

# 长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金

## 金

### 2017 年第 4 季度报告

2017 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 1 月 20 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金基金合同的规定，于 2018 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 2017 年 10 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	长信双利优选混合
场内简称	长信双利
基金主代码	519991
前端交易代码	519991
后端交易代码	519990
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 6 月 19 日
报告期末基金份额总额	457,079,838.66 份
投资目标	本基金通过对股票和债券等金融资产进行积极配置，并精选优质个股和券种，从而在保障基金资产流动性和安全性的前提下，谋求超越比较基准的投资回报，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金为主动式混合型基金，以战略性资产配置（SAA）策略体系为基础决定基金资产在股票类、固定收益类等资产中的配置。将股票价值优选策略模型和修正久期控制策略模型作为个股和债券的选择依据，投资于精选的优质股票和债券，构建动态平衡的投资组合，实现基金资产超越比较基准的稳健增值。
业绩比较基准	中证 800 指数×60%+上证国债指数×40%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其风险和收益高于债券基金和货币市场基金，属于证券投资基金产品

	中风险收益程度中等偏高的投资品种。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

### §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（2017年10月1日—2017年12月31日）
1. 本期已实现收益	48,271,184.54
2. 本期利润	16,359,210.98
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0331
4. 期末基金资产净值	677,793,008.54
5. 期末基金份额净值	1.483

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；

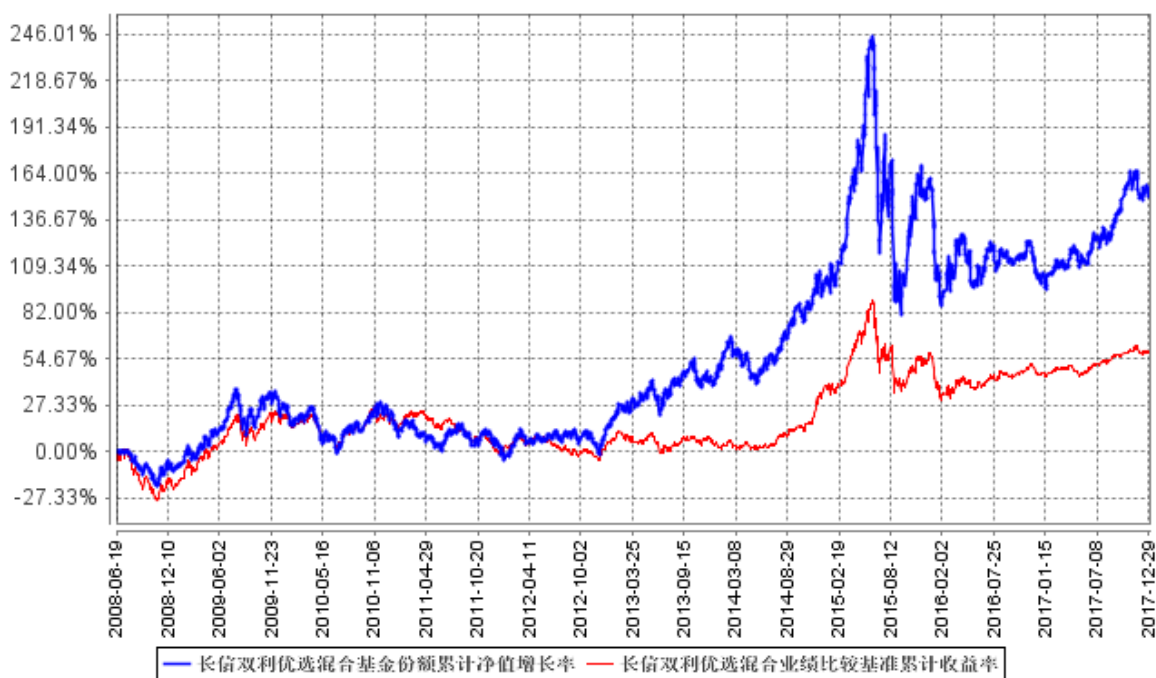
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	1.92%	0.95%	1.35%	0.46%	0.57%	0.49%

