

长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金 2019 年半年度报告摘要

2019 年 6 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

送出日期：2019 年 8 月 27 日

§1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国工商银行股份有限公司，根据本基金合同规定，于 2019 年 8 月 23 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 6 月 30 日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	长信价值蓝筹两年定开混合
基金主代码	005392
交易代码	005392
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 8 月 16 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
报告期末基金份额总额	211,078,193.24 份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

投资目标	通过积极主动的资产管理，在严格控制基金资产风险的前提下，精选各个行业的优质企业进行投资，追求长期稳健的回报。
投资策略	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，并追求稳健的绝对收益。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中等风险、中等收益的基金品种，其预期风险和预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		长信基金管理有限责任公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	周永刚	郭明
	联系电话	021-61009999	010-66105799
	电子邮箱	zhouyg@cxfund.com.cn	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		4007005566	95588
传真		021-61009800	010-66105798

2.4 信息披露方式

登载基金半年度报告正文的管理人互联网	www.cxfund.com.cn
--------------------	--

网址	
基金半年度报告备置地点	上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 9 楼、 北京市西城区复兴门内大街 55 号

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2019年1月1日 - 2019年6月30日)
本期已实现收益	18,078,260.88
本期利润	17,458,212.40
加权平均基金份额本期利润	0.0829
本期基金份额净值增长率	8.30%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2019年6月30日)
期末可供分配基金份额利润	-0.0042
期末基金资产净值	210,184,258.37
期末基金份额净值	0.9958

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。

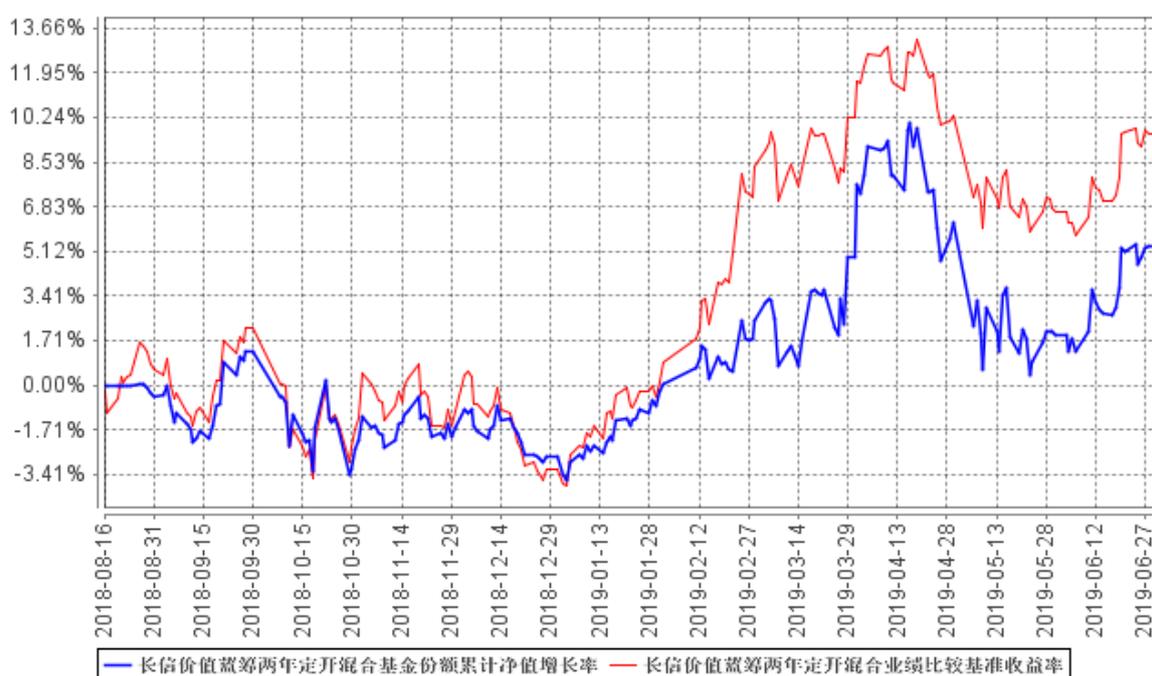
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	3.31%	0.61%	2.84%	0.57%	0.47%	0.04%
过去三个月	0.41%	1.08%	-0.54%	0.75%	0.95%	0.33%
过去六个月	8.30%	0.92%	13.28%	0.77%	-4.98%	0.15%
自基金合同生效起至今	5.32%	0.80%	9.63%	0.76%	-4.31%	0.04%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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、本基金基金合同生效日为 2018 年 8 月 16 日，基金合同生效日至本报告期末，本基金运作时间未满一年。图示日期为 2018 年 8 月 16 日至 2019 年 6 月 30 日。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起 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 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

长信基金管理有限责任公司是经中国证监会证监基金字【2003】63 号文批准，由长江证券股份有限公司、上海海欣集团股份有限公司、武汉钢铁股份有限公司共同发起设立。注册资本 1.65 亿元人民币。目前股权结构为：长江证券股份有限公司占 44.55%、上海海欣集团股份有限公司占 31.21%、武汉钢铁有限公司占 15.15%、上海彤胜投资管理中心（有限合伙）占 4.55%、上海彤骏投资管理中心（有限合伙）占 4.54%。

截至 2019 年 6 月 30 日，本基金管理人共管理 65 只开放式基金，即长信利息收益开放式证券投资基金、长信银利精选混合型证券投资基金、长信金利趋势混合型证券投资基金、长信增利动态策略混合型证券投资基金、长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金、长信利丰债券型证券投资基金、长信恒利优势混合型证券投资基金、长信量化先锋混合型证券投资基金、长信美国标准普尔 100 等权重指数增强型证券投资基金、长信利鑫债券型证券投资基金 (LOF)、长信内需成长混合型证券投资基金、长信可转债债券型证券投资基金、长信利众债券型证券投资基金 (LOF)、长信纯债一年定期开放债券型证券投资基金、长信纯债壹号债券型证券投资基金、长信改革红利灵活配置混合型证券投资基金、长信量化中小盘股票型证券投资基金、长信新利灵活配置混合型证券投资基金、长信利富债券型证券投资基金、长信利盈灵活配置混合型证券投资基金、长信利广灵活配置混合型证券投资基金、长信多利灵活配置混合型证券投资基金、长信睿进灵活配置混合型证券投资基金、长信量化多策略股票型证券投资基金、长信医疗保健行业灵活配置混合型证券投资基金 (LOF)、长信富民纯债一年定期开放债券型证券投资基金、长信富海纯债一年定期开放债券型证券投资基金、长信利保债券型证券投资基金、长信金葵纯债一年定期开放债券型证券投资基金、长信富全纯债一年定期开放债券型证券投资基金、长信利泰灵活配置混合型证券投资基金、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、长信电子信息行业量化灵活配置混合型证券投资基金、长信富平纯债一年定期开放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、长信创新驱动股票型证券投资基金、长信稳益纯债债券型证券投资基金、长信利信灵活配置混合型证券投资基金、长信稳健纯债债券型证券投资基金、长信上证港股通指数型发起式证券投资基金、长信纯债半年债券型证券投资基金、长信国防军工量化灵活配置混合型证券投资基金、长信先优债券型证券投资基金、长信稳势纯债债券型证券投资基金、长信中证 500 指数增强型证券投资基金、长信长金通货币市场基金、长信稳通三个月定期开放债

