

长信优质企业混合型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 日

基金管理人：长信基金管理有限责任公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 10 月 27 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金基金合同规定，于 2021 年 10 月 25 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 7 月 1 日起至 2021 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长信优质企业混合	
基金主代码	011669	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 5 月 28 日	
报告期末基金份额总额	651,560,382.44 份	
投资目标	本基金通过积极主动的资产管理，在严格控制基金资产风险的前提下，力争为投资者提供稳定增长的投资收益。	
投资策略	本基金将利用全球信息平台、外部研究平台、行业信息平台以及自身的研究平台等信息资源，基于本基金的投资目标和投资理念，从宏观和微观两个角度进行研究，开展战略资产配置，之后通过战术资产配置再平衡基金资产组合，实现组合内各类别资产的优化配置。	
业绩比较基准	中债综合指数收益率*30%+中证 800 指数收益率*60%+恒生指数收益率（使用估值汇率折算）*10%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，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。本基金可投资香港联合交易所上市的股票，将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	长信基金管理有限责任公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长信优质企业混合 A	长信优质企业混合 C

下属分级基金的交易代码	011669	011670
报告期末下属分级基金的份额总额	537,502,663.01 份	114,057,719.43 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（2021年7月1日—2021年9月30日）	
	长信优质企业混合 A	长信优质企业混合 C
1. 本期已实现收益	380,326.26	-84,406.61
2. 本期利润	-29,727,994.86	-7,801,886.57
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0516	-0.0578
4. 期末基金资产净值	514,918,676.38	109,039,803.93
5. 期末基金份额净值	0.9580	0.9560

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

长信优质企业混合 A

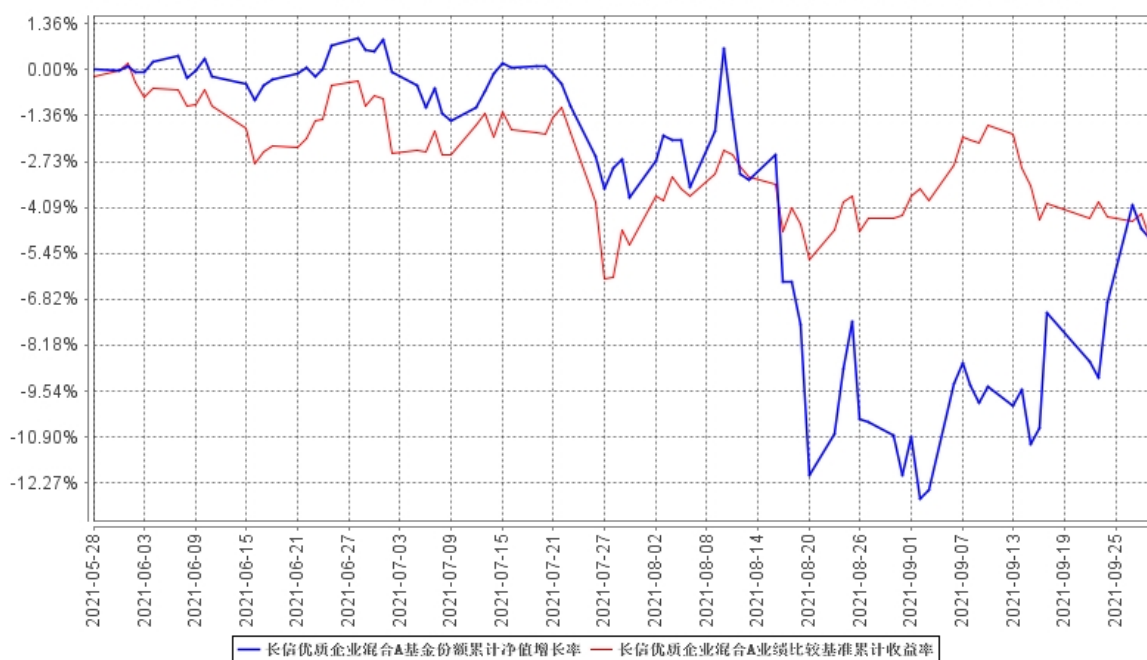
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-4.72%	1.54%	-3.82%	0.77%	-0.90%	0.77%
自基金合同生效起至今	-4.20%	1.33%	-4.55%	0.71%	0.35%	0.62%

