

# 长信内需成长混合型证券投资基金 2019 年第 1 季度报告

2019 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：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。

基金托管人中国农业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	长信内需成长混合
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	1,406,933,105.04 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

下属分级基金的基金简称	长信内需成长混合 A	长信内需成长混合 E
下属分级基金的场内简称	CXNXA	-
下属分级基金的交易代码	519979	006397
报告期末下属分级基金的份额总额	1,405,138,729.29 份	1,794,375.75 份

### §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）	
	长信内需成长混合 A	长信内需成长混合 E
1. 本期已实现收益	68,829,245.25	4,500.11
2. 本期利润	525,220,304.03	82,611.21
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3166	0.2126
4. 期末基金资产净值	2,081,211,566.17	2,676,546.47
5. 期末基金份额净值	1.481	1.492

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

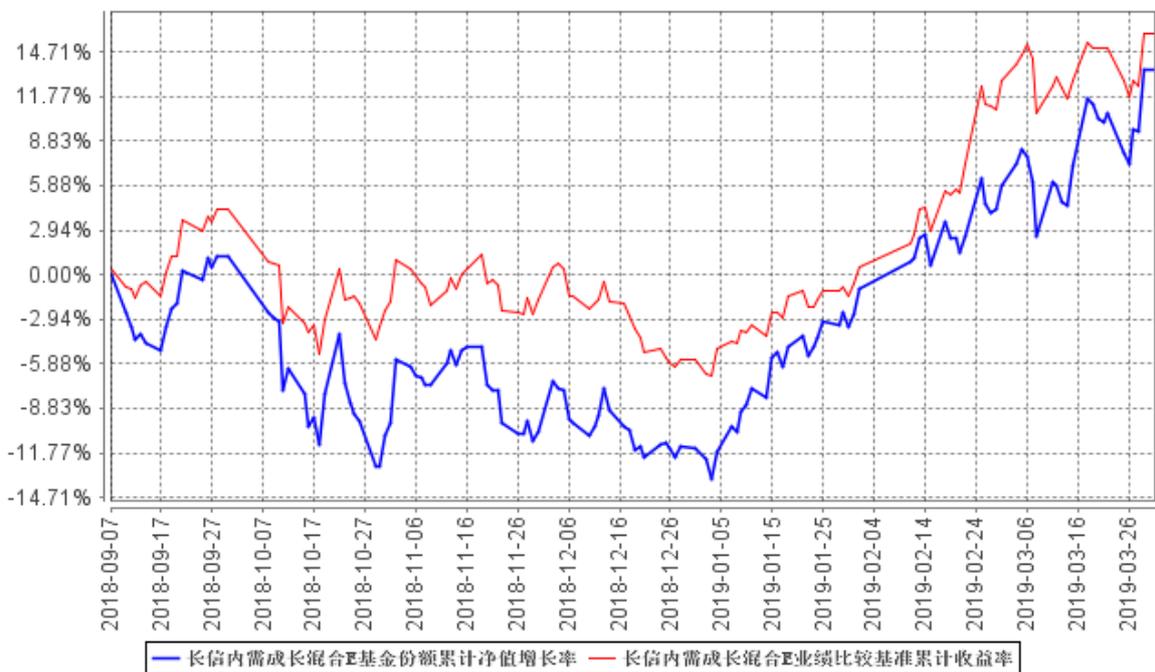
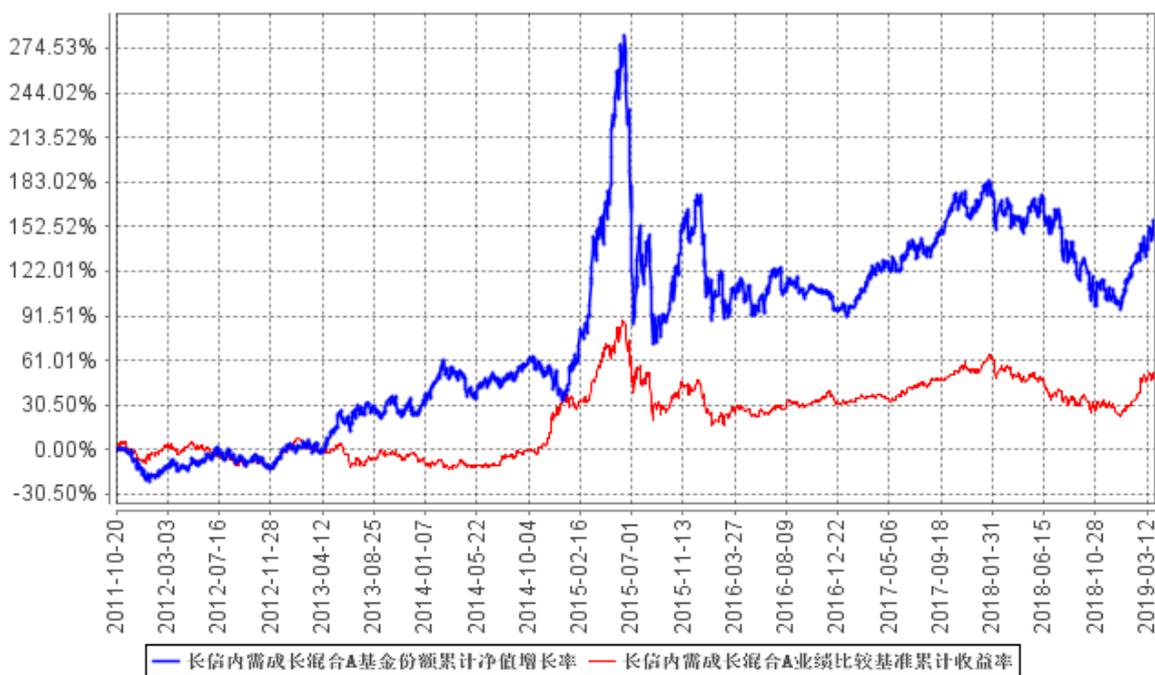
长信内需成长混合 A