券型发起式证券投资基金、长信低碳环保行业量化股票型证券投资基金、长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金、长信乐信灵活配置混合型证券投资基金、长信全球债券证券投资基金、长信稳鑫三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、长信先机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金、长信消费精选行业量化股票型证券投资基金、长信企业精选两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金、长信量化价值驱动混合型证券投资基金、长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金、长信稳裕三个月定期开放债券型发起式证券投资基金、长信稳进资产配置混合型基金中基金（FOF）、长信价值优选混合型证券投资基金、长信利率债债券型证券投资基金、长信沪深 300 指数增强型证券投资基金、长信富安纯债半年定期开放债券型证券投资基金、长信合利混合型证券投资基金。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
叶松	长信增利动态策略混合型证券投资基金、长信恒利优势混合型证券投资基金、长信多利灵活配置混合型证券投资基金、长信企业精选两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金、长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合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、权益投资部总监	2018 年 8 月 16 日	-	12 年	经济学硕士，中南财经政法大学投资学专业研究生毕业。 2007 年 7 月加入长信基金管理有限责任公司，担任行业研究员，从事行业和上市公司研究工作，曾任基金经理助理、长信新利灵活配置混合型证券投资基金、长信创新驱动股票型证券投资基金、长信内需成长混合型证券投资基金和长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、绝对收益部总监。现任权益投资部总监、长信增利动态策略混合型证券投资基金、长信恒利优势混合型证券投资基金、长信多利灵活配置混合型证券投资基金、长信企业精选两年定期开放灵活配置混合型证券

					投资基金、长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合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。
吴廷华	长信先机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金、长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金和长信价值优选混合型证券投资基金的基金经理	2018 年 9 月 5 日	-	8 年	经济学硕士，上海财经大学金融学硕士专业毕业，具有基金从业资格，曾任职于上海简适投资管理事务所、长城基金管理有限公司、建信人寿保险有限公司、安信基金管理有限责任公司、上海朴易资产管理有限公司。2016 年加入长信基金管理有限责任公司，曾任研究发展部研究员，现任长信先机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金、长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金和长信价值优选混合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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

1、投资策略

我们的投资策略分为个股选择和仓位控制两部分。个股选择我们聚焦于具备“好行业、好公司、好价格”三要素的公司，仓位策略分为仓位上限的选择和在上限仓位中进行个股的仓位配置。我们理想的净值曲线是在熊市中少亏钱跑赢基准指数，在震荡市中获得稳定的收益，在牛市中尽量跟上市场，拉长看获得较好的复合收益率。

对于个股选择，我们相信买股票就是买公司，持有 100 股和收购公司整体对我们来说是一样的。我们认为价值投资的盈利来源有两种：一种是公司现在的内在价值 1 块钱，以后会成长到 2 块钱，现在股价也是 1 块钱，买入持有赚成长的钱，也就是大家通常说的具备“好行业，好公司，好价格”要素的成长股；另一种是公司现在的内在价值 1 块钱，以后还是 1 块钱，现在的股价是 0.5 元，买入赚估值修复的钱，也就是格雷厄姆所说的“烟蒂股”。当然，如果能够以 0.5 元的价格买入未来内在价值成长到 2 块钱甚至更多的公司，那当然就更好了。

我们聚焦于自下而上挖掘大空间行业中具备竞争优势的好公司，在估值合理甚至低估的时候买入，享受公司成长的收益。也就是通常所说的具备“好行业、好公司、好价格”三要素的公司。这样的公司往往能够持续保持较高的 ROE，并且有良好的自由现金流，能够获得持续的内生增长。

好行业，需要较大的市场容量，需求要具备较强的持续性、确定性以及适度的成长性。如果行业需求的持续性具有较大的不确定性，或者虽然是一个持续的大市场但是需求持续下降，那这些都并不是我们眼中的好行业。

好公司，需要具备极强的护城河以及上下游议价能力。护城河也就是经济竞争优势，比如说能够创造溢价的品牌力、专利权、成本优势、网络优势等等，这些优势保证了公司的超额投资回报率不会因为竞争而下降；较强的上下游议价能力保证了企业的资金不被占用，利润不被挤压，拥有和其净利润相匹配的良好现金流。

好价格，我们相信企业价值是其未来现金流净额的折现，无风险利率是折现率的基准，是企业内在价值的锚。如果企业在相对中性和保守的成长假设之下，采用无风险利率加上一定风险补偿作为折现率，其未来现金流折现的价值远高于当前股价，那么我们认为当前的市场价格具备较高的安全边际。

如果当好公司没有好价格的时候，我们会寻找“烟蒂股”的价值修复机会，其中包括景气度低点严重低估的周期股。

对于所有的公司，我们首要的条件是低估，这种低估是现在低估或者未来低估。我们对估值的重视程度高于趋势，如果一个公司可能暂时趋势向下，但是即便考虑最差的情况仍然低估，那我们便愿意买入持有；相反，如果一个公司可能暂时景气度极佳，但是即便考虑最好的情况仍然高估，那我们便不会参与。

我们自下而上评估公司和个股的风险和投资机会，始终将对风险的控制放在首位，以防止本金产生永久性损失。为了尽可能避免错误，我们有一些负面清单，对于公司存在负面清单中的因素，我们会极度谨慎，甚至一票否决直接放弃，负面清单包括但不限于：

- (1) 需求持续性不明确
- (2) 竞争格局不稳定
- (3) 没有护城河或者不能理解护城河
- (4) 对上下游没有议价能力
- (5) 依赖补贴
- (6) 核心盈利来源的持续性存疑或者难以研究
- (7) 大客户依赖
- (8) 市场估值超过净资产一定倍数

我们始终聚焦于风险较低的资产，我们相信控制好了风险，收益率会良好的匹配。

在仓位方面，我们的策略分为两方面，仓位上限的选择和在上限仓位中进行个股的仓位配置。

在仓位上限的选择上，我们上个季度做了一个非常重要的变化，优化了仓位的策略，采用仓位上限和市场估值负相关的策略，希望用更灵活的方式将持有人的利益最大化，我们仍然认为这种策略较好，继续使用这样的仓位策略。仓位上限和市场估值负相关的策略如下：在市场估值处于历史 25%分位以下的时候，仓位在 50%-95%；估值处于 25%-75%分位的时候，仓位在 80%-35%之间；估值在 75%-90%分位的时候，仓位在 60%-20%；估值在 90%分位以上的时候，仓位在 40%以下。我们最初的策略是以较低的仓位作为上限来建立安全垫，在有了安全垫之后，再逐步提升仓位上限，这种方式虽然可以取得较低的回撤，但是在某些市场环境下，也降低了潜在的收益率空间。我们认为仓位和市场估值负相关的策略能够在市场低迷人心涣散的时候以高仓位上限运作，而在市场狂热鸡犬升天的时候低仓位运作，长期来看是一种将持有人利益最大化的策略。

在选择了仓位上限之后，并不代表我们就一定要用满这些仓位。在任何仓位上限的情况下，我们都始终以个股出发配置仓位，重视风险收益比，只有在好公司的风险收益比较高的时候，才建立仓位，并且从行业层面分散风险。对于单一行业或者具有相同风险因子的公司，将这些公司的总持仓控制在股票仓位上限的 20%以下，如果所涉及的假设条件较强则控制在 15%以下；单一个股的持仓上限，不超过股票仓位上限的 10%。

我们相信这样的策略大概率能够让我们长期存活在市场上，而持续性是管理人的生命线，只有保证这点，才能让我们选择的好公司享受时间带来的果实。当然，在享受这种策略优点的同时也必须要承受其弊端，那就是在市场最疯狂看起来最容易赚钱的时候，我们的仓位会持续下降，在这个阶段我们大概率会在短期跑输市场。

