# 长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金

## 2018年第四季度报告

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1月19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1月17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10月1日起至2018年12月31日止。

§2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 长信利尚一年定开混合 |
| 基金主代码 | 004607 |
| 交易代码 | 004607 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2017年11月17日 |
| 报告期末基金份额总额 | 34,810,776.91份 |
| 投资目标 | 本基金以获取高于业绩比较基准的回报为目标,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,在有效控制基金下行风险的前提下,力争将本基金最大回撤率控制在5%以内。 |
| 业绩比较基准 | 中证综合债指数收益率*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(2018年10月1日 - 2018年12月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | 706,332.46 |
| 2.本期利润 | -1,521,999.42 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0123 |
| 4.期末基金资产净值 | 35,216,623.07 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.0117 |

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;

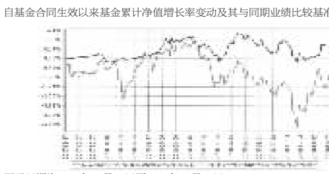
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | -0.10% | 0.15% | -0.62% | 0.36% | 0.52% | -0.21% |

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11月17日至2018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,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 | | |
| 李小羽 | 曾任本基金的基金经理 | 2017年11月17日 | 2018年12月29日 | 20年 | 曾任本基金的基金经理 |
| 王夏儒 | 长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金、长信利保债券型证券投资基金、长信利富债券型证券投资基金和长信利盈灵活配置混合型证券投资基金的基金经理 | 2018年5月10日 | - | 8年 | 上海财经大学管理学硕士,具有基金从业资格。曾任职于长江证券股份有限公司、华富基金管理有限责任公司、华创证券有限责任公司。2017年加入长信基金管理有限责任公司,曾任职于固收专户投资部,现任职于混合债券部并担任长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金、长信利保债券型证券投资基金、长信利富债券型证券投资基金和长信利盈灵活配置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 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

回顾2018年,全球经济进入本轮库存周期的高峰期,并且在3-4季度进入下降周期。中国经济整体领先海外2个季度,表现为宏观经济从5月份开始的持续放缓,固定投资、工业增加值、社会消费零售的增长乏力,PMI在4季度跌破荣枯线,出口在持续了八个月的抢订单效应后也再次下行。而社会融资则一直未见宽松货币的传导效果,9-11月份扣除地方专项债纳入社融的扰动因素甚至单月跌破10%,广义通胀压力跟随PPI继续显著的回落,楼市全年调整,总体压力并不大,而CPI的扰动因素依然是季节性的食品涨价和国际博弈导致的油价波动,内部因素如农产品主导的趋势性的非食品价格上涨目前来看压力可控。概括而言,中国经济从滞胀进入衰退期是2019年上半年的主线。

在此背景下,2018年的债券市场整体表现较好,利率债和高评级信用走出了慢牛,短期由于通胀数据和地方专项债发行导致的调整都是阶段性买点,而季末、年末资金面干扰在今年的债券牛市都不构成太大利空。中低评级产业债和城投债,则随着经济下行清算期债务风险暴露,利差仍维持在高位,侧面反映出社会融资的扩张乏力。债券投资告别了宏观策略时代,进入自下而上的个券甄别和行业研究时代。

本基金债券部分维持中等期利率债和中高等级信用债的底仓配置,特别注重控制压缩评级利差,精选挖掘优质个券,全力规避信用风险,去年四季度随着权益市场持续深度调整适当加大了权益的配置,降低了可转债的配置,以提高组合四季度的安全性和收益性。考虑外部风险尤其是中美博弈的长期深远影响,中国经济大概率回归改革和内需主导,因此权益投资在2019年上半年主线将围绕大众消费品和医药行业进行波段操作。

4.4.2 2019年一季度市场展望和投资策略

展望2019年上半年,中国经济的韧性在内外部冲击下依然可持续,宏观经济出现大幅衰退的概率并不大,仍然延续2018年的缓慢下行态势。纵观行业如汽车、家电的去库存压力在未来依然存在,但是整体可控,从我们观测到的指标来看,今年地产链条仍是拖累经济基本面的根源。而政策的宽松和托底短期内能否对冲这种库存下降的波动率冲击,需要更多经济数据和上市公司报表的验证。总体而言,我们依然处于宽货币、紧财政和紧信用的阶段,债市的强势短期内难以逆转,股市则存在传统的春季行情。

