长信先机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金

2019年第一季度报告

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4月22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4月18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1月1日起至2019年3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1月1日 - 2019年3月31日)
1.本期已实现收益	1,333,074.18
2.本期利润	13,132,532.80
3.加权平均基金份额本期利润	0.0642
4.期末基金资产净值	206,963,387.14
5.期末基金份额净值	1.0116

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;

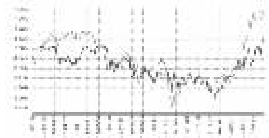
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	6.78%	0.57%	10.20%	0.51%	-3.42%	0.06%

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3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	–	9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、长信国防军工量化灵活配置混合型证券投资基金和长信利发债券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	–	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、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 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。

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。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。本产品的股票仓位上限与净值之间存在明确的契约性约束,如果我们仓位较大但是市场大幅下跌,那么我们可能就需要被迫大幅降低仓位,从而使得产品仅仅因为市场波动就造成极大的永久性损失。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;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。

4.4.2 运作分析

运作分析中,我们会继续就仓位选择和个股选择进行回顾。

首先是仓位的选择。产品的契约对于仓位和净值有着明确的约束,在净值低于1的情况下,我们的仓位上限为50%;如果净值下跌至0.9以下,那么我们的仓位上限将会被动下降到40%。在这样的约束之下,即便市场的估值已经非常低了,风险收益比非常高,但是我们深知,短期金融市场的价格波动完全是随机游走的,不希望拿持有人的钱进行任何赌博从而给持有人造成永久性损失。在2018年末,我们的产品净值为0.9474,所以理论上我们的仓位上限是44%,这样即便市场或者我们的持仓继续下跌以致于净值跌破0.9,我们也不需要被动降低仓位。而实际上我们的仓位为37.34%,对应于44%的上限而言,这个仓位决不能算低仓位,我们一直在积极的承担风险。而从产品成立至今,我们延续着越跌越买的策略,仓位持续提升,中报、三季报、年报的股票仓位依次为25%、40%、37%,其中2018年末的仓位较2018三季度略有下降,是因为市场和我们持仓股票的下跌导致股票部分占比下降。在一季度,随着净值的上涨,我们的仓位也逐步提升,我们一方面提升了有效仓位,另一方面布局了一些新的标的,我们在一季度末的股票持仓比例已经达到上限。我们希望持有人能够理解,我们所说的绝对收益不是任何时间都有正收益,而是我们会努力去聪明的承担一些较低的风险,获得较高的风险收益比,从而拉长来看能够获得较好的复合收益率。

其次是选股。我们对于高速公路、银行、地产产业链、印染、儿科药、基础材料的看法没有改变,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。

我们继续看好布局一二线的龙头地产公司份额提升。在2018年政策放松的预期落空之后,地产股持续回调,龙头地产公司的NAV估值已经大幅低估,这为我们提供了较大的安全边际。我们在2018年报中提及受政策压制较长时间的一二线城市的限制可能会逐步放开,同时在长达20多个月的时间中,一二线城市的刚性需求也得到了一定的积蓄,我们判断一二线楼市大概率将回暖,目前已经从政策到交易量等各个层面逐步得到印证,而我们从始至终看好的也是布局一二线为主的龙头公司,而且我们也相信其中经营最为稳健的公司,可以以行业中最低的风险持续提升其份额,而不需要铤而走险走钢丝去弯道超车,或者只是沾一波周期的光。

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,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。

我们看好的区域高速公路,短期的估值修复幅度较大,我们正好发现了一些风险收益比更好的公司,加上仓位已经达到上限,因此做了一定比例的调整,减持了部分高速公路,使得我们组合的风险收益比始终处于较高水平。

综上,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,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2019年3月31日,本基金份额净值为1.0116,累计份额净值为1.0116,本报告期份额净值增长率为6.78%,同期业绩比较基准收益率为10.20%。