2、运作分析

我们理想的净值曲线是在熊市中少亏钱跑赢基准指数，在震荡市中获得稳定的收益，在牛市中尽量跟上市场，拉长看获得较好的复合收益率。在今年上半年的牛市中，我们没能够很好的跟上市场，因此从产品成立至 2019 上半年我们所取得的收益率不高。不过展望未来，我们当前组合仓位较高，行业的风险因子较为分散均衡，行业内个股较为集中，整体的风险收益比仍然处于非常高的水平。截至 2019 年上半年，前十大持仓的加权市盈率、加权市净率、加权 ROE 分别为 13.4 倍、1.9 倍、14.0%；剔除金融地产的前十大持仓的加权市盈率、加权市净率、加权 ROE 分别为 18.4 倍、2.5 倍、13.4%。ROE 较高，估值较低。组合整体潜在的回撤空间较低，如果我们的组合最差的情况是不亏钱，那么在没那么差，或者稍微好一点儿的情况下，我们就能赚钱。下面我们会继续对仓位选择和个股选择两部分进行分析回顾。

首先是仓位的选择。如前所述，我们认为估值和仓位上限负相关的策略更加灵活，能够时刻

使我们的组合保持较高的风险收益比，所以在一季度我们经过慎重考虑之后，变更了仓位的策略。我们变更策略的时点并不是市场的最低点，我们也没有能力正好在最低点把仓位提到最高，我们确实是在市场上涨之后才对仓位策略进行了变更，但是变更的理由绝对不是市场上涨了要去追涨，而是我们认为这种策略更为灵活，更符合持有人的长期利益。在变更仓位的策略之前，市场已经经历了较大的估值修复，但是我们仍然能否发现结构性的低估机会，主板的估值仍然处于历史最低的区间，同时我们也能够找到一些风险收益比较高，且风险因子相对分散的公司，因此在一季度我们的仓位有了极大的提升，而在二季度我们前述的观点没有太大变化，并且我们发现了一些风险收益比较好的新标的，因此在高仓位的基础上继续提升了仓位。

其次是选股。在二季度，我们减持了部分高速公路，对银行中的个别公司进行了一些调整，增加了汽车产业链的权重，增持了高端白酒、火电、区域连锁零售。我们对于地产产业链、印染的看法没有改变，在 2018 年报中有着更为详尽的阐述，由于篇幅较长，我们就不再赘述。

我们减持了部分高速公路，主要是部分标的高速公司的股价上涨达到了我们评估的内在价值，也就是达到了目标价，而整体高速公路的仓位占比已经较高，风险收益比有所下降，再加上我们确实也找到了风险收益比更好的品种，因此我们将部分持仓进行了兑现。而对于另外一个龙头区域高速公路公司，我们对于其赛道、企业竞争力、定价的评估都没有什么变化：经济发达地区人口持续流入，在没有新增公路分流的情况下车流量稳步上升，高速公路的产能利用率持续提升，收入利润稳定增加，且客车占比较大受宏观经济的影响相对较小。高速公司业务较为聚焦且简单易懂，具备垄断属性护城河极高，所需要的假设条件较弱，数据披露较为规律详细容易跟踪，现金流充裕，分红比例极高，估值也较为便宜，其内涵报酬率和股息率相较年初的无风险利率仍然有较大的安全边际。这些因素全都没有改变，在我们看来这仍然是巴菲特所说的“一尺的栏杆”，因此我们继续持有。

我们仍然相信风控优秀的银行可以在绝大多数情况下持续发展，但是随着股价的变化，我们在不同的银行股之间进行了一些调整。宏观上经济增速下降幅度较大，未来一段时间内银行的资产质量确实是有一定压力，但是当前银行的估值纵向比较处于历史估值的底部水平，横向比较国际上专注于传统商业银行业务风控严格的银行，在经济增速类似阶段甚至成熟阶段的估值也远高于目前国内类似的银行，因此目前银行的估值反映了对于经济前景极度悲观甚至是最坏的预期，但是这种悲观并没有被对称的加载到其他行业身上，所以这其中一定存在错误定价，要么经济没那么差银行存在估值修复的机会，要么经济确实比较差其他行业未来的情况会不及预期。我们相信风控优秀的银行具备足够审慎的经营理念 and 执行力，其资产质量和坏账的预提具备较高的安全边际，净资产可以较为稳健地持续增长，同时估值也存在修复的空间，风险收益比仍然非常高。

我们始终倾向优先选择对风险最为审慎且经营质量最为优异的银行，在逾期/不良的处理、对资产风险定价所获得的净息差、成本收入比、资本充足率等指标方面，都是最有安全边际的银行。由于银行在认定不良贷款上面的主观性，作为外部投资者，我们对于银行资产质量的评估其实是比较困难的，单一的不良率作为银行主观认定的指标在我们看来无法衡量企业的资产质量，而逾期贷款作为客观事实，更能反映银行的真实资产质量，我们把逾期贷款视作公司的真实不良贷款。同时我们把逾期/不良放在了重要的位置，我们认为这个指标可以反映银行对于信贷不良认定的审慎程度，从而可以间接反映不同银行经营者对于风险的态度，对于银行这样高杠杆的生意，小心驶得万年船，风控足够审慎的银行才能够穿越周期。除了考虑真实的不良贷款之外，我们还要考虑银行所计提的拨备，我们把银行财务报表的净资产加上累计计提的拨备，得到其拨备前净资产，类似拨备前利润的概念，不过不是拨备前利润的流量概念，而是资产存量概念，然后再减去逾期贷款，用这个结果来反映银行真实的净资产，这个结果剔除了银行主观认定不良的态度差异，也将历史累计计提的拨备也就是各个银行的安全垫进行了还原。总体来说风控严格的银行，经我们调整以后的净资产高于其财务报表净资产的比例更高，所以应该享有更高的估值。我们用银行的股价与经过调整的净资产进行比较，我们之前选择的银行资产质量更好，真实的净资产更大，实际较为低估。不过随着其中个别银行的股价持续上涨，估值提升，风险收益比出现了较大的下降，因此我们在上述多个标的中，将其更换为了在我们看来风险收益比更高的银行。

相较之前，我们对于汽车产业链，抱有更加积极的态度，增加了这个行业两家龙头公司的持仓比重。从行业空间来看，与美国、德国、日本、韩国、台湾几个具备足够购买力的发达地区对比，中国的千人汽车销量、城镇千人汽车销量、千人汽车保有量均有不小的提升空间。同时我们发现上述几个国家千人汽车保有量和人口密度负相关，中国的人口密度高于美国，但是显著低于德国、日本、韩国和台湾，所以相较上述发达国家，我们相信千人汽车销量等指标都还有一定的增长空间。当前与发达国家和地区相比，中国的购买力远远落后，同时过往数据也表明随着财富的增长，中国汽车的渗透率在持续提升。风险点在于与发达国家相比，中国人均 GDP 和千人销量的比值低于发达国家，这表明汽车消费可能存在过度消费，但是随着收入水平的提升，这个指标一定是向好的方向发展。同时汽车消费是典型的可选消费，行业需求随着消费者对于未来的财富预期也就是购买力呈现周期性变化，过去年份体现在增速的波动，而随着渗透率提升基数变大，2018 年汽车销量首次出现了负增长，并且这种下降持续到了 2019 年的 5 月，零售端持续两位数以上的下滑，很明显目前是汽车消费周期不太景气的时候。但是国家已经出台并且还在计划出台部分政策进行对冲，再加上后面行业的基数将持续下降，再持续大幅度的下降概率并不高。而从股价也就是市场先生的报价来说，极低的估值已经反映了很差的预期，在当前估值下，如果汽车

