

长信增利动态策略混合型证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 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：2021 年 4 月 21 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 2021 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 2021 年 1 月 1 日起至 2021 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长信增利动态策略混合
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	411,023,575.60 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。本基金为混合型基金，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（2021年1月1日—2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	49,284,034.47
2. 本期利润	-34,814,227.41
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0768
4. 期末基金资产净值	431,446,227.41
5. 期末基金份额净值	1.0497

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 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	-7.44%	1.73%	-1.81%	1.12%	-5.63%	0.61%
过去六个月	-1.21%	1.43%	7.55%	0.93%	-8.76%	0.50%
过去一年	30.72%	1.40%	25.99%	0.92%	4.73%	0.48%
过去三年	37.05%	1.36%	26.39%	0.96%	10.66%	0.40%
过去五年	48.04%	1.22%	46.77%	0.83%	1.27%	0.39%
自基金合同 生效起至今	364.32%	1.64%	205.27%	1.21%	159.05%	0.43%

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

长信增利动态策略混合基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、图示日期为 2006 年 11 月 9 日至 2021 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		
张子乔	长信先机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金和长信增利动态策略混合型证券投资基金的基金经理。	2021 年 1 月 18 日	-	7 年	英国帝国理工学院金融学硕士毕业，具有基金从业资格。曾任职于东证融汇证券资产管理有限公司，2016 年加入长信基金管理有限责任公司，现任职于研究发展部，历任研究员、基金经

					理助理，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和长信增利动态策略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	2015 年 3 月 14 日	2021 年 1 月 18 日	14 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

最近市场开始关注年报和一季报情况，这是一年中投资者最为关心的两份报告，年报

是对上一年公司经营情况的总结陈词，而一季报奠定了公司 2021 年全年的增长基础。在 2020 年的疫情后周期，实际上我们可以发现经济复苏经历了必选消费品、可选消费品和服务的三个阶段。必须消费品（调味品、粮油等）在 3-6 月首先出现了大幅成长，然后可选消费品（家电、汽车、珠宝等）在 7 月-12 月逐步恢复，而到了 2021 年一季度，服务业（航空、旅游、线下文娱等）数据逐步走旺。这种顺序实际上是由于消费场景和产品属性所导致的，必选消费品最为刚需且受到收入波动较小，可选消费品有一定周期属性叠加了线下消费场景，而服务是必须在线下面对面发生的。我们预计随着疫苗的全民接种推进，线下消费和服务会进一步复苏，这一趋势将延续到二季度。因此我们在最近较为关注去年第一季度基数较低今年开始恢复的一些服务标的，包括但不限于院线、旅游、免税、医疗服务和连锁等。

操作策略上，产品将继续持有高景气高估值的行业，等待时间消化估值。另一方面，一些中期增速还不错但长期逻辑有缺陷的细分赛道的过去一年的研究基本枯竭，但中间不少公司经营有改善向好的趋势，享有 10%-20% 的稳健增速甚至逐步提速。由于前期估值下杀过多，因而性价比逐步凸显，我们也在这中间寻找一些公司择机配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为 1.0497 元，份额累计净值为 3.0175 元；本基金本期净值增长率为-7.44%；同期业绩比较基准收益率为-1.81%。

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	394,688,497.74	84.23
	其中：股票	394,688,497.74	84.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	24,985,002.00	5.33
	其中：债券	24,985,002.00	5.33
	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	45,805,377.54	9.77
8	其他资产	3,122,959.71	0.67
9	合计	468,601,836.99	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	239,255,992.61	55.45
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	88,784.56	0.02
E	建筑业	14,457.00	0.00
F	批发和零售业	42,253,593.88	9.79
G	交通运输、仓储和邮政业	22,058,331.48	5.11
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	278,202.47	0.06
J	金融业	11,770,211.21	2.73
K	房地产业	10,200.30	0.00
L	租赁和商务服务业	24,486,400.00	5.68
M	科学研究和技术服务业	34,144,642.26	7.91
N	水利、环境和公共设施管理业	393,432.80	0.09
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	12,171.22	0.00
Q	卫生和社会工作	19,881,314.40	4.61
R	文化、体育和娱乐业	40,763.55	0.01
S	综合	-	-
	合计	394,688,497.74	91.48

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	300760	迈瑞医疗	67,509	26,943,516.99	6.24
2	601888	中国中免	80,000	24,486,400.00	5.68
3	002727	一心堂	484,300	22,452,148.00	5.20
4	002044	美年健康	1,289,320	19,881,314.40	4.61
5	688169	石头科技	17,000	19,839,000.00	4.60
6	600276	恒瑞医药	213,000	19,615,170.00	4.55
7	002821	凯莱英	64,300	18,574,341.00	4.31
8	000661	长春高新	40,000	18,109,200.00	4.20
9	603259	药明康德	127,000	17,805,400.00	4.13
10	603233	大参林	177,520	14,901,028.80	3.45

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	24,985,002.00	5.79
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	24,985,002.00	5.79

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	019640	20 国债 10	249,950	24,985,002.00	5.79

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中，002044.SZ_美年健康于 2020 年 9 月 15 日收到深圳证券交易所《关于对美年大健康产业控股股份有限公司及相关当事人给予通报批评处分的决定》，经查，美年大健康产业控股股份有限公司存在未及时披露业绩预告；控股股东非经营性资金占用的情况。鉴于上述违规事实及情节，依据本所《股票上市规则（2018 年 11 月修订）》第 17.2 条、第 17.3 条和本所《上市公司纪律处分实施标准（试行）》第十四条、第二十条的规定，经本所纪律处分委员会审议通过，本所作出如下处分决定：对美年大健康产业控股股份有限公司给予通报批评的处分；对美年大健康产业控股股份有限公司控股股东上海天亿资产管理有限公司给予通报批评的处分；对美年大健康产业控股股份有限公司实际控制人、董事长俞熔给予通报批评的处分；对美年大健康产业控股股份有限公司总裁徐可、时任财务总监尹建春给予通报批评的处分。对于

美年大健康产业控股股份有限公司及相关当事人上述违规行为及深圳证券交易所给予的处分，将记入上市公司诚信档案，并向社会公开。

对如上证券投资决策程序的说明：公司研究部门按照内部研究工作规范对该证券进行分析后将其列入基金投资对象备选库。在此基础上本基金的基金经理根据具体市场情况独立作出投资决策。该事件发生后，本基金管理人对该证券的发行主体进行了进一步了解与分析，认为此事件未对该证券投资价值判断产生重大的实质性影响。本基金投资于该证券的投资决策过程符合制度规定的投资权限范围与投资决策程序。

报告期内本基金投资的前十名证券中其余九名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	430,957.94
2	应收证券清算款	2,297,086.44
3	应收股利	-
4	应收利息	384,631.91
5	应收申购款	10,283.42
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,122,959.71

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	567,575,018.00
报告期期间基金总申购份额	5,610,545.05
减：报告期期间基金总赎回份额	162,161,987.45

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	411,023,575.60

§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：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	2021 年 1 月 1 日至 2021 年 1 月 20 日	116,573,407.39	0.00	116,573,407.39	0.00	0.00%
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

2021 年 4 月 21 日