长信优质企业混合 C

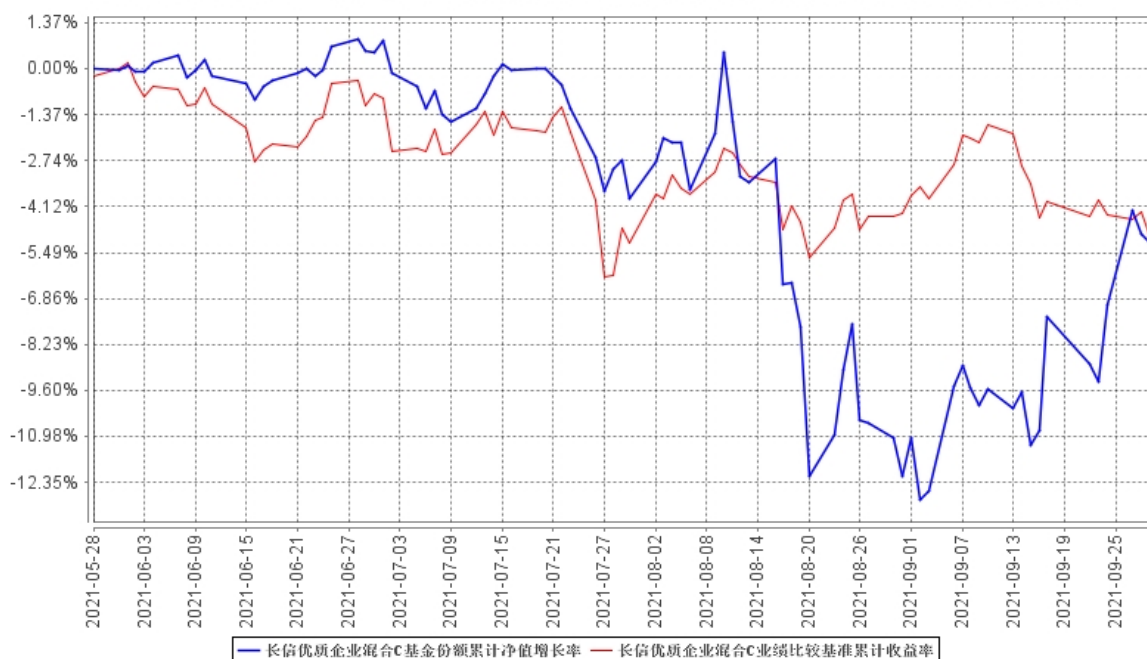
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-4.88%	1.54%	-3.82%	0.77%	-1.06%	0.77%
自基金合同生效起至今	-4.40%	1.33%	-4.55%	0.71%	0.15%	0.62%

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

长信优质企业混合A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



长信优质企业混合C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、本基金基金合同生效日为 2021 年 5 月 28 日，基金合同生效日至本报告期末，本基金运作时间未满一年。图示日期为 2021 年 5 月 28 日至 2021 年 9 月 30 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，本基金各项投资比例应符合基金合同中的约定：本基金股票资产占基金资产的 60%–95%，投资于港股通标的股票的比例不高于股票资产的 50%。本基金每个交易日日终在扣除股指期货、国债期货及

股票期权合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金（不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等）或者到期日在一年以内的政府债券。国债期货、股指期货、股票期权及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。

截至本报告期末，本基金尚未完成建仓。

§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、长信消费升级混合型证券投资基金、长信优质企业混合型证券投资基金和长信内需均衡混合型证券投资基金的基金经理、副总经理、权益投资部总监、投资决策委员会执行委员	2021 年 5 月 28 日	-	15 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，曾任总经理助理、国际业务部总监、长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金、长信双利优选混合型证券投资基金和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。现任公司副总经理、权益投资部总监、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、长信消费升级混合型证券投资基金、长信优质企业混合型证券投资基金和长信内需均衡混合

					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

这个季度以来，以消费品为代表的较为优质的公司经历了大幅调整，在此做一些点评和展望

1、政策因素的变化与看法。

一次分配是二次和三次分配的基础。一次分配是根据生产要素的分配，二次是税收调节和转移支付，三次可以理解为是道德力量推动下的慈善捐赠。强大的一次分配的机制和结果是二次和三次分配的保障基础。所以我们认为强调三次分配更加强了一次分配的至关重要性。

同时，效率是公平的基础。所有权和价格机制两者结合，再加以法治，能够最有效率地解决资源分配和激励的问题。公平某种程度上是效率进一步演绎的一种成本。公平分为机会公平和结果公平。在保证机会公平的基础上，让有效率的人和部门可以有充分发挥的条件和空间是我国四十年来的经济奇迹的背景。

2、我们为什么长期喜欢消费品。商业模式和时代背景兼而有之。

从商业模式看，消费品行业大而稳定，产品的生命周期较长，所以行业的马太效应是比较明显的，龙头企业的护城河不太容易被颠覆。另外，消费品大多数是 to c 的模式，加之以品牌和渠道的壁垒，带来比较好的盈利能力和现金流。上述两点使得消费品行业具备长坡厚雪的特征。行业中的优秀公司大都具备比较强大的护城河，且这种护城河是长期在市场的竞争中形成的，不是由于某种牌照或者政策的倾斜，再加之产品生命周期较长的特点，消费品的护城河大多是比较稳固的，如果企业经营得当，还会随着时间的推移而愈发变强。所以这些企业从中长期看大多具备两个财务特征：一是持续较高的资本回报率，二是充裕的自由现金流。从股权投资的角度来看，这类企业就是我们最喜欢的，也是盈利潜力最大的。

