

长信先优债券型证券投资基金 2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 月 30 日

基金管理人：长信基金管理有限责任公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 10 月 25 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金基金合同的规定，于 2018 年 10 月 24 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2018 年 7 月 1 日起至 2018 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长信先优债券
基金主代码	004885
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 8 月 1 日
报告期末基金份额总额	99,570,091.90 份
投资目标	通过积极主动的资产管理和严格的风险控制，在保持基金资产流动性的前提下，力争获取高于业绩比较基准的投资收益，为投资者提供稳定增长的投资收益。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金将利用全球信息平台、外部研究平台、行业信息平台以及自身的研究平台等信息资源，基于本基金的投资目标和投资理念，从宏观和微观两个角度进行研究，开展战略资产配置，之后通过战术资产配置再平衡基金资产组合，实现组合内各类别资产的优化配置，并对各类资产的配置比例进行定期或不定期调整。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>本基金主要采用积极管理型的投资策略，自上而下分为战略性策略和战术性策略两个层面，结合对各市场上不同投资品种的具体分析，共同构成本基金的投资策略结构。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>(1) 行业配置策略</p> <p>在行业配置层面，本基金将运用“自上而下”的行业</p>

	<p>配置方法，通过对国内外宏观经济走势、经济结构转型的方向、国家经济与产业政策导向和经济周期调整的深入研究，采用价值理念与成长理念相结合的方法来对行业进行筛选。</p> <p>(2) 个股投资策略</p> <p>本基金将结合定性与定量分析，主要采取自下而上的选股策略。基金依据约定的投资范围，基于对上市公司的品质评估分析、风险因素分析和估值分析，筛选出基本面良好的股票进行投资，在有效控制风险前提下，争取实现基金资产的长期稳健增值。</p> <p>4、其他类型资产投资策略</p> <p>在法律法规或监管机构允许的情况下，本基金将在严格控制投资风险的基础上适当参与权证、资产支持证券等金融工具的投资。</p>
业绩比较基准	中债综合指数收益率*80%+中证 500 指数收益率*20%
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期风险与收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2018年7月1日—2018年9月30日）
1. 本期已实现收益	272,844.27
2. 本期利润	1,298,876.47
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0130
4. 期末基金资产净值	103,058,347.82
5. 期末基金份额净值	1.0350

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；

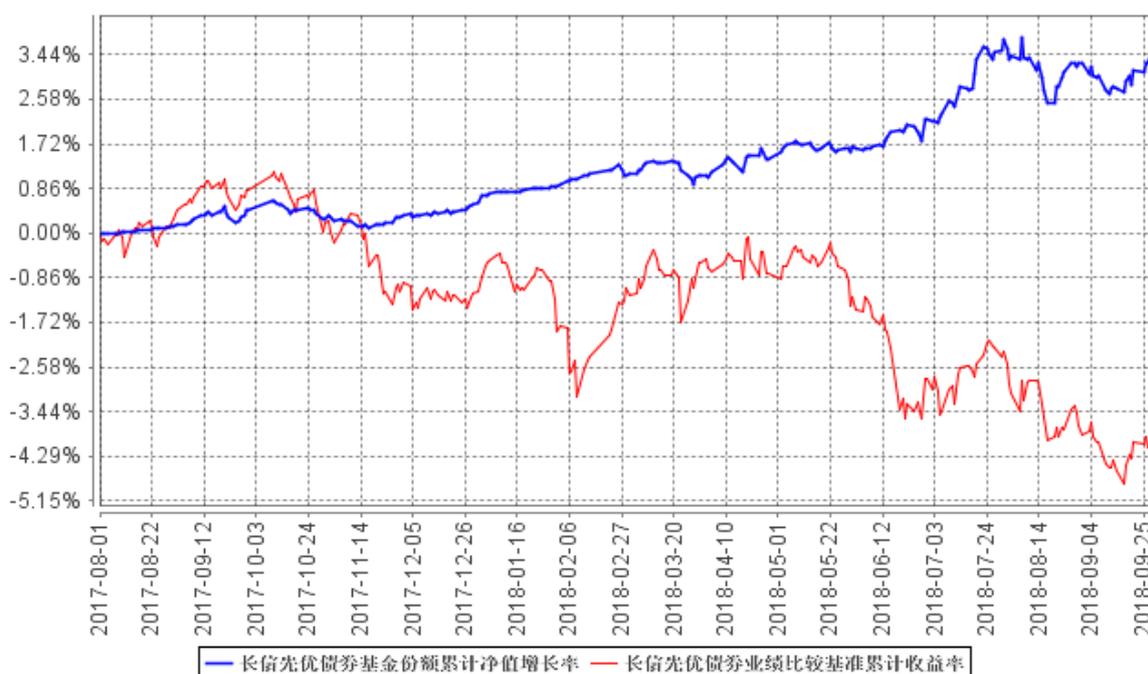
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①—③	②—④
过去三个月	1.27%	0.16%	-1.11%	0.25%	2.38%	-0.09%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：1、图示日期为 2017 年 8 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期。报告期末已完成建仓但报告期末距建仓结束不满一年；建仓期结束时，本基金的各项投资比例已符合基金合同的约定。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
常松	曾任本基金的基金经理	2017 年 8 月 1 日	2018 年 8 月 31 日	17 年	曾任本基金的基金经理
朱轶伦	长信先锐债券	2018 年 2 月	-	8 年	金融学硕士，英国格

