95	0.12	2.99	-3.30	0.24	3.88	1.34	-2.64	0.77	4.12	-3.35	-7.75
2021年	-0.21	2.49	0.99	-2.96	5.02	-1.49	-7.23	5.29	2.17	-2.56	-0.83	0.90	0.92
2022年	0.16	0.63	0.04	0.02	0.00	0.02	0.01	-0.01	0.01	0.06	0.02	0.05	1.02
2023年	0.07												0.07

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



中国龙稳健信托计划月度管理报告

2023年01月

风险统计				前五行业		月度贡献	
	月度	季度	年化		仓位		贡献
复合收益率	0.95%	2.84%	11.36%	金融	2.98%	公用事业	0.00%
标准差	5.75%	9.96%	19.92%	公用事业	2.00%	金融	-0.02%
夏普比率	0.16	0.28	0.56				
索提诺比率	0.32	0.55	1.10				

经济和市场回顾

1月,伴随着全国主要城市越过第一波疫情高峰,市场迎来普涨行情,其中上证指数上涨5.39%,沪深300上涨7.37%,创业板指数上涨9.97%,科创板指数上涨5.67%。

1月制造业、非制造业PMI分别为50.1%和54.4%,较上月大幅回升3.1和12.8个百分点,均重回扩张区间,回升幅度创2020年3月以来新高,主因疫情影响迅速减退。其中,前期受疫情压制较大的非制造业PMI复苏更为明显,但从制造业PMI来看,生产修复慢于需求,除春节因素之外,人工和运输问题对生产的拖累仍在。1月受春节前资金需求波动、税期、基本面修复预期等因素影响,资金利率有所抬升,截至1月30日,DR007中枢环比由1.76%上行至1.90%。春节前一周央行公开市场操作净投放19660亿元,创下春节前资金净投放历史纪录,展现出维护流动性合理充裕的决心,全月央行公开市场操作净投放5780亿元。月末10年期国债利率升至2.90%。

今年春节是新冠疫情以来管控放开后的第一个长假,国家税务总局最新发布的增值税发票数据显示,今年春节假期,全国消费相关行业销售收入同比增长12.2%,比2019年春节假期年均增长12.4%,总体保持平稳增长态势。国内游人次恢复至2019年同期的88.6%,国内游收入恢复至2019年同期的73.1%。总的来说,经济复苏弹性尚可,为疫后经济重启开了一个好头。

美国四季度实际GDP为2.9%,高于市场预期的2.6%,四季度经济呈现出来的“韧性特征+继续放缓”,对应美联储“继续加息+加息节奏放缓”的政策路径,2月大概率加息25基点。

投资回顾和展望

本月末中国龙稳健信托计划单位净值为1.7967元,累计单位净值为3.8472元,月度净值增长率为0.07%,同期上证综指增长率5.39%,月末持仓比例为4.99%(不含货币市场基金)。

国内疫情短期冲击基本结束,我国宏观景气指数大幅回升至荣枯线以上,制造业与服务业都进入扩张区间,其中服务业恢复的预期更高,春节出游人数超出预期。今年经济增长成为中央和各省首要计划,市场对今年中国GDP增长预期大幅上升,市场普遍预期一季度会有相关政策出台,一季度两会召开,从去年底经济工作会议内容来看,大概率会对市场经济、房地产、民营经济以及平台经济做出进一步明确和政策变化。美国四季度GDP高于市场预期,投资者对通胀回落、欧美软着陆开始有所憧憬,这导致全球市场风险偏好有所上升。

虽然疫情冲击接近尾声,经济增长可期,但近期中美科技对抗的势头有所抬头、俄乌战争规模有所抬升等外部环境不确定因素加大。我们认为短期国内经济将持续恢复,但中长期存在的矛盾和变化仍然会制约市场的高度。预计A股市场最坏的阶段已经过去,市场大概率进入区间震荡,呈现结构性行情。投资方向上重点关注业绩稳定的蓝筹板块和困境反转的行业。



中国龙稳健信托计划月度管理报告

2023年01月

关于中国龙稳健

受托人：云南国际信托有限公司

保管人：华夏银行股份有限公司

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： 1.5%

管理费： 1.2%

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

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。