具体来看,国内社融增速难以快速扩张,影响各行各业的增长预期,两会前期更多的减税降费、科技基建刺激、结构性扩大内需的政策仍会持续吹风,而新年开始出口对经济的拖累将显现,随着人民币再次进入贬值周期,去存库阶段的最大问题,可能依然是总量经济需求不足,受制于去杠杆的地方债务约束,财政政策配合货币政策的发力需要更多的时间来传导。

我们判断债市仍然是一个相当宽松的环境,但是民企和房企进入偿债高峰,地方专项债发行的冲击仍存在,地方平台、民企产业债违约事件目前来看总体可控,总体维持中等期限中高评级信用债和利率债的组合。

权益市场在去年整体表现非常疲软,可转债市场流动性枯竭,短期内如果没有增量资金入场,大概率行情依然维持低迷,随着上证指数跌破10年均线、深圳成指跌破20年均线,以及地方国资陆续启动救助上市公司股质,2019年适当参与权益资产的阶段性超跌反弹行情,市场的趋势弱化、波动加大情况下,需要我们加强研判,甄别个股,加强做好仓位和回撤控制。

我们将继续秉承谨慎原则,加强组合的流动性管理,在做好风险控制的同时,增加对新经济环境下信用风险的审慎判断,积极寻找权益资产的增强机会。维持组合目前久期,密切关注经济走势和政策动向,紧跟组合规模变动进行资产配置,争取在流动安全的前提下,为投资者获取更好的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2018年12月31日,本基金份额净值为1.0117,累计份额净值为1.0117,本报告期份额净值增长率为-0.10%,同期业绩比较基准收益率为-0.62%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

自2018年11月23日至2018年12月20日,本基金资产净值已连续二十个工作日低于五千万元。截至报告期末,本基金资产净值仍低于五千万元。

§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 | - | - |
| | 其中:股票 | - | - |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 37,659,743.00 | 94.82 |
| | 其中:债券 | 37,659,743.00 | 94.82 |
| | 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 | 1,409,055.03 | 3.55 |
| 8 | 其他资产 | 647,878.13 | 1.63 |
| 9 | 合计 | 39,716,676.16 | 100.00 |

注:本基金本报告期末未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

注:本基金本报告期末未持有股票。

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:本基金本报告期末未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

注:本基金本报告期末未持有股票。

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 | 7,163,900.00 | 20.34 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 2,042,000.00 | 5.80 |
| | 其中:政策性金融债 | 2,042,000.00 | 5.80 |
| 4 | 企业债券 | 28,453,843.00 | 80.80 |
| 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 | 37,659,743.00 | 106.94 |

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 | 010107 | 21国债(7) | 50,000 | 5,147,500.00 | 14.62 |
| 2 | 136732 | 16穗建05 | 33,900 | 3,368,643.00 | 9.57 |
| 3 | 143032 | 17杭旅01 | 30,000 | 3,051,000.00 | 8.66 |
| 4 | 136057 | 15华发01 | 30,000 | 3,048,600.00 | 8.66 |
| 5 | 143081 | 17长电01 | 30,000 | 3,030,900.00 | 8.61 |

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 | 61,137.77 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 586,740.36 |
| 5 | 应收申购款 | - |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 647,878.13 |

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注:本基金本期末未持有可转换债券。

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:本基金本报告期末未持有股票。

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 | 200,137,634.81 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 9.91 |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 165,326,867.81 |
| 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 | 34,810,776.91 |

§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 | 2018年11月26日至2018年12月31日 | 7,000,630.00 | 0.00 | 0.00 | 7,000,630.00 | 20.11% |

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、《长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金基金合同》;

3、《长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金招募说明书》;

4、《长信利尚一年定期开放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1月19日

# 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

## 2018年第四季度报告

基金管理人:长信基金管理有限责任公司
基金托管人:中国光大银行股份有限公司
报告送出日期:2019年1月19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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金基金合同规定,于2019年1月16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10月1日起至2018年12月31日。

§2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 长信企业精选两年定开混合 |
| 基金主代码 | 005589 |
| 交易代码 | 005589 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2018年7月19日 |
| 报告期末基金份额总额 | 200,934,838.36份 |
| 投资目标 | 本基金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,追求长期稳健的绝对回报。 |
| 投资策略 | 本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。<br>1、封闭期投资策略<br>(1)资产配置策略<br>(2)股票投资策略<br>(3)债券投资策略<br>(4)其他类型资产投资策略<br>2、开放期投资策略<br>开放期内,本基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种,减小基金净值的波动。 |
| 业绩比较基准 | 中债综合指数收益率*30%+沪深300指数收益率*50%+恒生指数收益率*20% |
| 风险收益特征 | 本基金为混合型基金,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 | 中国光大银行股份有限公司 |

