



中国龙平衡信托计划月度管理报告

2023年03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	2.2872	2013-08-15	2.87	6.59	6.59	6.73	128.72
上证综合指数			-0.21	5.94	5.94	0.64	57.21

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	-0.90	1.05	-1.28	-4.05	4.43	-0.74	-7.69
2023年	1.32	2.26	2.87										6.59

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	0.75%	2.24%	8.97%
标准差	2.80%	4.85%	9.71%
夏普比率	0.22	0.39	0.78
索提诺比率	0.38	0.65	1.30

前五行业

	仓位
公用事业	23.03%
工业	15.92%
能源	8.47%
通讯业务	6.69%
金融	3.99%

月度贡献

	贡献
通讯业务	1.49%
能源	0.55%
信息技术	0.44%
日常消费品	0.39%
公用事业	0.33%

经济和市场回顾

本月，国内两会的召开和欧美市场银行流动性危机是影响市场走势的主要因素，两市小幅震荡整理，月内沪深300下跌0.46%，上证指数下跌0.21%，创业板指下跌1.22%。本月行业指数分化明显，申万一级32个行业指数中，25个一级行业月内下跌，传媒和计算机板块涨幅分别达到22%和15%，地产、钢铁、建材等板块跌幅超7%；风格指数方面，大盘价值月内上涨0.4%，其余风格指数均告下跌。

日前，统计局公布1-2月工业企业经济数据，数据显示，今年前两个月规模以上工业企业营收下降1.3%，较去年4季度进一步走低，利润方面同比下降22.9%，显著低于去年全年的-4%，利润降幅大于收入降幅，主要原因是利润率下降，统计数据显示规模以上企业利润率为4.6%，低于去年的6.1%，成本和费用均处上升状态，而收入为负增长，导致利润率降幅较大；从后期来看，今



中国龙平衡信托计划月度管理报告

2023年03月

年往后利润逐步走高的可能性较大，一方面疫情封控状态自去年3月起始，影响利润基数较低，另一方面，国内工业企业利润周期与PPI高度相关，随着新一届政府管理层就位后，后续财政节奏、库存周期等因素有利于PPI降幅收窄，预计全年工业企业利润呈现前低后高的趋势。此外，从消费数据来看，由于我国在疫情管控放松后并未实施与国外类似的大规模刺激消费措施，居民消费呈现旅游消费、餐饮服务快速恢复，但地产、汽车等大宗消费恢复较弱的局面，居民消费与未来收入变化预期和消费者信心等高度相关，从3月以来的高频数据来看，一线城市二手房挂牌价格周同比维持正增，二、三线城市二手房价格降幅有所收窄，预计后期大宗消费数据也将逐步呈现温和回升的态势。大体而言，尽管经济复苏程度较弱，但仍是走在复苏回升的道路上。从市场估值来看，经过本季度信创板块的快速上涨后，市场行业间估值分化进一步加大，按照申万一级行业分类来看，计算机板块PE TTM高于100倍，国防、美容护理和传媒行业高于50倍，地产、煤炭、石油石化行业低于10倍，部分低估值行业中的优秀企业具备较好的吸引力。

投资回顾和展望

本月末中国龙平衡信托计划单位净值为2.2872元，累计单位净值为2.2872元，月度净值增长率为2.87%，同期上证综指增长率-0.21%，月末持仓比例为65.53%(不含货币市场基金)。

本期我们组合变动不大，持仓结构上小幅调增了交运品种，减持了必需消费的持仓。未来我们关注的方向主要包括以下几类：一类是硬资产类型企业，包括能源、交运、水务、出版传媒等现金流良好且在资本分配策略上注重股东回报的企业，这部分企业以国企为主，资产负债表良性，且估值较低息率较高，在各类资产比较中具有良好的性价比；另一类仍是我们长期跟踪的有核心竞争力的优秀企业，在这部分企业的选择上，去全球化带来的产业链与供应链重构、产业层面的数字化和智能化、国内人口总量见顶后带来的需求结构变化是我们关注的重点领域，包括电网升级改造以及医疗服务、消费服务、机械制造业等细分行业。后续我们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

2023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。