	型证券投资基金、长信利发债券型证券投资基金、长信先利半年定期开放混合型证券投资基金、长信先优债券型证券投资基金和长信睿进灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	9 日			拉斯哥大学国际金融专业硕士研究生毕业，上海财经大学计算机科学与技术本科，具有基金从业资格。曾在长信基金管理有限责任公司担任量化研究支持系统管理员、量化投资部研究员、量化专户投资部投资经理和长信利泰灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，现任长信先锐债券型证券投资基金、长信利发债券型证券投资基金、长信先利半年定期开放混合型证券投资基金、长信先优债券型证券投资基金和长信睿进灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
宋海岸	长信中证 500 指数增强型证券投资基金、长信国防军工量化灵活配置混合型证券投资基金、长信中证能源互联网主题指数型证券投资基金 (LOF) 和长信先优债券型证券投资基金的基金经理	2018 年 8 月 31 日	-	4 年	理学硕士，上海交通大学应用数学研究生毕业，具有基金从业资格。曾担任海通期货股份有限公司研究员、前海开源基金管理有限公司投资经理和西部证券股份有限公司研究员。2016 年 9 月加入长信基金管理有限责任公司，历任量化投资部研究员、基金经理助理、长信中证一带一路主题指数分级证券投资基金的基金经理，现任长信中证 500 指数增强型证券投资基金、长信国防军工量化灵活配置混合型证券投资基金、长信中证能源互联网主题指

					数型证券投资基金（LOF）和长信先优债券型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--	-----------------------------------

注：1、首任基金经理任职日期以本基金成立之日为准；新增或变更以刊登新增/变更基金经理的公告披露日为准；

2、本基金基金经理的证券从业年限以基金经理进入证券业务相关机构的工作经历为时间计算标准。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本基金管理人在报告期内，严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为。

本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司已实行公平交易制度，并建立公平交易制度体系，已建立投资决策体系，加强交易执行环节的内部控制，并通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司已通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，除完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合外，其余各投资组合未发生参与交易所公开竞价同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情形，未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

2018 年三季度上证指数收益率-0.92%，沪深 300 指数收益率-2.05%，中证 500 指数收益率-7.99%，创业板指收益率-12.16%。

三季度虽然各大类资产主要延续了上半年的走势，但三季度一个主要的变化就是人民币汇率的变化。新兴市场货币汇率都在三季度经历了一轮波动，土耳其为典型代表。美元兑离岸人民币汇率在 8 月上旬一度突破 6.95 引发市场关注，随即央行在 8 月 24 日重启“逆周期因子”来稳定汇率，随后人民币汇率整体企稳。三季度另外一个变化是地方债的发行加速，财政部要求 9 月底前专项债发行总量占比不低于全年总目标的 80%，因此 8 月和 9 月地方债发行量较之前月份大幅增加，加速挤出全国性商业银行利率债配置，长短端利率债缓步上行。同时三季度信贷数据回落明显，新增人民币贷款总量上看尚可，但从细分项上来看主要靠票据贴现来冲量，但不是长久之计。同时社融数据中信托贷款等非标数据持续回落，企业融资受阻，市场整体风险偏好依然较低。

本基金根据股票的基本面情况和市场面情况构建 Alpha 模型，寻找质地优异、被市场低估的投资标的。综合 Alpha 模型得分、风险模型、交易成本模型，定期优化组合权重，在控制组合跟踪误差的基础上提升组合的收益率。本基金债券投资以绝对收益为目标，保持稳健的操作策略，择机参与了长久期利率债和可转债的波段交易。