§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10月1日 - 2018年12月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -4,884,547.49 |
| 2.本期利润 | -6,011,986.32 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0299 |
| 4.期末基金资产净值 | 193,625,463.03 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.9636 |

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;

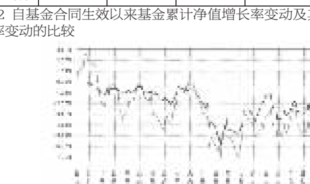
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | -3.01% | 0.66% | -7.04% | 1.08% | 4.03% | -0.42% |

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、本基金基金合同生效日为2018年7月19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7月19日至2018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:投资于股票资产的比例不低于基金资产的30%,投资于港股通标的股票的比例不高于股票资产的50%,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(不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等)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(不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等)。

截至本报告期末,本基金尚未完成建仓。

§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 | | |
| 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和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基金经理、权益投资部总监 | 2018年7月19日 | - | 11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和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

在全球流动性收紧以及国内经济确定性放缓的背景下,市场在四季度仍然延续了震荡下行的态势,市场情绪持续低迷。企业精选基金仍然处于建仓的过程中,增加了火电、光伏、软件等行业的配置。

以一个中长期的视角来看,我们认为市场进入了一个极具性价比的位置。我们坚定地认为中国经济仍然具备很大的增长空间,这是由庞大的人口基础、辽阔纵深的国土面积以及勤劳勇敢的民族特质所决定的。尽管短期我们在内外都遇到一些困难,但与历史上遇到过的困难相比,这一次也并没有超出我们的认知范畴。每一次对于长期问题的担忧所形成的市场底部往往都是下一轮牛市的重要基础,这一次我们认为也没有不一样。

而短期来看,我们认为市场的估值底部已经逐步形成。无论是从自身历史纵向比较,还是与其他市场的横向比较,A股的估值水平都处在一个极低的位置。未来可能需要经受的是经济下行导致的盈利下行的考验。换句话说,"杀估值"的阶段可能已经结束,未来有可能开始"杀业绩"的过程。从历史上看,"杀业绩"阶段的市场表现远比"杀估值"阶段温和可控,市场整体的下跌幅度也是大幅缩小的。而与前几轮的周期相比,中国经济中很多行业的竞争格局是大幅改善的,这意味着优质龙头企业竞争能力以及抵御周期的能力是明显增强的,因此这类企业盈利下行的幅度有可能是大幅减弱的。随着逆周期宏观政策的加强,资金利率的进一步下降对于估值的支撑作用开始显现。我们相信会有越来越多的公司在未来一到两个季度出现触底的走势。

这个时候,我们认为是到了需要去承担风险而非回避风险的时候,我们需要做的是在具备长期成长前景的行业中挑出竞争能力在逐渐增强的优质公司,等待一个我们认为的安全价格买入并去持有。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为0.9636元;本报告期基金份额净值增长率为-3.01%,业绩比较基准收益率为-7.04%。

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 | 75,068,998.55 | 38.67 |
| | 其中:股票 | 75,068,998.55 | 38.67 |
| 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 | 100,000,000.00 | 51.52 |
| | 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 | 9,036,617.26 | 4.66 |
| 8 | 其他资产 | 10,010,456.25 | 5.16 |
| 9 | 合计 | 194,116,072.06 | 100.00 |

注:本基金通过深港通交易机制投资的港股公允价值为6,767,768.80元,占资产净值比例3.50%,本基金未通过沪港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 | 51,254,109.75 | 26.47 |
| 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 | - | - |
| 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 | 4,229,120.00 | 2.18 |
| J | 金融业 | 8,054,000.00 | 4.16 |
| K | 房地产业 | 4,764,000.00 | 2.46 |
| 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 | - | - |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 68,301,229.75 | 35.27 |

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

| 行业类别 | 公允价值(人民币) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|
| A 基础材料 | - | - |
| B 消费者非必需品 | - | - |
| C 消费者常用品 | - | - |
| D 能源 | - | - |
| E 金融 | - | - |
| F 医疗保健 | - | - |
| G 工业 | 3,276,988.00 | 1.69 |
| H 信息技术 | - | - |
| I 电信服务 | - | - |
| J 公用事业 | 3,490,780.80 | 1.80 |
| K 房地产 | - | - |
| 合计 | 6,767,768.80 | 3.50 |