### 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 2008 年 6 月 19 日至 2017 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		
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、长信创新驱动股票型证券投资基金、长信内需成长混合型证	2017 年 3 月 10 日	-	10 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，曾任长信增利动态策略股票型证券投资基金的基金经理助理和长信新利灵活配置混合型证券投资

	券投资基金、长信多利灵活配置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、权益投资部总监				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、长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金和长信多利灵活配置混合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、总经理助理、投资决策委员会执行委员	2017 年 11 月 2 日	—	11 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、长信内需成长混合型证券投资基金、长信银利精选开放式证券投资基金和长信改革红利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。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，现任公司总经理助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。

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

一、大势：

1、大缓和期；

大缓和期应更注重平衡发展，良币驱逐劣币的开始。十九大最重要的意义在于提出了社会主要矛盾的转变，从“人民日益增长的物质文化需要和落后的社会生产力之间的矛盾”转变为“人民对美好生活的向往和发展不平衡不充分之间的矛盾”。这表明中国未来不会再执着于较高的经济增速，而更加注重平衡和可持续，政治经济和社会各方面会更加缓和。社会可能不会再奖励冒险，逆袭的机会变少，马太效应会越来越强。资本市场脱离不了大环境，小公司要逆袭的机会也会变少，侥幸的余地会越来越小，龙头效应会越来越强。

2、中华民族伟大复兴；

中国 GDP 再中速增长 10 年（假设年均 5-6% 的增速），就能超过美国成为全球 GDP 第一，这对于实业和金融都意义重大。世界第一经济体一定会有一批世界一流乃至龙头企业，对于企业来讲，现在的国内龙头未来就可能是全球龙头，空间彻底打开，但需要相应的眼光与战略与之匹配。

### 3、国际化：

对于金融界来讲，开放步伐一定会加快，你很难想象一个全球第一的国家金融业是封闭的，今年我们已经看到了银行外资持股比例放开、允许外资私募基金设立、债券通等等。市场一定会向国际化方向演变，我们一定要有国际化的视野，在产品设计、投资范围、投资策略、估值体系、团队建设等多方面要跟上国际化的步伐。

## 二、经济与金融

### 1、我们认为地产的销售与投资都有上行风险。

从各种微观现象看，房地产现在是绝对的卖方市场，需求没有丝毫问题，是供给出了问题。目前全国特别是一二线城市的库存很低，所以政府无法放开预售证审批，但是这个状态是无法长期持续的。其一是需求一直在稳步增长，只能被延后，无法被抑止。从人口结构看，新中国第二轮生育高峰是 1980-1993 年，假设 30 岁是结婚年龄的话，直到 2023 年都处在结婚高峰中，且不考虑婚龄越来越晚；其二，现在是法治社会，开发商是靠周转赚钱的，长期压制预售证于法于情于商都是不可持续的。结合 2017 年政府供地量增加了 40% 的事实，我们判断开发商在库存很低的情况下会增加开工增加供给，而预售证会随着供给的增加慢慢放开，房地产销售和极有可能会呈现前低后高并整体比较景气的状态，全年看销售可能是个位数的正增长，投资可能会上两位数的正增长。

### 2、我们也许慢慢会看到硬币的另一面：鼓励正规融资。

到目前为止，压非标、压表外、资管新规等政策全都指向了“缩”的这一面，但是我觉得未来会慢慢展现硬币的另一面——“放”。根据今年的金融工作会议和十九大的定调，金融领域的最高定调是“金融支持实体经济”，但是在目前的利率和政策环境下，如何体现金融支持实体经济？三十万亿表外资产扣除 25% 的空转之外，二十几万亿都是对接实实在在的融资需求，这些企业和项目都是无法再表外通过正规渠道拿到融资的，但是你不能说他们是不存在的，他们也是实体经济。而从全球范围的利率看，中国是唯一一个短端和长端利率都大幅上升的国家，其他国家的长端基本都是下行的，目前中国的长端国债收益率是美国的三倍，如何体现金融支持实体经济？所以我判断未来会有某些政策措施来帮助这些“表外”和“非标”企业获得融资，利率在这个过程中也会下行，我们会逐渐看到金融政策“放”的这一面。

