

长信先机两年定期开放灵活配置混合型证 券投资基金 2019 年第 3 季度报告

2019 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：2019 年 10 月 23 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 2019 年 10 月 21 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 2019 年 7 月 1 日起至 2019 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长信先机两年定开混合
基金主代码	004806
交易代码	004806
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 2 月 6 日
报告期末基金份额总额	204,585,835.57 份
投资目标	本基金通过积极主动的资产管理，在有效控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	在大类资产配置上，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，之后通过密切关注市场风险的变化以及各类别资产的风险收益的相对变化趋势，动态调整各大类资产之间的比例。
业绩比较基准	中证综合债指数收益率*70%+中证 500 指数收益率*30%
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。
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（2019年7月1日—2019年9月30日）
1. 本期已实现收益	-1,634,440.03
2. 本期利润	4,244,575.23
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0207
4. 期末基金资产净值	210,981,776.75
5. 期末基金份额净值	1.0313

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；

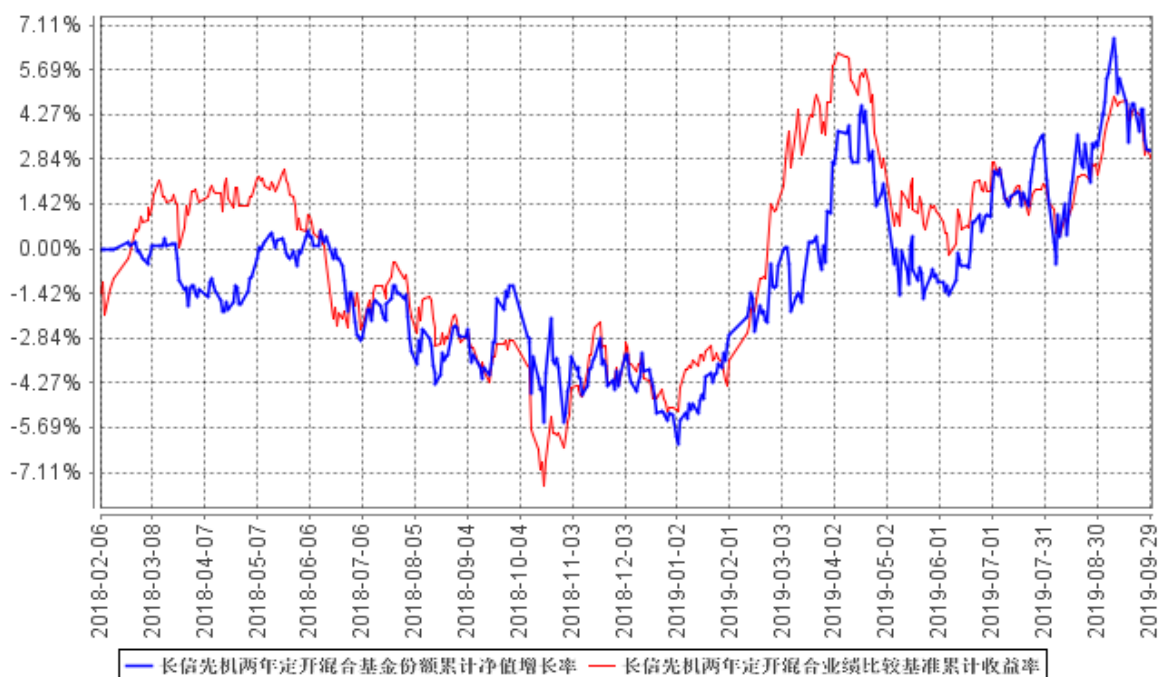
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.06%	0.67%	1.01%	0.36%	1.05%	0.31%

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 2018 年 2 月 6 日至 2019 年 9 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；建仓期结束时，本基金各项投资比例应符合基金合同中的约定。

§ 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		
左金保	曾任本基金的基金经理	2018 年 2 月 6 日	2019 年 8 月 8 日	9 年	曾任本基金的基金经理
安昀	长信内需成长混合型证券投资基金、长信双利优选混合型证券投资基金、长信先机两年定期开放灵活配置混合型证	2018 年 2 月 24 日	-	13 年	经济学硕士，复旦大学数量经济学研究生毕业，具有基金从业资格。曾任职于申银万国证券研究所，担任策略研究工作，2008 年 11 月加入长信基金管理有限责任公司，历任策略研究员、基金经理助理、研究发展部副

	券投资基金的基金经理、副总经理、投资决策委员会执行委员				总监、研究发展部总监和基金经理。2015年5月6日至2016年9月6日在敦和资产管理有限公司股票投资部担任基金经理。2016年9月8日重新加入长信基金管理有限责任公司，曾任总经理助理、长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。现任公司副总经理和投资决策委员会执行委员、长信内需成长混合型证券投资基金、长信双利优选混合型证券投资基金、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3月9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；新增或变更基金经理的日期根据对外披露的公告日期填写；

2、证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

秋收冬藏，行至仲秋，到了该考虑收的时候。

第一，估值修复基本完成。目前万德全 A 的 TTME 估值分位在 45%；上证 50、沪深 300、中证 500 的分位分别在 34%，45% 和 11%；中小板指和创业板指的分位虽然只在 23% 和 57%，但代表更广泛样本的中小板综和创业板综分别达到了 54% 和 98%，说明中小创中除了市值最大的一些指标股外，其他股票更贵。值得注意的是这几年以来中证 500 的估值分位数一直较低，我们仔细分析了中证 500 的构成，发现电子、医药、计算机和传媒这四个成长类行业的占比达到了 30%，也许是因为这四个行业历史上都曾经到了极高的估值水平（2015 年），后来回落后就一直显得估值分位数较低。总得来看，估值虽然不贵，但也不是底部，没有显著的判断价值，但可以认为估值修复基本完成了；