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 | 300196 | 长海股份 | 1,292,900 | 11,416,307.00 | 5.90 |
| 2 | 603808 | 歌力思 | 577,717 | 9,382,124.08 | 4.85 |
| 3 | 002643 | 万润股份 | 805,300 | 8,149,636.00 | 4.21 |
| 4 | 601689 | 拓普集团 | 400,000 | 5,912,000.00 | 3.05 |
| 5 | 000002 | 万科A | 200,000 | 4,764,000.00 | 2.46 |
| 6 | 603589 | 口子窖 | 130,000 | 4,559,100.00 | 2.35 |
| 7 | 002810 | 山东赫达 | 240,000 | 4,279,200.00 | 2.21 |
| 8 | 601398 | 工商银行 | 800,000 | 4,232,000.00 | 2.19 |
| 9 | 300454 | 深信服 | 47,200 | 4,229,120.00 | 2.18 |
| 10 | 601939 | 建设银行 | 600,000 | 3,822,000.00 | 1.97 |

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持有股指期货。

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持有股指期货。

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持有国债期货。

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持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

注:本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|---|---|---|
| 1 | 存出保证金 | 76,184.59 |
| 2 | 应收证券清算款 | 9,829,186.05 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 105,085.61 |
| 5 | 应收申购款 | - |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 10,010,456.25 |

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 | 200,934,838.36 |
| 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 | 200,934,838.36 |

§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

单位:份

| | |
|---|---|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额 | 28,199,000.00 |
| 报告期期间买入/申购总份额 | 0.00 |
| 报告期期间卖出/赎回总份额 | 0.00 |
| 报告期期末管理人持有的本基金份额 | 28,199,000.00 |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%) | 14.03 |

注: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中公布的费率执行。

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

注:本基金本报告期内未有单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

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、《长信企业精选两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

3、《长信企业精选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、《长信企业精选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1月19日

# 长信先机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金

## 2018年第四季度报告

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1月19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1月16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10月1日起至2018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(2018年10月1日 - 2018年12月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -4,324,880.76 |
| 2.本期利润 | -8,396,986.50 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0410 |
| 4.期末基金资产净值 | 193,830,854.34 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.9474 |

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;

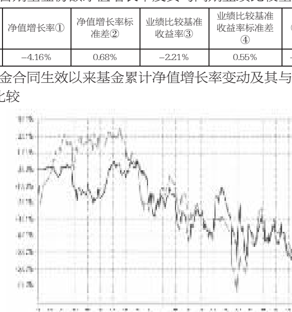
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | -4.16% | 0.68% | -2.21% | 0.55% | -1.95% | 0.13% |

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、本基金基金合同生效日为2018年2月6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2月6日至2018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,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 | 长信医疗保健行业灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、长信量化先锋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、长信先利半年定期开放混合型证券投资基金、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、长信量化价值精选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和长信量化多策略股票型证券投资基金的基金经理、量化投资部总监兼量化研究部总监、投资决策委员会执行委员 | 2018年2月6日 | - | 8年 | 经济学硕士,武汉大学金融工程专业研究生毕业。2010年7月加入长信基金管理有限责任公司,从事量化投资研究和风险绩效分析工作。历任公司数量分析研究员和风险与绩效评估研究员、长信量化多策略股票型证券投资基金、长信中证一带一路主题指数分级证券投资基金、长信量化优选混合型证券投资基金(LOF)、长信利泰灵活配置混合型证券投资基金和长信国防军工量化灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。现任量化投资部总监兼量化研究部总监、投资决策委员会执行委员、长信医疗保健行业灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、长信量化先锋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、长信先利半年定期开放混合型证券投资基金、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、长信量化价值精选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和长信量化多策略股票型证券投资基金的基金经理。 |
| 安昀 | 长信内需成长混合型证券投资基金、长信双利优选灵活配置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、副总经理、投资决策委员会执行委员 | 2018年2月24日 | - | 12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,曾任公司总经理助理,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、长信双利优选灵活配置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和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基金经理 | 2018年3月9日 | - | 7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和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

我们相信买股票就是买公司,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。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。我们自下而上评估个股的风险和投资机会,始终将对风险的控制放在首位,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。我们采用非常保守的仓位策略,以保证我们即便在极端的市场环境下,仍然能够持续活着。

