

长信增利动态策略混合型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 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：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2020 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金基金合同的规定，于 2020 年 4 月 20 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 2020 年 1 月 1 日起至 2020 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长信增利动态混合
场内简称	长信增利
基金主代码	519993
前端交易代码	519993
后端交易代码	519992
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006 年 11 月 9 日
报告期末基金份额总额	529,869,146.99 份
投资目标	本基金对上市公司股票按照价值型与成长型进行风格划分，通过对证券市场未来走势的综合研判灵活配置两类风格的股票，从而在风险适度分散并保持组合流动性的基础上超越比较基准，获得长期增值回报。
投资策略	本基金采用自上而下和自下而上相结合的策略结构。基金投资策略体系自上而下分为 3 个层面：战略配置、风格配置和个股选择。本基金为股票型基金，在整个投资体系中，本基金将重点放在风格配置和个股选择层面，这两个层面对基金收益的贡献程度约占 80%，战略配置对基金收益的贡献程度约占 20%。在风格配置和个股选择层面，本基金将以风格轮换策略为主，辅以多层次个股选择，形成基金最后的投资组合。在投资过程中，本基金的股票风格管理系统和风险控制绩效量化管理平台将提供量化分析方面的决策支持。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+上证国债指数收益率×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	中国民生银行股份有限公司

§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（2020年1月1日—2020年3月31日）
1. 本期已实现收益	41,305,527.28
2. 本期利润	12,223,338.09
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0221
4. 期末基金资产净值	555,810,815.00
5. 期末基金份额净值	1.0490

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	1.69%	2.02%	-6.26%	1.36%	7.95%	0.66%

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 2006 年 11 月 9 日至 2020 年 3 月 31 日。

2、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，本基金的各项投资比例已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		
叶松	长信增利动态策略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睿进灵活配置混合型证券投资基金	2015 年 3 月 14 日	-	13 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

	金的基金经理、 权益投资部总 监			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、长信多利灵活配置混合型证券投资基金、长信恒利优势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、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睿进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；新增或变更基金经理的日期根据对外披露的公告日期填写；

2、证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

全球疫情的扩散超出所有人的预期，对于全球经济以及格局带来的影响可能是比较深远的，我们暂时无法从过去十年乃至三十年的历史找到可以类比的情形。但从更长远的历史框架去考虑，不得不承认我们可能已经进入到一个跟前三十年完全不一样的政治经济周期中。各个国家面临的问题都基本类似：

- 1、经济增长困局：高负债流程+低利率，央行刺激经济的能力大幅受限
- 2、内部冲突：扩大的贫富差距与相应政治分歧
- 3、外部冲突：全球化面临很大的困难，世界领导者面临挑战

在这样的外部环境下，任何国家都不大可能独善其身。面对外部环境的极大不确定性，我们的策略仍然是收缩聚焦。

回到国内，关注的焦点仍然是疫情的控制与人民恢复生产生活的进度。从目前的管控措施来看，我们认为国内二次爆发的概率较低。由于目前已经实行了严格的输入管控，因此从第一波输入高峰往后半个月至一个月我们认为是一个好的观察时点，如果输入疫情没有较大规模的发酵我们认为疫情对于内需市场的影响将开始逐步消减。随着国家货币以及财政对冲政策的逐步加码，内需市场将迎来环比数据的改善。

从市场的估值来看，无论 A 股还是港股相对全球来看，也都处于一个底部区域，具备较高的性价比。结构上，除了作为避险的医药以及必需消费品，我们认为可选消费、基建产业链等行业在这波回调中逐渐迎来了配置价值。而从长期来看，我们需要更加谨慎地去寻找能够抵御波动的产业趋势或者结构变化。如 5G、电动车、信息化这些强的产业趋势我们仍将密切关注。龙头企业在这一波调整中，我们相信其竞争优势又将进一步扩大，并且我们坚信在这一轮全球格局的调整中，中国凭借完备的工业体系以及对疫情坚决的管控，在应对得当的基础上是完全能够有所获益的。因此，对于 A 股以及港股的优质龙头企业，在调整中我们也将逐步增加配置。

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 1.0490 元，份额累计净值为 2.6780 元；本基金本期净值增长率为 1.69%；同期业绩比较基准收益率为-6.26%。

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	463,476,916.25	82.25
	其中：股票	463,476,916.25	82.25
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,894,461.70	5.48
	其中：债券	30,894,461.70	5.48
	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	68,257,617.09	12.11
8	其他资产	888,852.08	0.16
9	合计	563,517,847.12	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	273,494,935.48	49.21
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	58,667,484.81	10.56
G	交通运输、仓储和邮政业	36,072,848.08	6.49
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	29,581,191.93	5.32
J	金融业	17,932,763.55	3.23
K	房地产业	23,482,369.80	4.22
L	租赁和商务服务业	12,180,000.00	2.19
M	科学研究和技术服务业	173,720.08	0.03
N	水利、环境和公共设施管理业	81,602.52	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	11,810,000.00	2.12
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	463,476,916.25	83.39

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	300037	新宙邦	909,979	32,531,749.25	5.85
2	601933	永辉超市	3,043,500	31,165,440.00	5.61
3	601689	拓普集团	1,837,503	29,877,798.78	5.38
4	300188	美亚柏科	1,428,051	29,032,276.83	5.22
5	002078	太阳纸业	2,830,000	24,847,400.00	4.47
6	000895	双汇发展	599,921	23,576,895.30	4.24
7	000002	万科 A	915,492	23,482,369.80	4.22
8	002352	顺丰控股	478,096	22,585,255.04	4.06
9	600196	复星医药	600,000	19,716,000.00	3.55
10	002643	万润股份	1,552,802	19,674,001.34	3.54

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	30,077,182.50	5.41
	其中：政策性金融债	30,077,182.50	5.41

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）	817,279.20	0.15
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	30,894,461.70	5.56

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	190307	19 进出 07	200,000	20,112,000.00	3.62
2	018007	国开 1801	98,910	9,965,182.50	1.79
3	128080	顺丰转债	6,280	817,279.20	0.15

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投资贵金属。

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	406,890.50
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	470,763.86
5	应收申购款	11,197.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	888,852.08

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	595,248,760.76
报告期期间基金总申购份额	17,421,871.96
减：报告期期间基金总赎回份额	82,801,485.73

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	529,869,146.99

§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、《长信增利动态策略混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信增利动态策略混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信增利动态策略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

2020 年 4 月 22 日