4.4.2 2018 年四季度市场展望和投资策略

展望四季度行情，GDP 增速难有较大起色。但随着国家加大基建投资、对企业减税降费等政策相继出台，我们认为或将释放一系列政策利好因素。除此之外，A 股成功纳入富时罗素指数，新的理财新规放开将为 A 股带来 22 万亿非保本理财资金，加上目标养老基金入市，这都是非常重要的利好因素。今年以来，主要指数已经承受较大程度的调整，估值悉数降至历史极低位水平，我们认为市场已无大幅杀估值的条件和空间，因此我们预计未来股市仍将维持目前震荡行情走势，对 A 股持谨慎乐观的观点。届时我们将持续关注美国大选、国内 11 月主要政治会议等释放的政治信号对 A 股市场影响，将利用涵盖宏观、流动性、市场结构、交易特征等多个层面的模型，来监测市场可能存在的运行规律及发生的变动，从而捕捉市场中有效投资机会。本基金以绝对收益为目标，股票方面，仍然会根据模型来调整股票仓位。债券投资未来我们将保持稳定的仓位，积极布局优质的投资标的，结合严格的风险控制，使债券部分获得相对稳定的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.0350 元，累计份额净值为 1.0350 元，本报告期份额净值增长率为 1.27%，同期业绩比较基准收益率为-1.11%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	7,373,933.09	5.98
	其中：股票	7,373,933.09	5.98
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	105,150,487.40	85.24
	其中：债券	105,150,487.40	85.24
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	6,000,000.00	4.86
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	2,608,215.90	2.11
8	其他资产	2,231,115.98	1.81
9	合计	123,363,752.37	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资港股。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	459,952.00	0.45
C	制造业	4,018,391.76	3.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	266,797.00	0.26
E	建筑业	144,730.00	0.14
F	批发和零售业	430,666.10	0.42
G	交通运输、仓储和邮政业	483,701.23	0.47
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	518,326.00	0.50

J	金融业	315,374.00	0.31
K	房地产业	267,780.00	0.26
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	157,780.00	0.15
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	310,435.00	0.30
S	综合	-	-
	合计	7,373,933.09	7.16

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资港股。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600377	宁沪高速	19,400	176,152.00	0.17
2	601717	郑煤机	23,800	167,314.00	0.16
3	002353	杰瑞股份	7,600	165,528.00	0.16
4	600298	安琪酵母	5,600	165,144.00	0.16
5	600141	兴发集团	13,000	162,240.00	0.16
6	600757	长江传媒	24,500	161,945.00	0.16
7	600500	中化国际	21,500	159,745.00	0.16
8	600643	爱建集团	16,500	159,720.00	0.15
9	000708	大冶特钢	15,800	158,790.00	0.15
10	600028	中国石化	22,300	158,776.00	0.15

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	86,658,400.00	84.09
	其中：政策性金融债	86,658,400.00	84.09
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	18,492,087.40	17.94
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	105,150,487.40	102.03
----	----	----------------	--------

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	180205	18 国开 05	500,000	52,295,000.00	50.74
2	140209	14 国开 09	200,000	20,234,000.00	19.63
3	170209	17 国开 09	100,000	10,109,000.00	9.81
4	113013	国君转债	50,000	5,230,000.00	5.07
5	113011	光大转债	45,000	4,876,200.00	4.73

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 报告期内本基金投资的前十名股票中，不存在超出基金合同规定备选股票库的情形。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	7,135.18
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,223,980.80
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,231,115.98

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113013	国君转债	5,230,000.00	5.07
2	113011	光大转债	4,876,200.00	4.73
3	113015	隆基转债	2,372,176.80	2.30
4	110043	无锡转债	1,963,800.00	1.91
5	113009	广汽转债	1,020,600.00	0.99
6	128034	江银转债	959,166.60	0.93
7	110040	生益转债	534,000.00	0.52
8	128028	赣锋转债	488,150.00	0.47
9	128020	水晶转债	459,950.00	0.45
10	128035	大族转债	40,194.00	0.04

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

注：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	99,568,864.98
报告期期间基金总申购份额	2,910.66
减：报告期期间基金总赎回份额	1,683.74
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	99,570,091.90

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日	99,560,931.90	0.00	0.00	99,560,931.90	99.99%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
1、基金净值大幅波动的风险 单一持有基金比例过高的投资者连续大量赎回，可能会影响基金投资的持续性和稳定性，增加变现成本。同时，按照净值计算尾差处理规则可能引起基金份额净值异常上涨或下跌。							

2、赎回申请延期办理的风险

单一持有基金比例过高的投资者大额赎回后可能触发本基金巨额赎回条件，导致同期中小投资者小额赎回面临部分延期办理的情况。

3、基金投资策略难以实现的风险

单一持有基金比例过高的投资者大额赎回后，可能引起基金资产总净值显著降低，从而使基金在投资时受到限制，导致基金投资策略难以实现。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

注：本基金本报告期未发生影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立基金的文件；
- 2、《长信先优债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信先优债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信先优债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿；
- 6、长信基金管理有限责任公司营业执照、公司章程及相关资格批复文件。

9.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

长信基金管理有限责任公司网站：<http://www.cxfund.com.cn>。

长信基金管理有限责任公司

2018 年 10 月 25 日