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	104,827,473.96	50.51
	其中:股票	104,827,473.96	50.51
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	10,219,845.00	4.92
	其中:债券	10,219,845.00	4.92
	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	70,000,000.00	33.73
	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	22,243,199.46	10.72
8	其他资产	265,229.88	0.13
9	合计	207,555,748.30	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	41,249,634.56	19.93
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	6,133,556.00	2.96
G	交通运输、仓储和邮政业	16,362,760.80	7.91
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	22,521,357.00	10.88
K	房地产业	18,560,165.60	8.97
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	104,827,473.96	50.65

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

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	1,345,500	13,320,450.00	6.44
2	601939	建设银行	1,841,100	12,795,645.00	6.18
3	600048	保利地产	800,515	11,399,333.60	5.51
4	600036	招商银行	286,725	9,725,712.00	4.70
5	600660	福耀玻璃	369,643	8,993,414.19	4.35
6	600987	航民股份	703,950	7,595,620.50	3.67
7	000002	万 科A	233,100	7,160,832.00	3.46
8	300196	长海股份	664,000	6,825,920.00	3.30
9	600566	济川药业	196,300	6,776,276.00	3.27
10	002697	红旗连锁	1,072,300	6,133,556.00	2.96

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	10,219,845.00	4.94
	其中:政策性金融债	10,219,845.00	4.94
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	10,219,845.00	4.94

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	108603	国开1804	101,690	10,219,845.00	4.94

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	21,077.14
2	应收证券清算款	53,094.53
3	应收股利	–
4	应收利息	191,058.21
5	应收申购款	–
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	265,229.88

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1月1日至2019年3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4月22日

长信先锐债券型证券投资基金

2019年第一季度报告

基金管理人:长信基金管理有限责任公司
基金托管人:平安银行股份有限公司
报告送出日期:2019年4月22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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金基金合同的规定,于2019年4月18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1月1日起至2019年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长信先锐债券
场内简称	长信先锐
基金主代码	519937
交易代码	519937
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年6月2日
报告期末基金份额总额	14,496,656.09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和严格控制基金资产风险的前提下,为投资者提供稳定增长的投资收益。
投资策略	1、资产配置策略 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,并对各类资产的配置比例进行定期或不定期调整。 2、债券投资策略 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。 3、股票投资策略 本基金采用“自下而上”的数量化选股策略,在纪律化模型约束下,紧密跟踪策略,严格控制运作风险,并根据市场变化趋势,定期对模型进行调整,以改进模型的有效性,从而取得较高的收益。 4、其他类型资产投资策略 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。
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	本基金为债券型基金,其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金,高于货币市场基金,属于证券投资基金产品中风险收益程度中等偏低的投资品种。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

§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1月1日 - 2019年3月31日)
1.本期已实现收益	1,367,679.45
2.本期利润	1,509,794.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.0826
4.期末基金资产净值	15,301,701.91
5.期末基金份额净值	1.0555

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;

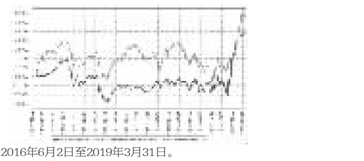
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	7.57%	0.46%	7.19%	0.34%	0.38%	0.12%

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2016年6月2日至2019年3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		
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	2016年6月2日	–	9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、长信国防军工量化灵活配置混合型证券投资基金和长信利发债券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。
朱轶伦	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	2017年5月24日	–	9年	金融学硕士,英国格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。
秦娟	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、长信先利半年定期开放混合型证券投资基金、长信先锐债券型证券投资基金和长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金的基金经理、混合债券部总监	2018年12月26日	–	14年	西安交通大学经济学硕士,具有基金从业资格。曾任职于广东证券有限责任公司、东莞银行、长信基金管理有限责任公司、天治基金管理有限公司和中融基金管理有限公司。2017年9月加入长信基金管理有限责任公司,现任公司混合债券部总监、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、长信先利半年定期开放混合型证券投资基金、长信先锐债券型证券投资基金和长信利尚一年定期开放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