销量持续下降，我们的损失有限，而如果周期企稳甚至回升，那我们就能够收获很多，在我们看来，风险收益比很高。我们认为投资中最危险的就是线性外推和后视镜，而必须具有周期思维、逆向思维、概率思维和前瞻性，好公司之所以会便宜一定是遇到了暂时性的坏消息，或者不友好的周期，我们认为汽车行业当前的情况就是如此。与之相对的是，在去年四季度我们对于白酒的操作上，显然就缺少了这种逆向思维和概率思维，虽然当时的估值从长期来看风险收益比极高，由于我们纠结于产品的期限，同时我们考虑到白酒和地产具备类似的风险因子，而当时的地产风险收益比可能更高，因此我们选择了对白酒止损而不是加仓，回头看我们如果着眼于长期，就能够取得更好的效果，而这种效果甚至可能在短期就得到体现。在汽车产业链中，最具成本和规模优势的全球零部件龙头始终是我们的首选，拥有汽车行业最高的护城河。公司所生产的产品品类受技术替代的风险较低，不管新能源车最终能否成为主流，均不影响其产品需求；公司不仅在国内一家独大，份额持续提升，还通过在海外建立产线持续提升全球的市场份额，同时部分降低国内汽车景气度的影响，与此同时公司还在进行产业链的拓展，收购的公司具备较强的技术能力，能够和公司本身有较好的协同性，可见公司的经营是稳扎稳打步步为营的，我们相信即便行业景气不佳，这样的好公司也能够帮助我们抵御风险。另外，我们买入了国内份额最大的整车厂。其实我们一直对于整车厂存在一定的偏见，在我们看来，只有极少数整车厂可以持续笑傲江湖，这从国际成熟市场的竞争格局变化可以借鉴，而在这些历史中很多公司都有过辉煌的产品周期，而我们对于产品周期的预测能力较弱，我们更倾向于相信企业的竞争力，而不是把赌注押在某一个产品周期之上，另外大多数车企对于合资公司的依赖仍然较大。从 2006 年有销量的数据以来，这家龙头公司的市场份额稳定而持续提升，从最初依靠合资品牌到最近几年其自主品牌也开始持续扩大份额，背后是公司及其合资公司整个体系的竞争力。除了行业激烈的竞争，其风险还在于在贸易战背景之下，上市公司对于贡献主要盈利的合资公司的议价能力是否会下降，我们认为上市公司对合资公司的贡献度大于其他合资厂，同时在目前的估值下，即便出现较差的情况公司在合资厂的议价能力下降，按照当前的分红比例，也有较为吸引人的股息率收益，是非常好的安全边际。我们也考虑了另外一家零部件公司，由于其依附于其母公司，也就是前述的这家龙头整车厂，因此我们认为其风险相较整车厂更大，并且具有类似的风险因子，从而我们从风险的角度选择了放弃。

对于白酒，我们较为确定的是当前处于基本面景气度高位，但是最具定价权的公司，其真实的估值水平仍然不算高估。景气度处于高位，这可以从 2013、2014 年也就是上一轮周期底部至今的资产价格、酒价、酒厂 ROE、经销商 ROE、消费者囤货意愿等多个维度验证。从大周期的角度，剔除渠道的囤货，真实需求能够维持较为平稳的增长，而不是像 16 年至 18 年资产价格暴涨、

经济繁荣阶段的高速增长，这应该是相对中性的假设。不过白酒作为日常消费的品类，再加上单价不如房或车那么大，总体来说历史上看除了禁三公的阶段，大部分时间，即便考虑渠道的正反馈和负反馈，行业的底部时间比较短，能够很快的调整，所以只要经济不会长时间持续低迷，那么白酒的需求即便出现调整，时间也不会太长，调整的幅度主要取决于渠道库存。从市场先生的定价来看，假设 19 年的盈利预测符合预期，并且假设 19 年之后白酒没有增长盈利完全分红，则 19 年盈利对应的股息率相较 3.2% 的无风险利率存在一定的吸引力，说明如果盈利符合预期，那么白酒的定价大致合理，而考虑到行业的渠道库存，使得上市公司的盈利偏高，可以认为当前市场定价略高于企业的内在价值。高端龙头的表现估值虽然最贵，但是真实的盈利能力最强，真实的估值其实是最便宜的。我们假设需求开始不增长，渠道库存开始从正反馈变为负反馈，产品的终端价格、批发价格开始下跌消费者、经销商停止囤货甚至抛货，那么整体产品的价格都可能下降很多，再剔除掉白酒公司留给渠道的部分利润，但龙头公司真实的出厂价仍然还有较大的上升空间，最终对应的估值其实比大部分其他白酒公司便宜，这里面还没有考虑如果负反馈开始之后，其他公司价格和盈利的下调，所以龙头公司表现最贵，其实距离安全边际的 15 倍潜在的回撤空间最低，安全边际最高。

我们看好火电行业。火电当前估值有一定安全边际，煤炭价格处于高位，未来如果煤炭价格下降，将有助于火电企业的重估。从需求端来说，火电的需求稳定增长，扰动因素主要在于成本端的煤炭价格。从这两个行业过往的历史来看，区位比较好的火电企业，从 2000 年以来最近 20 年的 ROE 均值在 9%-12%，相应的煤炭企业 ROE 均值更高一些，两者呈现此消彼长的特点。现在大多数火电的估值都在净资产附近，现金流极佳，如果我们从后视镜看，以现价收购一家优质的火电公司，在装机量维持不变的情况下，长期的复合收益率就是 9%-12% 左右，如果再加上每年 4% 左右的用电量增长，那么收益率可以达到 13%-16%。霍华德马克思在《投资最重要的事》中说：“不要预测钟摆的幅度，关注钟摆的位置”。当前煤炭的价格和利润率都处于历史高位，相反火电的利润率处于历史低位。如果我们相信周期的存在，那么成本端的均值回归和周期性波动一定是时间的朋友，再从边际的角度看，我们在 2018 年年报中，认为三四线的房地产面临压力需要时间消化，从而对于地产整体的销售量持谨慎态度，即便考虑施工时滞的影响，我们也认为动力煤的需求将出现一定程度的下降，只是时间的问题，因此我们看好火电公司 ROE 的修复。

我们买入了一家区域连锁便利店公司，看好其经营效率的提升，以及门店的持续扩张。零售的需求非常稳定，受经济周期的影响较弱，全球来看都是不错的赛道。但是零售从来不是一个可以高枕无忧的行业，但是我们相信便利店业态是未来发展的方向，而公司在所在强势区域已经耕耘了多年，其门店的覆盖率极高，拥有良好的区位和最大的市场份额，从而具有较强的竞争力。

近年来，随着其对于供应链的整合，运营效率有所提升，从而毛利率和净利率均有所提升，使得净利润大幅增长，虽然目前其净利率已经略高于规模更大的超市龙头，但是我们认为这属于正常现象，因为我们研究发现成熟国家连锁便利店的净利率高于超市整体，我们认为便利店为消费者提供了更低的搜索成本，其净利率高于超市龙头是正常现象，可以长期维持，而标的公司的净利率甚至可能继续提升。公司还将持续开拓门店，那么收入利润都将继续增长。如果门店扩张和经营效率提升都低于预期，公司目前的估值不论是市盈率、市销率、市净率，从绝对估值和在零售行业中的相对估值角度，以及和全球成熟零售公司的估值相比，都较低，向下风险较低，因此我们认为其拥有一定的安全边际。

综上，我们希望持有人可以从理念、方法和流程上，对我们的业绩的可持续性和可复制性做出判断，而不仅仅是从过往净值做简单的线性外推。正如在前面的投资策略中所述，我们相信价值投资是时间的朋友，我们始终以避免犯错作为我们的首要目标，虽然我们可能仍然无法避免犯错。“市场先生”的情绪起伏不定，但是好行业中具备壁垒的优秀企业的内在价值在不断增加，而当前市场仍然存在结构性低估。我们将继续聚焦于自下而上的策略，在控制好风险的基础上，逢低加仓风险收益比较高的好公司。我们将始终不忘初心，把投资人的钱，当成自己的钱进行投资，努力为持有人创造可持续的绝对收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2019 年 6 月 30 日，本基金单位净值为 0.9958 元，份额累计净值为 1.0558 元，本报告期内本基金净值增长率为 8.30%，同期业绩比较基准涨幅为 13.28%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为经济会逐步筑底；流动性最差的时候已经过去，边际上逐渐好转；市场整体估值从历史纵向来看处于中枢水平，但是各个行业板块的分化较大，部分行业板块相对历史估值虽然较低，但是绝对估值仍然较高风险较大，金融地产等部分行业板块估值横向纵向绝对估值均处于极低位置，存在明显低估；当前风险偏好有所上升，市场信心部分修复。总体来看，市场中仍然具备一些风险收益比较高的机会，存在投资价值。

