

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 4 季度报告

2019 年 12 月 31 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：2020 年 1 月 17 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 2020 年 1 月 15 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 10 月 1 日起至 2019 年 12 月 31 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10月1日—2019年12月31日） |
|-----------------|-----------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | -6,142,998.76 |
| 2. 本期利润 | 7,028,982.42 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0344 |
| 4. 期末基金资产净值 | 218,010,759.17 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.0656 |

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；

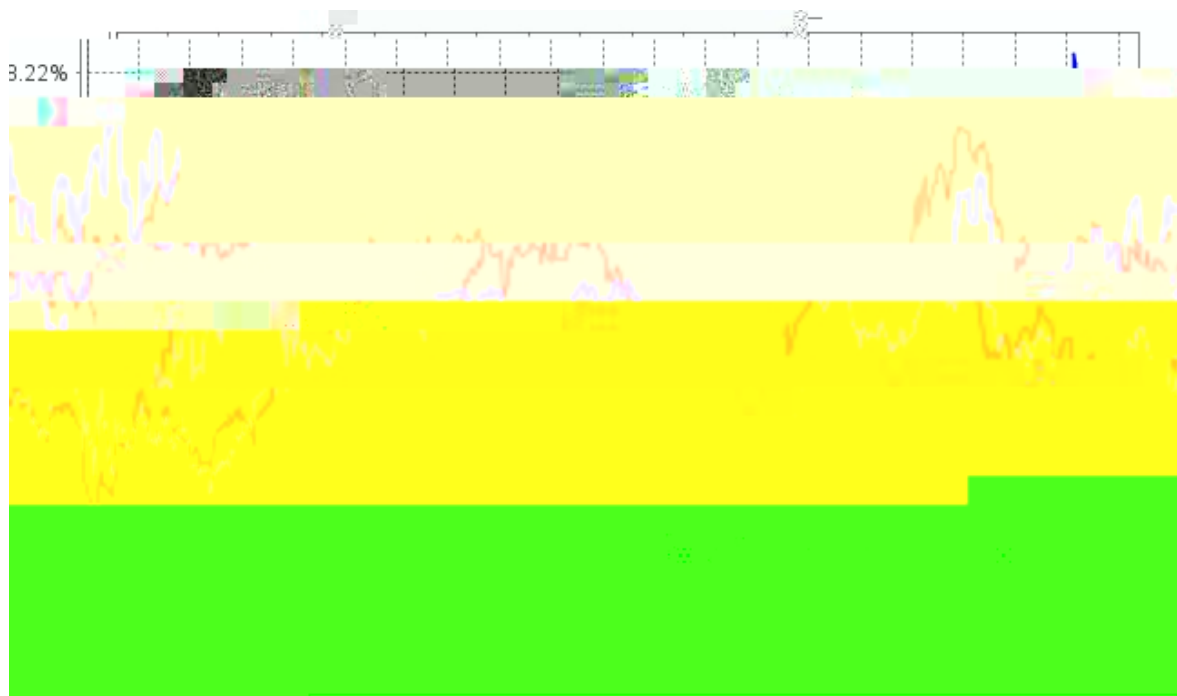
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | 3.33% | 0.80% | 2.86% | 0.28% | 0.47% | 0.52% |

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 12 月 31 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 | | |
| 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券投资基金的基金经理、 | 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、研究发展部副总监、研究发展部总监和基金经理。2015 年 5 月 6 日至 |

| | | | | | |
|-----|--|----------------|---|-----|--|
| | 副总经理、投资决策委员会执行委员、国际业务部总监 | | | | 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、投资决策委员会执行委员和国际业务部总监、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合规守信情况的说明

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

第一，本月最显著的一个变化是十月的能繁母猪存栏量企稳（环比正增长），这使得大家对于猪肉价格拐点有了一些预期，稍微减弱了市场对滞胀的担忧，也导致了短端利率有几十 bp 的下行。如果猪肉的因素不再成为阻碍，那么利率下调通道就被打开，刺激经济有望，从而市场表现为一些周期性行业的躁动。