在仓位上限的选择上,我们首先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。我们始终牢记巴菲特说的:"永远不要忘记,一个身高六尺的人,可能会淹死在平均五尺深的小河里"。尽管我们始终把避免犯错而不是获得成功作为我们的首要目标,但是我们可能仍然无法避免会犯一些错误,同时短期内多种因素都有可能导致市场在短期内出现一定程度的上涨或者下跌。因此,我们仓位上限的选择会非常保守,即便市场发生极端情况,组合也不需要被动减仓,否则我们可能会在市场的底部区域交出好公司的珍贵股份,成为最为不幸的强制性卖家,也就是那个被淹死的高个子。

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。

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,那就是当净值还没有安全垫的情况下,市场又大幅上涨的时候,我们保守的仓位策略会使得我们大概率无法跟上市场的脚步。

我们在四季度减持了可选消费,增加了公用事业的配置。

我们之前认为经济增速可能缓慢下降,但是韧性仍然较强,流动性最差的时候已经过去,但是大幅宽松的概率较低。从三、四季度的情况来看,经济增速下降的速度大大超过了我们之前的预期,房地产销售面积开始转负,与之相关的部分耐用消费品行业的增速出现了较大幅度的负增长,中上游行业的产品价格也在较短的时间就出现了较大幅度的下跌或者说回归,周期的到来并不平滑,而是有点让人始料未及。

可选消费的增速对于经济增速存在一定弹性,之前我们认为可选消费中的优质公司仍然将持续受益于消费升级,这是建立在经济增速不会下降太大的前提之下,但是三、四季度宏观经济的情况显然打破了我们的假设前提,因此我们在四季度减持了可选消费。

公用事业的公司业务稳健且持续增长,股息率不仅能够获得实实在在的分红收益,同时相较无风险利率仍然具备较大吸引力,具备估值修复的空间,我们在四季度增加了公用事业的配置。

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反映了极度悲观甚至是最坏的预期,存在较大的估值修复的空间,且净资产可以持续增长,风险收益比非常高;地产链中的一些优秀公司能够持续扩大自己的产品品类、市场份额,且当前的估值水平存在较高的安全边际,具备较高的风险收益比;同时,中国的一些制造业已经具备产业链集群和人力成本的双重优势,从而在全球的市场份额持续提升,其中的一些成本管理优秀的公司将持续受益,内在价值不断提升。

我们相信震荡市是价值投资的朋友,震荡市播下投资的种子,是以暂时性损失来换取永久性收益的行为,而反过来在牛市的喧嚣中击鼓传花很可能是以暂时性收益换来永久性亏损的行为。"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,这种大背景正好能够给好公司提供一个有安全边际的市场价格,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,为持有人创造可持续的绝对收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2018年12月31日,本基金份额净值为0.9474,累计份额净值为0.9474,本报告期份额净值增长率为-4.16%,同期业绩比较基准收益率为-2.21%。

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 | 72,647,347.36 | 37.34 |
| | 其中:股票 | 72,647,347.36 | 37.34 |
| 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 | 90,000,000.00 | 46.26 |
| | 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 | 31,655,357.04 | 16.27 |
| 8 | 其他资产 | 251,033.00 | 0.13 |
| 9 | 合计 | 194,553,737.40 | 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 | 26,584,765.24 | 13.72 |
| 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 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 17,422,323.12 | 8.99 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | - | - |
| J | 金融业 | 16,610,391.00 | 8.57 |
| K | 房地产业 | 12,029,868.00 | 6.21 |
| 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 | - | - |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 72,647,347.36 | 37.48 |

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 | 1,106,700 | 10,845,660.00 | 5.60 |
| 2 | 601939 | 建设银行 | 1,473,300 | 9,384,921.00 | 4.84 |
| 3 | 600036 | 招商银行 | 286,725 | 7,225,470.00 | 3.73 |
| 4 | 600660 | 福耀玻璃 | 294,943 | 6,718,801.54 | 3.47 |
| 5 | 600548 | 深高速 | 732,300 | 6,576,054.00 | 3.39 |
| 6 | 600048 | 保利地产 | 549,400 | 6,477,426.00 | 3.34 |
| 7 | 000002 | 万科A | 233,100 | 5,552,442.00 | 2.86 |
| 8 | 600987 | 航民股份 | 611,450 | 5,001,661.00 | 2.58 |
| 9 | 600566 | 济川药业 | 140,500 | 4,710,965.00 | 2.43 |
| 10 | 300196 | 长海股份 | 484,100 | 4,274,603.00 | 2.21 |

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 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 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 | 21,811.36 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 229,221.64 |
| 5 | 应收申购款 | - |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 251,033.00 |

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 | 2018年10月1日至2018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

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
2019年1月19日