从时代背景来看，中国经济的增速程度正在发生变化，增长引擎或会从投资过渡到消费，从其他所有追赶国家和战后起飞的国家身上都看了这一点，从中国经济的过去十几年也看到了这一点。这里面有两个原因：第一是人性使然。资本和资产积累到一定程度，会有消费升级的需求，想要过得好一点是人类社会进步的动因。第二是年龄结构使然。青年时期以储蓄和资本积累为主，到了中年和老年之后，就进入储蓄和资本释放阶段，消费需求上升，人和国家都是如此。美国八十年代经济繁荣很大程度上是战后婴儿潮一代进入中年，是消费最旺盛的时候。而今，中国正是八零后消费最旺盛的年龄，八零后的人口基数是除五零后之外最大的，消费繁荣的基本面是没有任何改变的。

当然，消费除了与需求有关，还与能力有关。能力又与两个因素有关，一是当下的可支配收入，二是对于未来收入的预期。这些就跟经济的繁荣、社会的稳定以及国家社会的走向都密切相关。国运就是大多数人的命运，我们相信中国的智慧。

3、以消费品为代表的优质公司风险释放较为充分，估值已经具备吸引力，周期性因素也即将转为积极。今年以来这些公司的大幅调整与周期、估值等都有关系。结合前面的论述，我们认为风险释放较为充分。从周期因素来看，今年上半年因为去年的基数原因（疫情宅家导致收入增速很高，费用率很低）导致的业绩低点在中报之后或将过去，预计下半年至明年上半年可能会有比较好的增速表现。社区团购带来的渠道变革近几个月以来也有明显变化，表现为增速减缓和均价上升，如果没有巨额补贴，那么社团对于品牌方来讲也只是多了一个渠道而已，而且由于社团的 sku

集中度较传统商超更高，所以最终反而会有利于头部品牌。草根调研可以印证这个想法。

4、综上所述，我们认为以消费品为代表的优质企业的投资时间窗口已经打开了。即便我们忘掉之前的调整，进入投资区间的公司也已经数量可观了。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 9 月 30 日，长信优质企业混合 A 份额净值为 0.9580 元，份额累计净值为 0.9580 元，本报告期内长信优质企业混合 A 净值增长率为-4.72%；长信优质企业混合 C 份额净值为 0.9560 元，份额累计净值为 0.9560 元，本报告期内长信优质企业混合 C 净值增长率为-4.88%，同期业绩比较基准收益率为-3.82%。

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	557,321,866.67	88.95
	其中：股票	557,321,866.67	88.95
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	26,062,400.00	4.16
	其中：债券	26,062,400.00	4.16
	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	42,744,484.46	6.82
8	其他资产	449,882.80	0.07
9	合计	626,578,633.93	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 47,900,950.00 元，占资产净值比例 7.68%，本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

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	415,424,585.87	66.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	11,320.74	0.00
E	建筑业	8,300.53	0.00
F	批发和零售业	159,845.18	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	36,013.42	0.01
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.01
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,348,882.89	0.38
J	金融业	112,849.20	0.02
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	20,411,856.60	3.27
M	科学研究和技术服务业	29,499,568.00	4.73
N	水利、环境和公共设施管理业	93,066.56	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	41,199,310.00	6.60
R	文化、体育和娱乐业	75,084.24	0.01
S	综合	-	-
	合计	509,420,916.67	81.64

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	-	-
C 消费者常用品	23,663,069.30	3.79
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	24,237,880.70	3.88
G 工业	-	-
H 信息技术	-	-
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	47,900,950.00	7.68

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	000596	古井贡酒	143,500	34,227,620.00	5.49
2	603369	今世缘	690,932	31,299,219.60	5.02
3	600519	贵州茅台	16,300	29,829,000.00	4.78
4	603259	药明康德	193,060	29,499,568.00	4.73
5	300973	立高食品	196,700	29,308,300.00	4.70
6	000858	五粮液	131,800	28,915,602.00	4.63
7	600809	山西汾酒	90,740	28,628,470.00	4.59
8	002304	洋河股份	157,500	26,157,600.00	4.19
9	300595	欧普康视	313,850	25,628,991.00	4.11
10	02269	药明生物	230,000	24,237,880.70	3.88

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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	16,014,400.00	2.57
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,048,000.00	1.61
	其中：政策性金融债	10,048,000.00	1.61
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	26,062,400.00	4.18

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	019654	21 国债 06	160,000	16,014,400.00	2.57
2	190207	19 国开 07	100,000	10,048,000.00	1.61

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	104,068.77
4	应收利息	292,362.30
5	应收申购款	53,451.73
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	449,882.80

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	长信优质企业混合 A	长信优质企业混合 C
报告期期初基金份额总额	604,242,152.30	152,184,087.21
报告期期间基金总申购份额	4,701,773.24	6,184,338.16
减：报告期期间基金总赎回份额	71,441,262.53	44,310,705.94
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	537,502,663.01	114,057,719.43

§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、《长信优质企业混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信优质企业混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信优质企业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：<https://www.cxfund.com.cn>。

长信基金管理有限责任公司

2021 年 10 月 27 日