第二，基金收益率已经是十年以来第二大牛市。今年截至三季度末偏股基金指数的收益率是 33.8%，仅次于 2009 年的 70% 和 2015 年的 37%。如果把今年 1-3Q 年化就是 45%，已经超过了 2015 年。由于 2018 年其实是基金第二大调整市，基金指数跌幅 24.6%，仅次于 2008 年的 51.4%，所以今年的涨幅更类似于一种估值修复，目前可以说估值修复基本完成，下一步要看基本面的趋势了。

第三，虽然经济景气度和货币增速都在低位，但刺激政策面临三个约束。

其一，二季度以来出现了滞胀的迹象，CPI 分项中食品和非食品显著地背道而驰。非食品 CPI

主要是制造型消费品和服务业价格，这一项在过去半年明显下行，反映出了消费需求不振；而食品 CPI 在猪肉带领下迭创新高，已经到了 10%的水平。历史上看，食品和非食品 CPI 的较长时间背离是极少出现的，滞胀本身就是一个很不稳定的过渡状态，后续常常演变为衰退。但问题的关键在于猪肉价格很可能在明年年底前都见不到拐点，我们观察到能繁母猪的存栏量依然在大幅下滑（-40%），而从能繁母猪存栏的拐点到猪肉价格的拐点至少也要 11 个月（种猪出生到备孕 5 个月+生猪育肥 6 个月）。回头来看，自 2013 年底至今接近 6 年时间，能繁母猪的存栏量竟从 5000 万头下降到 2000 万头，对一个大宗农产品来说，难以想象其效应。

其二，顺差收窄也限制了 M2 的大幅扩张。人民币本质上是基于美元外汇的信用货币，而我国的年度顺差自 2015 年见顶之后，已经连续四年回落。今年顺差同比去年有所扩张是因为进口下滑更快，反映的是内需衰退。后续关税成本提高后，顺差难以扩张，货币扩张也会有压力。

其三，刺激政策的效果也不会太好，主要是因为地产相关领域依然是严控。从历史来看，地产及其相关领域占到了中国社会信用创造的 40%以上，如果地产依然严控，从宽货币到宽信用的传导效果不会很好，从而对经济复苏起不到很大的作用。明年经济正常情况下会继续下台阶。

综上，利率下行的空间有限。可以看到 LPR 改革之后，总共有两次 MLF 报价，一次没有下行，第二次只是短端下行了 5bp，这是明显弱于市场预期的。变数有二，一是美国大幅引导利率下行，中国就有了空间，股票会涨；二是适当放松地产相关融资，信用创造会修复，经济会起来，就不需要降息了。

我们目前能看到的最确定机会是消费和白马类股票的估值切换，所以适当减持了周期，加配了必选消费。我们依然会保持目前的组合配置，直到经济形势或者政策组合发生确切的变化。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2019 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.0313，累计份额净值为 1.0313，本报告期份额净值增长率为 2.06%，同期业绩比较基准收益率为 1.01%。

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	165,286,864.12	78.02
	其中：股票	165,286,864.12	78.02
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	46,516,880.45	21.96
8	其他资产	47,780.18	0.02
9	合计	211,851,524.75	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	-	-
C	制造业	113,597,333.95	53.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	30,022,305.01	14.23
G	交通运输、仓储和邮政业	957.36	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,946,464.00	5.66
J	金融业	87,219.30	0.04
K	房地产业	214.50	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	9,632,370.00	4.57

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	-	-
S	综合	-	-
	合计	165,286,864.12	78.34

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	600872	中炬高新	319,897	13,573,229.71	6.43
2	600309	万华化学	305,700	13,496,655.00	6.40
3	603866	桃李面包	258,400	12,558,240.00	5.95
4	601933	永辉超市	1,315,609	11,695,764.01	5.54
5	002372	伟星新材	709,600	11,282,640.00	5.35
6	603259	药明康德	111,100	9,632,370.00	4.57
7	002697	红旗连锁	1,256,500	9,360,925.00	4.44
8	603708	家家悦	336,800	8,965,616.00	4.25
9	002507	涪陵榨菜	383,600	8,565,788.00	4.06
10	603345	安井食品	178,526	8,524,616.50	4.04

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有债券。

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股指期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	39,562.87
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,217.31
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	47,780.18

5.11.4 报告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。

5.11.5 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的情况。

5.11.6 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	204,585,835.57
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	204,585,835.57

注：本基金以定期开放方式运作，其封闭期为自基金合同生效之日起（包括基金合同生效之日）或自每一开放期结束之日次日起（包括该日）两年的期间。本基金的第一个封闭期为自基金合同生效之日起两年。

本基金本报告期处于封闭期。

§ 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	-	-	-	-	-	-	-
个人	1	2019 年 7 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日	100,022,500.00	0.00	0.00	100,022,500.00	48.89%
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>							

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、《长信先机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信先机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信先机两年定期开放灵活配置混合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

2019 年 10 月 23 日