2019年一季度权益市场在经历了去年底极端悲观的预期后连续反弹,上证综指累计涨幅19.6%。债券市场呈现震荡格局,10年国债维持3.1%-3.15%区间。1月份,在北上资金连续流入带动下,消费等蓝筹板块领涨。春节过后,猪周期板块、金融板块、科创概念板块等接连表现,带领指数连续上攻,成交量快速放大,激活市场做多氛围。债券方面,伴随股市跷跷板效应,以及宽信用格局对经济企稳的预期作用,整体收益率窄幅震荡。收益分化主要来自转债市场,中证转债一季度累计涨幅11.6%。

面对一季度大幅波动的行情,我们提早布局,预判了经济基本面和监管政策对市场的影响,准确把握了机构行为和市场情绪。权益类资产,在指数低位时坚守仓位,在上涨过程中逐步调整,将更多仓位配置到有业绩支撑的优质品种中。转债类资产,利用转债下跌保护,在低位时加大配置力度,随后跟随股票反弹获得超额收益。纯债类资产,降低了长久期品种的仓位,主要配置高等级流动性好的品种。

4.4.2 2019年二季度市场展望和投资策略

2019年全球经济将由分化转为同步下行,全球各大央行货币政策重新趋于宽松。美国经济高位回落,美联储由鹰转鸽;欧元区和日本经济将震荡走弱,新兴市场将继续分化,总体上看全球经济下行趋势难阻。国内方面,虽然短期经济仍然存在下行压力,但回落幅度有限,伴随着稳增长的逆周期调控政策效应显现,经济增长速度有望逐步企稳,预计全年增速在6.2-6.3%左右。

一季度市场的估值修复完成后,二季度将逐步向基本面靠拢。继续寻找业绩确定性高,行业景气度好,基本面能够持续超预期的投资机会。转债重点关注新上市个券中的优质品种,把握转债条款博弈等套利机会;股票从指数行情转为指数行情,侧重自下而上挖掘行业龙头,包括消费、周期和科技等板块;纯债选择中高等级信用品种,获取票息的稳健盈利。

下一阶段我们将继续保持审慎严谨的态度,密切关注经济走势和政策动向,适度调整组合权益部分的行业分布和个股集中度,债券部分的久期和仓位,加强流动性管理,严格防范信用风险,进一步优化投资组合,力争为投资者获取更好的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末,本基金份额净值为1.0555元,份额累计净值为1.0555元,本报告期基金份额净值增长率为7.57%,业绩比较基准收益率为7.19%。

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5月3日至2018年7月26日,本基金资产净值已连续六十个工作日低于五千万元,本基金管理人已向中国证监会报送了解决方案。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	175,875.00	1.12
	其中:股票	175,875.00	1.12
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	13,034,395.53	83.25
	其中:债券	13,034,395.53	83.25
	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	1,500,000.00	9.58
	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	536,791.76	3.43
8	其他资产	410,628.12	2.62
9	合计	15,657,690.41	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	175,875.00	1.15
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	–	–
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	–	–
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	175,875.00	1.15

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

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	300747	锐科激光	500	87,100.00	0.57
2	603986	兆易创新	500	50,795.00	0.33
3	300373	扬杰科技	2,000	37,980.00	0.25

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	2,199,120.00	14.37
2	央行票据	–	–
3	金融债券	9,990,326.80	65.29
	其中:政策性金融债	9,990,326.80	65.29
4	企业债券	320,800.00	2.10
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	可转债(可交换债)	524,148.73	3.43
8	同业存单	–	–
9	其他	–	–
10	合计	13,034,395.53	85.18

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	018006	国开1702	95,000	9,722,300.00	63.54
2	019611	19国债01	22,000	2,199,120.00	14.37
3	127269	15武夷债	4,000	320,800.00	2.10
4	018005	国开1701	2,680	268,026.80	1.75
5	113019	玲珑转债	1,200	135,564.00	0.89