我们认为经济可能会逐步筑底。在经历了房地产去库存和供给侧改革之后，房地产的整体库存已经明显下降到非常健康的水平，基本面的底部较为坚实，也是因此未来货币化棚改的力度也会逐步减弱，房地产市场持续极高景气的概率较低，整体景气度将逐步回落，受政策压制较长时间的一二线城市其需求已经累积了超过 2 年时间，这在历史上极为少见，叠加持续下降的基数，因此 2019 年初至今一二线城市地产的销售韧性极强，三四线在经历了长时间的增长以后需求有

一定透支大概率还需要调整，在此背景下，地产整体销售面积预计将下降，这对整体经济会有一些负面作用，考虑到居民的负债率大幅度上升，因此地产的影响可能需要较长的时间消化；中上游行业过剩的产能得到抑制之后，使得中上游行业的整体盈利情况大幅度好转，未来基建投资可能继续加大，从而使得投资保持较为平稳的增长；出口在贸易战的大背景之下不确定性较大，但是在众多行业中，中国的产业链集群优势和劳动力成本优势是其他国家在短期内难以复制的，再加上人民币汇率贬值可以在一定程度上对冲，因此净出口方面可能有持续时间不确定的摩擦，但是总体影响可能也有限；投资、出口景气度有所影响的情况下，消费活动的增速会有所影响。

流动性最差的时候已经过去，边际上逐渐好转。在经历了持续的去杠杆之后，2018 年初，十年期国债利率一度攀升至接近 4%，但是截至 2018 年底已经从最高点下降至 3.2%左右的水平，目前也维持在这一水平附近，因此我们认为流动性最为紧张的阶段大概率已经过去，边际上会有所好转。随着经济增速的逐步下行，我们此前预计各种宽松的政策会逐步出台，年初至今货币已经出现了部分的宽松，未来利率上行概率极低，存在放松下行的可能。无风险利率的下降是确定有利于公司的估值水平提升的，而年初至今的股票市场估值也从较低位置有了较大的修复。

市场整体估值从历史纵向来看处于中枢水平，但是各个行业板块的分化较大，部分行业板块相对历史估值虽然较低，但是绝对估值仍然较高风险较大，金融地产等部分行业板块横向纵向绝对估值均处于极低位置，存在明显低估。

从证券化率来看，2019 年中，A 股总市值/GDP 约为 63%，位于中枢水平，可上可下。由于 A 股是一个不断成长的市场，因此证券化率处于持续提升轨道之中，而最近两次证券化率的低点分别出现在 2008 年金融危机和 2014 年国内经济低迷期，均在 40%左右，考虑到目前经济的背景，以及股市成立以来证券化率的持续提升，我们认为证券化率下跌至上两次低点的概率非常低。A 股证券化率的高点是 2007 年和 2015 年两次大牛市的顶峰，分别在 130%和 110%左右的水平。剔除这两次大牛市之外，其余年份证券化率的高点均在 80%左右，而这几次达到这个水平往往是在一轮经济周期处于繁荣阶段的后期，各种经济指标以及上市公司的业绩非常好，市场线性外推认为经济将持续高速增长的时候，在当前经济背景下，我们认为这样的概率也较低。成熟市场美国标普 500 指数在 2000 年以后，该指标经验值处于 40%-140%之间。综上，当前 A 股的证券化率大致处于历史的中枢位置，和海外成熟市场比，位于中枢以下。

2005 年上证指数 998 点、2008 年次贷危机引发的全球金融危机背景下指数 1664 点、2013 年钱荒背景下指数 1849 点的时候，全部 A 股的整体市盈率估值分别为 13.9 倍、12.6 倍、11.0 倍，市净率估值为 1.62 倍、1.96 倍、1.53 倍；2019 年中，全部 A 股的市盈率估值为 15.3，市净率估值为 1.67 倍。考虑到当前的无风险利率较上述几个时点均有明显下降，整体盈

利水平有所提升，我们判断市场整体估值水平下行风险较为有限。

但是结构上估值水平并不均衡。中小板在 2019 年中的市盈率、市净率分别为 26.3 倍、2.6 倍，创业板市盈率、市净率分别为 39.7 倍、3.4 倍。从历史估值角度，中小板和创业板市盈率大概处于中位偏下的水平。但是从绝对估值的角度来看，2009 年之后，中小板和创业板板块整体的 ROE 平均在 8.5%-9% 左右，当前估值相当于用 2.6 倍和 3.4 倍的溢价购买平均 ROE 在 8.5%-9% 的风险资产，中小板对应的报酬率为 3.3%-3.5%，创业板对应的报酬率为 2.5%-2.6%，而当前的无风险利率在 3.1% 左右，中小板估值大致合理，创业板仍然隐含了对未来的成长预期，仍然并不便宜。从板块来看，金融地产的市净率估值分别为 1.48 倍、1.58 倍，均处于历史上 20% 分位左右，这两个行业经历了几轮周期，估值水平较为成熟，和国际水平接近，历史估值的有效性显著高于中小板和创业板，20% 的估值分位意味着相当高的风险收益比，又由于占比较大，全部 A 股的估值水平也被这两个板块拉低了较多，这是整体估值仍然不高比较主要的原因，而并不是所有的板块行业都全面低估。所以我们认为各个行业板块的分化较大，部分行业板块相对历史估值虽然较低但是绝对估值仍然较高风险较大，而部分行业板块估值横向纵向绝对估值均处于极低位置，存在明显低估。

当前风险偏好有所上升，市场信心部分修复。2018 年在去杠杆、贸易战、稳房价背景下黑天鹅频出，一些正常情况下不会暴露的风险也逐步出现，市场信心极其脆弱，闪崩层出不穷，而 2019 年初至今，在业绩没有明显好转的情况下，很多板块的估值有了较大幅度的修复，显示出在流动性边际改善的情况下，风险偏好也有所上升，市场的信心有所恢复。但是抱团现象较为明显、业绩不达预期之后较大幅度的杀跌也显示出结构上面的不均衡，以及风险偏好难以大幅提升，当前的风险偏好可能和估值水平一样处于中等位置。

综上，我们认为经济将逐步筑底，流动性最差的时候已经过去，整体估值大概处于中枢位置，但是结构上仍然存在较多低估的行业和板块，存在较大安全边际。虽然市场的震荡和分化会使得投资者的心理产生恐慌和别人上涨自己不涨的焦躁，但是本质上看那些估值已经修复甚至回到历史较高位置的板块表现的收益率很好，但是潜在的风险在加大，潜在的投资回报率其实已经大幅下降；相反，那些估值不仅没有修复，还下跌到历史较低位置的板块表现的收益率较差，但是潜在的风险更低了，潜在的投资回报率继续增加。我们相信股市短期是投票机，长期是称重机，股价最终将反应企业价值。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

根据相关法律法规，长信基金管理有限责任公司（以下简称“公司”）制订了健全、有效的

估值政策和估值程序，成立了估值委员会，估值委员会是公司基金估值的主要决策机构，负责拟定公司的估值政策、估值方法及采用的估值程序和技术，健全公司估值决策体系，对公司现有程序和技术进行复核和审阅，当发生了影响估值程序和技术的有效性、适用性的情况及时修订估值程序；估值委员会成员由基金事务部、投资、研究、交易等相关业务部门负责人以及基金事务部至少一名业务骨干共同组成。相关参与人员都具有丰富的证券行业工作经验，熟悉相关法规和估值方法，均具备估值业务所需的专业胜任能力。基金经理不直接参与估值决策，估值决策由与会估值工作小组成员 1/2 以上多数票通过。对于估值政策和估值原则，公司与基金托管人充分沟通，达成一致意见。审计本基金的会计师事务所认可公司基金估值政策和程序的适当性。