3、综上，我们认为明年经济有上行风险，主要是由地产的销售和投资超预期带来的，而实际利率有下行空间。对大类资产的排序是股票优于商品优于债券。

### 三、股市

1、整体看我们觉得股票获得正收益的概率大，但收益空间低于今年。上面我们判断经济有上行风险，实际利率有回落空间，结合目前并不贵的股票估值，所以我们判断有正收益。但是自下而上看股票估值处于合理位置，有突出性价比的标的并不多，跟去年年底的情况非常不同，所以我们判断收益空间将明显低于今年。

2、从风格看，我们觉得蓝筹和成长五五开，两边均无明显占优或劣势。蓝筹虽然今年占尽优势，但是目前看估值并不贵，银行地产家电建筑等等行业依然非常便宜，所以获得绝对收益的可能性很大。而从我们长期跟踪的成长股来看，也有一部分股票进入了买入区间，比如一批方向正确、明年估值低于 30 倍且质地优良的公司。所以我们觉得两边五五开。

3、行业上，看好银行，特别是零售银行；看好具备全球性竞争优势的行业和企业；继续看好消费升级和品牌出海；看好生态建设，提升到了党章的高度；看好供给侧改革的扩散，比如航空；某些创新：比如全渠道、创新药、5G（物联网、VR 等应用）等。

### 四、组合策略：

我们一贯视投资组合为风险收益比的分布，将依然依据风险收益比来构建组合。在最优风险收益比下，我们打算按波动率来区分组合风格，使得不同组合呈现不同的投资范围和波动特征。具体来说，双利将继续定位核心产品，注重均衡、稳健和低回撤，定位在中波动风格，力争以中风险获得高收益

## 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 1.483 元，份额累计净值为 2.119 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.92%，业绩比较基准收益率为 1.35%。

## 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	526,792,870.75	74.97
	其中：股票	526,792,870.75	74.97
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	134,854,183.30	19.19
	其中：债券	134,854,183.30	19.19
	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	16,673,788.53	2.37
8	其他资产	24,366,119.35	3.47
9	合计	702,686,961.93	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	410,194,605.23	60.52
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	518,122.10	0.08
E	建筑业	31,017,622.52	4.58
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	51,942,197.70	7.66
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	33,088,000.00	4.88
M	科学研究和技术服务业	-	-

N	水利、环境和公共设施管理业	32,323.20	0.00
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	526,792,870.75	77.72

### 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	000651	格力电器	1,302,308	56,910,859.60	8.40
2	002706	良信电器	3,942,522	49,478,651.10	7.30
3	603589	口子窖	943,030	43,426,531.50	6.41
4	002304	洋河股份	323,600	37,214,000.00	5.49
5	002508	老板电器	750,000	36,075,000.00	5.32
6	600690	青岛海尔	1,900,000	35,796,000.00	5.28
7	002027	分众传媒	2,350,000	33,088,000.00	4.88
8	002310	东方园林	1,534,641	30,953,708.97	4.57
9	000333	美的集团	544,700	30,192,721.00	4.45
10	603228	景旺电子	517,100	27,804,467.00	4.10

### 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	20,997,456.50	3.10
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	113,856,726.80	16.80
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	134,854,183.30	19.90

**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	110032	三一转债	269,480	32,693,313.60	4.82
2	110031	航信转债	244,550	24,322,943.00	3.59
3	019563	17 国债 09	210,290	20,997,456.50	3.10
4	113009	广汽转债	179,250	20,902,342.50	3.08
5	110030	格力转债	156,630	16,486,873.80	2.43

**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	547,919.44
2	应收证券清算款	22,917,550.12
3	应收股利	-
4	应收利息	799,790.84
5	应收申购款	100,858.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	24,366,119.35

### 5.11.4 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	110032	三一转债	32,693,313.60	4.82
2	110031	航信转债	24,322,943.00	3.59
3	113009	广汽转债	20,902,342.50	3.08
4	110030	格力转债	16,486,873.80	2.43
5	110034	九州转债	10,988,934.30	1.62
6	113011	光大转债	8,462,319.60	1.25

### 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	488,089,656.52
报告期期间基金总申购份额	102,089,449.81
减：报告期期间基金总赎回份额	133,099,267.67

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	457,079,838.66

## §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、《长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信双利优选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

2018 年 1 月 20 日