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	27.67%	1.57%	22.78%	1.24%	4.89%	0.33%

长信内需成长混合 E

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	28.18%	1.58%	22.78%	1.24%	5.40%	0.34%

### 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、基金管理人自 2018 年 9 月 7 日起对长信内需成长混合型证券投资基金进行份额分类，原有基金份额为 A 类份额，增设 E 类份额。

2、长信内需成长混合 A 图示日期为 2011 年 10 月 20 日至 2019 年 3 月 31 日，长信内需成长混合 E 图示日期为 2018 年 9 月 7 日（份额增加日）至 2019 年 3 月 31 日。

3、按基金合同规定，本基金自合同生效日起 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	2017 年 11 月 2 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。

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

1. 今年一季度的上涨速度并不特别快，与历史上几轮牛市相比属于正常。以上证综指为例，2007、2009 和 2015 年一季度涨幅分别为 19%、30%、16%，而 2019 年一季度为 24%；以万得全 A 指数看，2007、2009 和 2015 年一季度涨幅分别为 46%、41%、28%，而 2019 年一季度为 30%。如果看偏股型及股票型基金收益率中位数，2007、2009 和 2015 年一季度收益率分别为 21%、22%、31%，而今年一季度为 26%。仅从数据统计看，这一轮上涨并没有超出正常牛市的范围。这或许与主观感受不同。

2. 从较短的凯恩斯周期看，目前依然处于复苏前期。如霍华德马克思在《周期》中所言，我们一般按照时间长度把周期分类，最短的是凯恩斯周期。凯恩斯周期的核心观察要素是经济增长、通货膨胀和利率。一般来说利率周期领先于经济周期领先于通胀周期，从历史观察，每个要素的变化之间相隔约 6-9 个月。其中利率是内生于经济增长和通货膨胀的，但在中国，利率等于政

策，因为政策力量对利率的影响几乎是绝对的。而股市与利率周期基本上是同步的，我们经常说股市领先于经济，其实是利率领先于经济。目前我们的位置很清楚，利率已下，经济将起，通胀尚远，正是复苏前期的表现。我们现在看到的经济基本面数据应该是好坏参半的，后续好的部分会越来越多，复苏会进入正途。

而长周期的影响因素就是发展经济学里面的经济增长函数的要素，包括人力、资本、技术和制度，其中人力不是仅指人口，而是人力资源。从中国目前情况看，影响长期可持续发展最重要的要素无疑是技术和制度。按照熊彼得的说法，技术创新不是规划出来的，是孕育出来的，包括自由的思想环境和对知识产权的保护等等。而制度更为复杂，从全球历史看，技术突破大多发生在开放权利准入的社会，感兴趣的话可以读读诺斯的《暴力的秩序》及其案例研究《暴力的阴影》。