本基金管理人已与中央国债登记结算有限责任公司及中证指数有限公司签署服务协议，由其按约定分别提供银行间同业市场及交易所交易的债券品种的估值数据以及流通受限股票的折扣率。参与估值流程各方不存在任何重大利益冲突。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据相关法律法规和本基金基金合同规定的基金收益分配原则以及基金实际运作情况，本基金本报告期进行了一次利润分配，具体情况如下：

权益登记日 2019 年 4 月 18 日，除息日 2019 年 4 月 18 日，每 10 份基金份额分红 0.60 元，现金形式发放 11,634,560.09 元，再投资形式发放 973,520.22 元，利润分配合计 12,608,080.31 元。

本基金收益分配原则如下：

1、本基金在符合有关基金分红条件的前提下可进行收益分配，具体分红方案见基金管理人根据基金运作情况届时不定期发布的相关分红公告，若《基金合同》生效不满 3 个月可不进行收益分配；

2、本基金收益分配方式分两种：现金分红与红利再投资，投资者可选择现金红利或将现金红利自动转为基金份额进行再投资；若投资者不选择，本基金默认的收益分配方式是现金分红；

3、基金收益分配后基金份额净值不能低于面值；即基金收益分配基准日的基金份额净值减去每单位基金份额收益分配金额后不能低于面值；

4、每一基金份额享有同等分配权；

5、法律法规或监管机关另有规定的，从其规定。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

无。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内，本基金托管人在对长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内，长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金的管理人——长信基金管理有限责任公司在长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本报告期内，长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金对基金份额持有人进行了 1 次利润分配，分配金额为 12,608,080.31 元。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对长信基金管理有限责任公司编制和披露的长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金 2019 年半年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

§6 半年度财务会计报告（未经审计）

6.1 资产负债表

会计主体：长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金

报告截止日：2019 年 6 月 30 日

单位：人民币元

资产	本期末 2019 年 6 月 30 日	上年度末 2018 年 12 月 31 日
资产：		
银行存款	3,422,471.91	38,339,097.23
结算备付金	516,132.78	454,092.20
存出保证金	72,293.15	31,510.64
交易性金融资产	207,317,511.18	75,791,636.41
其中：股票投资	196,572,067.78	75,791,636.41
基金投资	-	-
债券投资	10,745,443.40	-
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	90,000,000.00
应收证券清算款	-	-
应收利息	271,090.93	230,527.38
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	211,599,499.95	204,846,863.86
负债和所有者权益	本期末 2019 年 6 月 30 日	上年度末 2018 年 12 月 31 日
负 债：		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	748,061.40	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	253,978.70	262,583.29
应付托管费	33,863.86	35,011.11
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	288,197.97	38,663.40
应交税费	-	-

应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	91,139.65	150,000.00
负债合计	1,415,241.58	486,257.80
所有者权益：		
实收基金	211,078,193.24	210,134,676.66
未分配利润	-893,934.87	-5,774,070.60
所有者权益合计	210,184,258.37	204,360,606.06
负债和所有者权益总计	211,599,499.95	204,846,863.86

注：1、报告截止日 2019 年 6 月 30 日，基金份额净值 0.9958 元，基金份额总额

211,078,193.24 份。

2、本基金基金合同于 2018 年 8 月 16 日正式生效，本报告期的财务报表和报表附注均无同期对比数据。

6.2 利润表

会计主体：长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金

本报告期：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项 目	本 期	
	2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日	
一、收入	19,914,122.54	
1.利息收入	682,068.80	
其中：存款利息收入	93,368.78	
债券利息收入	88,265.76	
资产支持证券利息收入	-	
买入返售金融资产收入	500,434.26	
其他利息收入	-	
2.投资收益（损失以“-”填列）	19,852,102.22	
其中：股票投资收益	15,936,499.25	
基金投资收益	-	
债券投资收益	-	
资产支持证券投资收益	-	
贵金属投资收益	-	
衍生工具收益	-	
股利收益	3,915,602.97	
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-620,048.48	
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	

5.其他收入（损失以“-”号填列）	-
减：二、费用	2,455,910.14
1. 管理人报酬	1,569,250.78
2. 托管费	209,233.39
3. 销售服务费	-
4. 交易费用	576,976.32
5. 利息支出	-
其中：卖出回购金融资产支出	-
6. 税金及附加	-
7. 其他费用	100,449.65
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	17,458,212.40
减：所得税费用	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	17,458,212.40

注：本基金基金合同于 2018 年 8 月 16 日正式生效，本报告期的财务报表和报表附注均无同期对比数据。

6.3 所有者权益（基金净值）变动表

会计主体：长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金

本报告期：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	本期 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	210,134,676.66	-5,774,070.60	204,360,606.06
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期利润）	-	17,458,212.40	17,458,212.40
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	943,516.58	30,003.64	973,520.22
其中：1.基金申购款	943,516.58	30,003.64	973,520.22

2. 基金赎回款	-	-	-
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-12,608,080.31	-12,608,080.31
五、期末所有者权益（基金净值）	211,078,193.24	-893,934.87	210,184,258.37

注：本基金基金合同于 2018 年 8 月 16 日正式生效，本报告期的财务报表和报表附注均无同期对比数据。

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 6.1 至 6.4 财务报表由下列负责人签署：

<u>成善栋</u>	<u>覃波</u>	<u>孙红辉</u>
基金管理人负责人	主管会计工作负责人	会计机构负责人

6.4 报表附注

6.4.1 基金基本情况

长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金（以下简称“本基金”）系由基金管理人长信基金管理有限责任公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》、《长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同》（以下简称“基金合同”）及其他有关法律法规的规定，经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）以证监许可[2017]2053 号文批准公开募集。本基金为契约型开放式基金，存续期限为不定期，首次设立募集基金份额为 210,134,676.66 份，经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并出具了编号为德师报（验）字（18）第 00018 号的验资报告。基金合同于 2018 年 8 月 16 日正式生效。本基金的基金管理人为长信基金管理有限责任公司，基金托管人为中国工商银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、截至报告期末最新公告的基金合同及《长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的有关规定，本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票（包括中小板、创业板和其他经中国证监会核准上市的股票）、债券（包括国债、央行票据、金融债券、企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、超短期融资券、公开发行的次级债券、地方政府债、可转换债券及其他经中国证监会允许投资的债券）、资产支持证券、债券回购、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款）、同业存单、货币市场工具、权证、国债期货、股指期货、股票期权以及法律法规或

中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会相关规定)。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。基金的投资组合比例为:投资于股票资产的比例不低于基金资产的 30%,其中投资于本基金界定的价值蓝筹类股票资产不低于非现金基金资产的 80%,但在每次开放期前两个月、开放期及开放期结束后两个月的期间内,基金投资不受上述比例限制;持有全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%。在开放期内,本基金每个交易日日终在扣除股指期货、国债期货及股票期权合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。在封闭期内,本基金每个交易日日终在扣除股指期货、国债期货及股票期权合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于交易保证金一倍的现金。国债期货、股指期货、股票期权及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。其中,现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金的业绩比较基准为:沪深 300 指数收益率 \times 50%+中债综合指数收益率 \times 50%。

6.4.2 会计报表的编制基础

本基金的财务报表按照财政部颁布的企业会计准则及相关规定(以下简称“企业会计准则”)以及中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定编制,同时在具体会计核算和信息披露方面也参考了中国证券投资基金业协会发布的若干基金行业实务操作。