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 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	16,410.75
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	394,124.45
5	应收申购款	92.92
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	410,628.12

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	113019	玲珑转债	135,564.00	0.89
2	123009	星源转债	62,848.50	0.41
3	113517	曙光转债	25,046.00	0.16
4	128045	机电转债	23,484.00	0.15
5	128035	大族转债	5,497.50	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	21,233,356.22
报告期期间基金总申购份额	1,262,599.29
减:报告期期间基金总赎回份额	7,999,299.42
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	14,496,656.09

§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

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、《长信先锐债券型证券投资基金基金合同》;
3、《长信先锐债券型证券投资基金招募说明书》;
4、《长信先锐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
2019年4月22日

长信先优债券型证券投资基金

2019年第一季度报告

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4月22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4月19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1月1日起至2019年3月31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	59,844,949.43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	1、资产配置策略 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,并对各类资产的配置比例进行定期或不定期调整。 2、债券投资策略 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。 3、股票投资策略 (1)行业配置策略 在行业配置层面,本基金将运用“自上而下”的行业配置方法,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。 (2)个股投资策略 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。 4、其他类型资产投资策略 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。
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(2019年1月1日 - 2019年3月31日)
1.本期已实现收益	382,508.30
2.本期利润	3,786,494.48
3.加权平均基金份额本期利润	0.0635
4.期末基金资产净值	66,434,445.64
5.期末基金份额净值	1.1101

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;

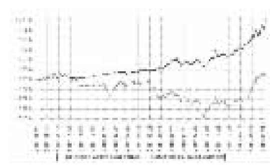
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	6.07%	0.37%	6.44%	0.33%	-0.37%	0.04%

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2019年3月31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。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		
朱轶伦	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	2018年2月9日	–	9年	金融学硕士,英国格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、长信价值优选混合型证券投资基金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	–	5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。曾任职于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助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、长信价值优选混合型证券投资基金和长信先优债券型证券投资基金的基金经理。
黄韵	长信改革红利灵活配置混合型证券投资基金、长信新利灵活配置混合型证券投资基金、长信创新驱动股票型证券投资基金、长信多利灵活配置混合型证券投资基金、长信乐信灵活配置混合型证券投资基金、长信利发债券型证券投资基金和长信先优债券型证券投资基金的基金经理、绝对收益部总监	2018年12月8日	–	13年	金融学硕士,武汉大学研究生毕业,具备基金从业资格。曾任职于三九企业集团;2006年加入长信基金管理有限责任公司,历任产品设计研究员、研究发展部行业研究员、基金经理助理、长信恒利优势混合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。现任绝对收益部总监、长信改革红利灵活配置混合型证券投资基金、长信新利灵活配置混合型证券投资基金、长信创新驱动股票型证券投资基金、长信多利灵活配置混合型证券投资基金、长信乐信灵活配置混合型证券投资基金、长信利发债券型证券投资基金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

回顾一季度,从国内情况看,首先是国内政策层面出现了明显的放松信号,货币、财政等都陆续出台了相关的经济刺激政策;其次可以观察到社融数据也出现了一些积极的变化,包括融资利率和融资结构的改善。未来将继续观察实体经济环境的改善,以及对企业盈利的传导过程。从外部环境看,中美贸易谈判取得了一些阶段性的紧张,缓解了市场由于外部环境的冲击拖累国内经济的担忧。

在这样的背景下,一季度权益市场出现了普遍性的估值修复,市场大幅上涨。债券市场则出现了一定的调整。

一季度基金增加了权益的配置,并减少了债券组合久期。权益持仓主要集中在消费、交运、金融地产等行业。债券持仓主要是中短久期的债券品种,适当增持了部分可转债。基金整体以获取稳健的投资收益为目标。