3. 中国经济还没到刺激失效的时候。前期交流有朋友担心政策刺激未必会见效，但从全球范围来看，对刺激长期失效的案例只有 90 年以后的日本，即便美国这样的成熟经济体，其对政策刺激依然有明显的反应，体现出清晰的周期。日本在 90 年代初资产泡沫破灭后陷入了资产负债表衰退，银行和企业都面临这个问题。资产是软的，但负债是硬的，资产价格大幅下跌之后，负债率变得畸高，宽松拿到的低利率的钱全部去补了债务的窟窿。所以对于中国，我们还是有信心，只要政策持续友好，经济总会起来，哪怕是名义值。

4. 如果后续经济如期起来，那大家就都会做了，无非是从估值修复到业绩浪再到梦想浪，从早周期到同周期再到消费和成长，目前的位置是估值修复末期，业绩浪早期。但有两点需要提醒：一是政策刺激的初衷只是为经济转型争取稳定的环境，并非要打鸡血，所以以往的一些强早周期行业的空间也许有限，比如典型的煤飞色舞；二是股市有学习效应，每一轮应对经济复苏的轮动节奏都在加快，所以与其做行业轮动，不如在风险收益比尚优时安心守着自己的龙头，不是不爆，时候未到。

5. 我们的策略一以贯之：以合理价格持有优秀龙头公司，等待优秀公司本身创造的巨大 alpha。目前看，龙头们的估值尚在合理范围，不必过于担忧回撤。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，长信内需成长混合 A 份额净值为 1.481 元，份额累计单位净值为 2.176 元，本报告期长信内需成长混合 A 份额净值增长率为 27.67%，同期业绩比较基准收益率为 22.78%；长信内需成长混合 E 份额净值为 1.492 元，份额累计单位净值为 1.492 元，本报告期长信内需成长混合 E 份额净值增长率为 28.18%，同期业绩比较基准收益率为 22.78%。

#### 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	1,970,995,239.46	94.25
	其中：股票	1,970,995,239.46	94.25
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	104,080,000.00	4.98
	其中：债券	104,080,000.00	4.98
	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	11,966,363.46	0.57
8	其他资产	4,110,074.04	0.20
9	合计	2,091,151,676.96	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

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	1,448,691,938.87	69.52
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	202,131,878.04	9.70
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	118,988,774.21	5.71

J	金融业	134,343.00	0.01
K	房地产业	104,523,380.92	5.02
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	96,524,924.42	4.63
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	1,970,995,239.46	94.58

### 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	603589	口子窖	2,970,770	161,580,180.30	7.75
2	603369	今世缘	5,595,698	160,596,532.60	7.71
3	600309	万华化学	3,041,455	138,477,446.15	6.65
4	600519	贵州茅台	156,435	133,593,925.65	6.41
5	000596	古井贡酒	1,150,200	123,646,500.00	5.93
6	300383	光环新网	6,335,341	118,787,643.75	5.70
7	000333	美的集团	2,347,959	114,416,042.07	5.49
8	601933	永辉超市	12,280,640	106,104,729.60	5.09
9	000858	五粮液	1,059,800	100,681,000.00	4.83
10	000651	格力电器	2,129,327	100,525,527.67	4.82

### 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	4,000,000.00	0.19
2	央行票据	-	-
3	金融债券	100,080,000.00	4.80
	其中：政策性金融债	100,080,000.00	4.80
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	104,080,000.00	4.99
----	----	----------------	------

### 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	180410	18 农发 10	1,000,000	100,080,000.00	4.80
2	019537	16 国债 09	40,000	4,000,000.00	0.19

### 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	840,345.74
2	应收证券清算款	2,046,687.61
3	应收股利	-
4	应收利息	1,103,385.93
5	应收申购款	119,654.76
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,110,074.04

### 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

项目	长信内需成长混合 A	长信内需成长混合 E
报告期期初基金份额总额	1,777,453,546.91	817.11
报告期期间基金总申购份额	136,782,124.36	1,943,597.75
减：报告期期间基金总赎回份额	509,096,941.98	150,039.11
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	1,405,138,729.29	1,794,375.75

## §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 2 月 21 日至 2019 年 3 月 6 日； 2019 年 3 月 13 日至 2019 年 3 月 31 日	332,968,018.16	0.00	40,000,000.00	292,968,018.16	20.82%
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

2019 年 4 月 22 日