6.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本基金财务报表的编制符合企业会计准则和中国证监会发布的关于基金行业实务操作的有关规定的要求,真实、完整地反映了本基金 2019 年 6 月 30 日的财务状况以及 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日止期间的经营成果和基金净值变动情况。

6.4.4 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

6.4.4.1 本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致的说明

本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致。

6.4.4.2 差错更正的说明

本基金本报告期内无需说明的重大会计差错更正。

6.4.5 税项

根据财政部、国家税务总局财税[2005]103 号文《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》、财税[2008]1 号《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》、2008 年 9 月 18 日《上海、深圳证券交易所关于做好证券交易印花税征收方式调整工作的通知》、财税[2012]85 号《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》、财税[2014]48 号《关于实施全国中小企业股份转让系统挂牌公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》、财税[2015]101 号《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》、财税[2016]36 号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》、财税[2016]140 号《关于明确金融房地产开发教育辅助服务等增值税政策的通知》、财税[2017]56 号《关于资管产品增值税有关问题的通知》、财税[2017]90 号《关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政策的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

1) 证券投资基金(封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券免征增值税；2018 年 1 月 1 日起，公开募集证券投资基金运营过程中发生的其他增值税应税行为，以基金管理人为增值税纳税人，暂适用简易计税方法，按照 3%的征收率缴纳增值税。。

2) 对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不缴纳企业所得税。

3) 对基金取得的股票股息、红利收入，由上市公司在收到相关扣收税款当月的法定申报期内向主管税务机关申报缴纳；从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，持股期限在 1 个月以内(含 1 个月)的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额；持股期限在 1 个月以上至 1 年(含 1 年)的，暂减按 50%计入应纳税所得额；持股期限超过 1 年的，股息红利所得暂免征收个人所得税。上述所得统一适用 20%的税率计征个人所得税。

4) 对基金取得的债券利息收入，由发行债券的企业在向基金支付上述收入时代扣代缴 20%的个人所得税，暂不缴纳企业所得税。

5) 对于基金从事 A 股买卖，出让方按 0.10%的税率缴纳证券(股票)交易印花税，对受让方不再缴纳印花税。

6.4.6 关联方关系

6.4.6.1 本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方发生变化的情况

本报告期存在控制关系或其他重大利害关系的关联方无变化。

6.4.6.2 本报告期与基金发生关联交易的各关联方

关联方名称	与本基金的关系
长信基金管理有限责任公司(以下简称“长信基金”)	基金管理人、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司(以下简称“中国工商银行”)	基金托管人、基金销售机构
长江证券股份有限公司(以下简称“长江证券”)	基金管理人的股东、基金销售机构

6.4.7 本报告期及上年度可比期间的关联方交易**6.4.7.1 通过关联方交易单元进行的交易****6.4.7.1.1 股票交易**

注：本基金本报告期没有通过关联方交易单元进行的股票交易。

6.4.7.1.2 债券交易

注：本基金本报告期未通过关联方交易单元进行的债券交易。

6.4.7.1.3 债券回购交易

注：本基金本报告期未通过关联方交易单元进行的债券回购交易。

6.4.7.1.4 权证交易

注：本基金本报告期未通过关联方交易单元进行的权证交易。

6.4.7.1.5 应支付关联方的佣金

注：本基金本报告期无应支付关联方的佣金。

6.4.7.2 关联方报酬**6.4.7.2.1 基金管理费**

单位：人民币元

项目	本期 2019年1月1日至2019年6月30日
当期发生的基金应支付的管理费	1,569,250.78
其中：支付销售机构的客户维护费	390,076.83

注：1、本基金基金合同于2018年8月16日正式生效，无上年度可比期间数据。

2、支付基金管理人长信基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值×1.50%的年费率计提，逐日累计至每月月末，按月支付。其计算公式为：日基金管理人报酬=前一日基金资产净值

×1.50%÷当年天数。

6.4.7.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2019年1月1日至2019年6月30日
当期发生的基金应支付的托管费	209,233.39

注：1、本基金基金合同于 2018 年 8 月 16 日正式生效，无上年度可比期间数据。

2、支付基金托管人中国工商银行的基金托管费按前一日基金资产净值×0.20%的年费率计提，逐日累计至每月月末，按月支付。其计算公式为：日基金托管费=前一日基金资产净值×0.20%÷当年天数。

6.4.7.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

注：本基金本报告期末与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易。

6.4.7.4 各关联方投资本基金的情况

6.4.7.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

份额单位：份

项目	本期 2019年1月1日至2019年6月30日
基金合同生效日（2018年8月16日）持有的基金份额	-
期初持有的基金份额	16,999,000.00
期间申购/买入总份额	-
期间因拆分变动份额	-
减：期间赎回/卖出总份额	-
期末持有的基金份额	16,999,000.00
期末持有的基金份额占基金总份额比例	8.05%

注：1、本基金合同生效日为 2018 年 8 月 16 日，无上年度可比期间；

2、基金管理人运用固有资金投资本基金费率按本基金招募说明书公布的费率执行。

6.4.7.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

份额单位：份

关联方名称	本期末 2019年6月30日	上年度末 2018年12月31日
-------	-------------------	---------------------

	持有的 基金份额	持有的基金 份额 占基金总份 额的比例	持有的 基金份额	持有的基金 份额 占基金总份 额的比例
长江证券股份有限 公司	6,991,610.07	3.31%	6,991,610.07	3.33%

注：除基金管理人之外的其他关联方投资本基金费率按本基金招募说明书公布的费率执行。

6.4.7.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方 名称	本期 2019年1月1日至2019年6月30日	
	期末余额	当期利息收入
中国工商银行	3,422,471.91	85,178.77

注：1、本基金基金合同于2018年8月16日起正式生效，无上年度可比期间数据。

2、本基金通过“中国工商银行基金托管结算资金专用存款账户”转存于中国证券登记结算有限责任公司等结算账户，于2019年6月30日的相关余额为人民币516,132.78元。（2018年12月31日：人民币454,092.20）

6.4.7.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

注：本基金在本报告期末在承销期内购入由关联方承销的证券。

6.4.7.7 其他关联交易事项的说明

注：本基金本报告期无其他关联交易事项。

6.4.8 期末（2019年6月30日）本基金持有的流通受限证券

6.4.8.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

金额单位：人民币元

6.4.8.1.1 受限证券类别：股票										
证券 代码	证券 名称	成功 认购日	可流 通日	流通受 限类型	认购 价格	期末估 值单价	数量 (单位： 股)	期末 成本总额	期末估值 总额	备注
601236	红塔 证券	2019年 6月 26日	2019 年 7月 5日	新股流 通受限	3.46	3.46	9,789	33,869.94	33,869.94	-
300788	中信 出版	2019年 6月	2019 年	新股流 通受限	14.85	14.85	1,556	23,106.60	23,106.60	-

		27 日	7 月							
			5 日							

6.4.8.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

注：本基金本报告期末未持有暂时停牌等流通受限股票。

6.4.8.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

6.4.8.3.1 银行间市场债券正回购

注：本基金本报告期末未持有因银行间市场债券正回购交易而作为抵押的债券。

6.4.8.3.2 交易所市场债券正回购

注：本基金本报告期末未持有因交易所市场债券正回购交易而作为抵押的债券。

§7 投资组合报告

7.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	196,572,067.78	92.90
	其中：股票	196,572,067.78	92.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,745,443.40	5.08
	其中：债券	10,745,443.40	5.08
	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	-	-
	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	3,938,604.69	1.86
8	其他各项资产	343,384.08	0.16
9	合计	211,599,499.95	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资港股。

7.2 期末按行业分类的股票投资组合

7.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：人民币元

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	69,888.85	0.03
C	制造业	77,842,851.43	37.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	9,980,698.00	4.75
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	9,847,340.00	4.69
G	交通运输、仓储和邮政业	19,777,398.55	9.41
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	39,603.76	0.02
J	金融业	38,281,770.66	18.21
K	房地产业	32,473,615.69	15.45
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	-	-
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	8,258,900.84	3.93
S	综合	-	-
	合计	196,572,067.78	93.52

