

# 长信内需成长混合型证券投资基金 2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 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 4 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 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 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	长信内需成长混合
场内简称	长信内需
基金主代码	519979
交易代码	519979
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 10 月 20 日
报告期末基金份额总额	2,180,085,658.29 份
投资目标	本基金主要投资于受益于内需增长且具有较好成长潜力的上市公司，力争在有效控制投资组合风险的前提下实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金将充分依托基金管理人的投研团队及规范的投研流程，采用科学有效的分析方法和积极主动的投资策略，重点投资于内需增长背景下具备较好成长潜力的上市公司，在严格控制风险的前提下，力求实现基金资产的长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*80%+中证综合债券指数收益率*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（2018年1月1日－2018年3月31日）
1. 本期已实现收益	-100,088,790.17
2. 本期利润	-130,637,493.99
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0582
4. 期末基金资产净值	3,262,533,880.45
5. 期末基金份额净值	1.497

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	-3.48%	1.44%	-2.18%	0.94%	-1.30%	0.50%

### 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 2011 年 10 月 20 日至 2018 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		
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、总经理助理、投资决策委员会执行委员	2017 年 11 月 2 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，现任公司总经理助理和投资决策委员会执行委员。现任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。
叶松	曾任本基金的基金经理	2016 年 10 月 14 日	2018 年 2 月 6 日	11 年	曾任本基金的基金经理

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，房地产销售和投资极有可能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。

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的美国的两倍，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。

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。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。

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，内需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 2018 年 3 月 31 日，本基金单位净值为 1.497 元，份额累计净值为 2.192 元，本报告期内本基金净值增长率为-3.48%，同期业绩比较基准涨幅为-2.18%。

#### 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	2,949,077,145.18	89.62
	其中：股票	2,949,077,145.18	89.62
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	186,011,679.00	5.65
	其中：债券	186,011,679.00	5.65
	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	149,333,589.73	4.54
8	其他资产	6,101,363.69	0.19

9	合计	3,290,523,777.60	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	2,086,824,596.35	63.96
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	446,825.30	0.01
E	建筑业	63,503.25	0.00
F	批发和零售业	26,402.87	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	227,413.77	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	407,641,975.59	12.49
J	金融业	789,188.55	0.02
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	214,988,394.07	6.59
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	77,604.80	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	237,991,240.63	7.29
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,949,077,145.18	90.39

### 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	6,084,360	285,356,484.00	8.75
2	600309	万华化学	7,049,790	247,588,624.80	7.59
3	002044	美年健康	8,759,339	237,991,240.63	7.29
4	601877	正泰电器	8,752,282	230,447,585.06	7.06

5	002027	分众传媒	16,662,653	214,781,597.17	6.58
6	002410	广联达	8,257,406	209,490,390.22	6.42
7	002138	顺络电子	11,608,623	198,623,539.53	6.09
8	300383	光环新网	10,559,623	197,992,931.25	6.07
9	002372	伟星新材	8,750,681	178,601,399.21	5.47
10	600867	通化东宝	6,585,006	176,083,060.44	5.40

#### 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	186,011,679.00	5.70
	其中：政策性金融债	186,011,679.00	5.70
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	186,011,679.00	5.70

#### 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	170211	17 国开 11	1,700,000	169,983,000.00	5.21
2	018002	国开 1302	156,990	16,028,679.00	0.49

#### 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	2,723,555.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,160,690.46
5	应收申购款	217,117.41
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,101,363.69

### 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**

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600309	万华化学	247,588,624.80	7.59	重大事项停牌

**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	2,158,730,780.16
报告期期间基金总申购份额	266,626,044.95
减：报告期期间基金总赎回份额	245,271,166.82
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	2,180,085,658.29

**§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、《长信内需成长混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信内需成长混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信内需成长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 4 月 20 日