4.4.2 2019年二季度市场展望和投资策略

二季度基金仍将适当的控制组合波动性,通过积极的资产配置和股票选择来为投资人获取稳健的收益。

展望未来一个季度,主要关注以下几个方面。从宏观经济看,预计经济将会触底回升,但是上升的幅度还有待观察。其次从政策看,预计整体放松的方向不变,会控制节奏,不会出现大幅的刺激。未来,我们将密切观察经济的变化情况,防止出现下行可能引发的风险。

权益市场的估值水平已经快速回升,预计未来流动性放松和风险偏好提升带来的估值修复将进入一个相对偏中性的阶段,行业和个股之间将出现更多的分化。我们将继续持有那些行业发展向好,公司业绩增长确定性较高,估值还处于合理区域的公司。同时,继续挑选那些盈利即将见底估值还偏低的优质公司,等待合适的买入时机。

债券市场在一季度出现了一定的调整,主要的原因是货币政策放松和经济复苏预期的加强。目前债券组合主要持有中短期的债券,未来经济复苏的进度是债券组合调整的重要观察指标,我们将主要观察国内政策以及外围市场的变化情况,对组合进行调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2019年3月31日,本基金份额净值为1.1101元,累计份额净值为1.1101元,本报告期份额净值增长率为6.07%,同期业绩比较基准收益率为6.44%。

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	12,117,526.90	18.18
	其中:股票	12,117,526.90	18.18
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	52,789,262.00	79.18
	其中:债券	52,789,262.00	79.18
	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	609,587.48	0.91
8	其他资产	1,154,162.71	1.73
9	合计	66,670,539.09	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	344,400.00	0.52
C	制造业	7,162,942.90	10.78
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	2,290,000.00	3.45
H	住宿和餐饮业	–	–
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,538,184.00	2.32
J	金融业	–	–
K	房地产业	–	–
L	租赁和商务服务业	350,400.00	0.53
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	431,600.00	0.65
R	文化、体育和娱乐业	–	–
S	综合	–	–
	合计	12,117,526.90	18.24

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

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	000858	五 粮 液	37,400	3,553,000.00	5.35
2	600004	白云机场	100,000	1,478,000.00	2.22
3	000568	泸州老窖	21,100	1,404,838.00	2.11
4	000921	海信家电	80,000	1,076,800.00	1.62
5	002304	洋河股份	7,000	912,940.00	1.37
6	601021	春秋航空	20,000	812,000.00	1.22
7	002410	广 联 达	26,400	786,984.00	1.18
8	300098	高 新 兴	80,000	751,200.00	1.13
9	300244	迪安诊断	20,000	431,600.00	0.65
10	601888	中国国旅	5,000	350,400.00	0.53

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	5,695,536.00	8.57
2	央行票据	–	–
3	金融债券	36,349,947.00	54.72
	其中:政策性金融债	36,349,947.00	54.72
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)	10,743,779.00	16.17
8	同业存单	–	–
9	其他	–	–
10	合计	52,789,262.00	79.46

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	170206	17国开06	100,000	10,229,000.00	15.40
2	180212	18国开12	100,000	10,146,000.00	15.27
3	180211	18国开11	100,000	10,141,000.00	15.26
4	010107	21国债(7)	55,200	5,695,536.00	8.57
5	018005	国开1701	39,700	3,970,397.00	5.98

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 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	10,731.35
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	1,131,343.03
5	应收申购款	12,088.33
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	1,154,162.71

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	113011	光大转债	2,871,750.00	4.32
2	113013	国君转债	2,432,141.40	3.66
3	110031	航信转债	1,792,480.00	2.70
4	113504	艾华转债	1,489,718.60	2.24
5	113009	广汽转债	1,102,600.00	1.66
6	110040	生益转债	603,450.00	0.91
7	113008	电气转债	364,860.00	0.55

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	59,572,225.24
报告期期间基金总申购份额	293,717.16
减:报告期期间基金总赎回份额	20,992.97
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	59,844,949.43

§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	2019年1月1日至2019年3月31日	59,560,931.90	0.00	0.00	59,560,931.90	99.53%
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
2019年4月22日