第二，我们认为，时钟不会走得这么快，季节也不会跳跃行进。首先，能繁母猪的存栏量能否继续环比增长是值得怀疑的，我们调研过一些企业，是存在把本该出栏的母猪计入能繁母猪的情况的，两者的繁殖能力是不可同日而语的。其次，即便能繁母猪从现在开始回升，考虑到自然的繁殖饲养周期，猪肉价格的绝对拐点也要到明年下半年甚至年底才能看到，但对 CPI 的影响可能会从年中以后减弱。再次，即便明年 cpi 在二季度出现拐点，随之而来的也可能不会是经济复苏，而是衰退。从经济规律看，不会直接从滞胀跳跃至复苏；从历史经验看，2011 年中 cpi 见高点之后，经济一直到 2012 年四季度才复苏，衰退了接近一年时间。但值得注意的是，股市是提前反映经济周期的。虽然经济 2012 年四季度才见底，但一些白马股其实在 2012 年一季度就见了底，2012 年的白马基金们也是有正收益的。

第三，据此，我们不太看好明年的市场，我们觉得能取得正收益也许已经是很好的成绩了，策略上要立足质地，立足估值，立足防御。

第四，当然，上面虽然我们质疑了市场对通胀和经济拐点的预期，但也不能说死，只能跟踪。后续如果能繁母猪存量进一步上升，从而猪肉拐点更明确，那么利率下行通道的确会被打开，有利于周期性行业。但是我们还是觉得在复苏出现之前会有不短的衰退期，所以即便要考虑周期，也要寻找景气和估值都已然在底部的周期性股票。

第五，对于目前正在发生的所谓风格切换，我们觉得是短期的博弈成分居多。这种现象或者冲动其实每年年底都会有一些，但是拉长了来看是什么结果相信大家明白。未来到底是什么东西更好大家是有共识的，不同的是各人的资金成本和考核期限不同。这几年来资金层面发生的最大变化应该就是外资大幅增加，目前在 A 股的持股比例已经超过了公募基金。外资的考核期限和资金成本都显然更低，所以年底基于博弈的这种切换能持续多久，能占到多少便宜，还未可知。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2019 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.0656，累计份额净值为 1.0656，本报告期份额净值增长率为 3.33%，同期业绩比较基准收益率为 2.86%。

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 | 173,679,920.26 | 79.39 |
| | 其中：股票 | 173,679,920.26 | 79.39 |
| 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 | 44,017,827.97 | 20.12 |

| | | | |
|---|------|----------------|--------|
| 8 | 其他资产 | 1,069,490.80 | 0.49 |
| 9 | 合计 | 218,767,239.03 | 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 | 116,187,686.26 | 53.29 |
| 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 | 17,684,287.00 | 8.11 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | - | - |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 6,338,106.00 | 2.91 |
| J | 金融业 | - | - |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| M | 科学研究和技术服务业 | 12,215,112.00 | 5.60 |
| 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 | 11,011,155.00 | 5.05 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | 10,243,574.00 | 4.70 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 173,679,920.26 | 79.67 |

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 | 600309 | 万华化学 | 305,700 | 17,171,169.00 | 7.88 |
| 2 | 603345 | 安井食品 | 253,926 | 15,085,743.66 | 6.92 |
| 3 | 300601 | 康泰生物 | 154,700 | 13,581,113.00 | 6.23 |
| 4 | 603259 | 药明康德 | 132,600 | 12,215,112.00 | 5.60 |
| 5 | 600519 | 贵州茅台 | 10,000 | 11,830,000.00 | 5.43 |

| | | | | | |
|----|--------|------|-----------|---------------|------|
| 6 | 002044 | 美年健康 | 739,500 | 11,011,155.00 | 5.05 |
| 7 | 002507 | 涪陵榨菜 | 383,600 | 10,253,628.00 | 4.70 |
| 8 | 300144 | 宋城演艺 | 331,400 | 10,243,574.00 | 4.70 |
| 9 | 000596 | 古井贡酒 | 72,162 | 9,808,259.04 | 4.50 |
| 10 | 002697 | 红旗连锁 | 1,256,500 | 9,486,575.00 | 4.35 |

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 | 63,748.70 |
| 2 | 应收证券清算款 | 996,725.71 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 9,016.39 |
| 5 | 应收申购款 | - |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 1,069,490.80 |

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 10 月 1 日至 2019 年 12 月 31 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</p> | | | | | | | |

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：本基金本报告期末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

2020 年 1 月 17 日