7.2.2 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。

7.3 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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	601939	建设银行	2,824,363	21,013,260.72	10.00
2	600048	保利地产	1,569,100	20,021,716.00	9.53
3	600377	宁沪高速	1,840,700	19,769,118.00	9.41
4	601288	农业银行	4,787,400	17,234,640.00	8.20
5	600660	福耀玻璃	745,209	16,938,600.57	8.06
6	600104	上汽集团	495,300	12,630,150.00	6.01
7	000002	万科A	447,749	12,451,899.69	5.92
8	600519	贵州茅台	12,301	12,104,184.00	5.76
9	600027	华电国际	2,647,400	9,980,698.00	4.75
10	002697	红旗连锁	1,522,000	9,847,340.00	4.69

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于长信基金管理有限责任公司网站（www.cxfund.com.cn）的半年度报告正文。

7.4 报告期内股票投资组合的重大变动

7.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	600048	保利地产	30,763,398.00	15.05
2	601288	农业银行	18,067,459.00	8.84
3	600900	长江电力	17,965,586.52	8.79
4	000002	万科A	14,477,114.69	7.08

5	600987	航民股份	14,440,169.66	7.07
6	600104	上汽集团	13,425,260.17	6.57
7	300196	长海股份	12,056,707.76	5.90
8	002304	洋河股份	11,773,815.00	5.76
9	600027	华电国际	11,305,772.00	5.53
10	600519	贵州茅台	11,139,084.02	5.45
11	600660	福耀玻璃	10,888,029.31	5.33
12	601939	建设银行	10,534,633.79	5.15
13	601166	兴业银行	9,188,256.00	4.50
14	600919	江苏银行	8,977,921.00	4.39
15	002697	红旗连锁	8,245,082.80	4.03
16	601098	中南传媒	8,158,956.22	3.99
17	600011	华能国际	7,236,260.00	3.54
18	600377	宁沪高速	6,650,920.00	3.25
19	603156	养元饮品	6,192,109.00	3.03
20	000333	美的集团	6,141,017.00	3.00
21	600566	济川药业	6,068,984.00	2.97
22	002511	中顺洁柔	5,512,174.00	2.70
23	601009	南京银行	4,709,981.00	2.30

注：本项“买入金额”均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑其它交易费用。

7.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值 2%或前 20 名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例（%）
1	600048	保利地产	18,021,808.04	8.82
2	600900	长江电力	17,943,837.41	8.78
3	600036	招商银行	13,595,896.62	6.65
4	600987	航民股份	12,962,592.86	6.34
5	600548	深高速	11,754,901.00	5.75
6	002304	洋河股份	11,217,409.31	5.49
7	000333	美的集团	10,242,197.00	5.01
8	000002	万科A	10,083,750.00	4.93
9	300196	长海股份	9,887,196.12	4.84
10	600919	江苏银行	8,855,207.00	4.33
11	601166	兴业银行	8,366,223.00	4.09

12	600011	华能国际	7,116,518.36	3.48
13	002511	中顺洁柔	6,486,295.35	3.17
14	601009	南京银行	4,289,422.00	2.10
15	002311	海大集团	2,307,357.00	1.13
16	601939	建设银行	1,239,167.00	0.61
17	603915	国茂股份	58,069.41	0.03

注：本项“卖出金额”均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑其它交易费用。

7.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	259,849,224.78
卖出股票收入（成交）总额	154,427,847.48

注：本项“买入股票的成本（成交）总额”和“卖出股票的收入（成交）总额”均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

7.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,745,443.40	5.11
	其中：政策性金融债	10,745,443.40	5.11
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	10,745,443.40	5.11

7.6 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	108603	国开1804	107,390	10,745,443.40	5.11

7.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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。

7.8 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贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

7.9 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。

7.10 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

7.10.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

7.10.2 本基金投资股指期货的投资政策

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

7.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

7.11.1 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。

7.11.2 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。

7.11.3 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。

7.12 投资组合报告附注

7.12.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

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。

7.12.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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。

7.12.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	72,293.15
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	271,090.93
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	343,384.08

7.12.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

7.12.5 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。

7.12.6 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。

§8 基金份额持有人信息

8.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

持有人户数 (户)	户均持有的 基金份额	持有人结构			
		机构投资者		个人投资者	
		持有份额	占总份 额比例	持有份额	占总份 额比例
1,315	160,515.74	54,989,510.07	26.05%	156,088,683.17	73.95%

8.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	持有份额总数（份）	占基金总份额比例
基金管理人所有从业人员持有本基金	0.00	0.00%

8.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间的情况

项目	持有基金份额总量的数量区间（万份）
本公司高级管理人员、基金投资和研 究部门负责人持有本开放式基金	0
本基金基金经理持有本开放式基金	0

§9 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日（2018年8月16日）基金份额总额	210,134,676.66
本报告期期初基金份额总额	210,134,676.66
本报告期期间基金总申购份额	943,516.58
减：本报告期期间基金总赎回份额	-
本报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
本报告期期末基金份额总额	211,078,193.24

§10 重大事件揭示

10.1 基金份额持有人大会决议

报告期内本基金未召开基金份额持有人大会。

10.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

10.2.1 基金管理人的重大人事变动

本报告期内自 2019 年 3 月 2 日起, 李小羽先生不再担任本基金管理人的副总经理。

上述重大人事变动情况, 本基金管理人已在指定信息披露媒体发布相应公告。

10.2.2 基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期基金托管人的专门基金托管部门未发生重大人事变动。

10.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

10.4 基金投资策略的改变

本报告期本基金投资策略未改变。

10.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本报告期本基金未改聘会计师事务所。

10.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期本基金管理人、托管人及其高级管理人员没有受监管部门稽查或处罚的情形。

10.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

10.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位: 人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
宏源证券	2	414,069,384.09	100.00%	385,620.89	100.00%	-

广州证券	1	-	-	-	-	-
国信证券	2	-	-	-	-	-
安信证券	2	-	-	-	-	-
天风证券	1	-	-	-	-	-
西南证券	1	-	-	-	-	-
华安证券	1	-	-	-	-	-
国海证券	1	-	-	-	-	-

10.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例
宏源证券	10,788,046.70	100.00%	520,000,000.00	100.00%	-	-
广州证券	-	-	-	-	-	-
国信证券	-	-	-	-	-	-
安信证券	-	-	-	-	-	-
天风证券	-	-	-	-	-	-
西南证券	-	-	-	-	-	-
华安证券	-	-	-	-	-	-
国海证券	-	-	-	-	-	-

注：1、本期租用证券公司交易单元的变更情况

本报告期内本基金租用证券公司交易单元没有变更。

2、专用交易单元的选择标准和程序

根据中国证监会《关于加强证券投资基金监管有关问题的通知》（证监基字【1998】29号）和《关于完善证券投资基金交易席位制度有关问题的通知》（证监基金字【2007】48号）的有关规定，本公司制定了租用证券公司专用交易单元的选择标准和程序。

（1）选择标准：

- 1) 券商基本面评价（财务状况、经营状况）；
- 2) 券商研究机构评价（报告质量、及时性和数量）；
- 3) 券商每日信息评价（及时性和有效性）；
- 4) 券商协作表现评价。

(2) 选择程序:

首先根据租用证券公司专用交易单元的选择标准形成《券商服务评价表》，然后根据评分高低进行选择基金专用交易单元。

§11 影响投资者决策的其他重要信息

11.1 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	-	-	-	-	-	-	-
个人	1	2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日	49,999,000.00	0.00	0.00	49,999,000.00	23.69%
产品特有风险							
<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>							

11.2 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。

长信基金管理有限责任公司

2019 年 8 月 27 日