

# 长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金

## 金

### 2019 年第 2 季度报告

2019 年 6 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 7 月 18 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 7 月 16 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 4 月 1 日起至 2019 年 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	长信双利优选混合	
基金主代码	519991	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2008 年 6 月 19 日	
报告期末基金份额总额	946,734,727.40 份	
投资目标	本基金通过对股票和债券等金融资产进行积极配置，并精选优质个股和券种，从而在保障基金资产流动性和安全性的前提下，谋求超越比较基准的投资回报，实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金为主动式混合型基金，以战略性资产配置（SAA）策略体系为基础决定基金资产在股票类、固定收益类等资产中的配置。将股票价值优选策略模型和修正久期控制策略模型作为个股和债券的选择依据，投资于精选的优质股票和债券，构建动态平衡的投资组合，实现基金资产超越比较基准的稳健增值。	
业绩比较基准	中证 800 指数×60%+上证国债指数×40%	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其风险和收益高于债券基金和货币市场基金，属于证券投资基金产品中风险收益程度中等偏高的投资品种。	
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	长信双利优选混合 A	长信双利优选混合 E
下属分级基金的场内简称	CXSLA	-

下属分级基金的交易代码	519991	006396
下属分级基金的前端交易代码	519991	-
下属分级基金的后端交易代码	519990	-
报告期末下属分级基金的份额总额	945,820,241.28 份	914,486.12 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4月1日—2019年6月30日）	
	长信双利优选混合 A	长信双利优选混合 E
1. 本期已实现收益	68,133,705.92	89,319.10
2. 本期利润	11,011,733.01	48.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0135	0.0001
4. 期末基金资产净值	1,248,634,652.76	1,242,989.48
5. 期末基金份额净值	1.320	1.359

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

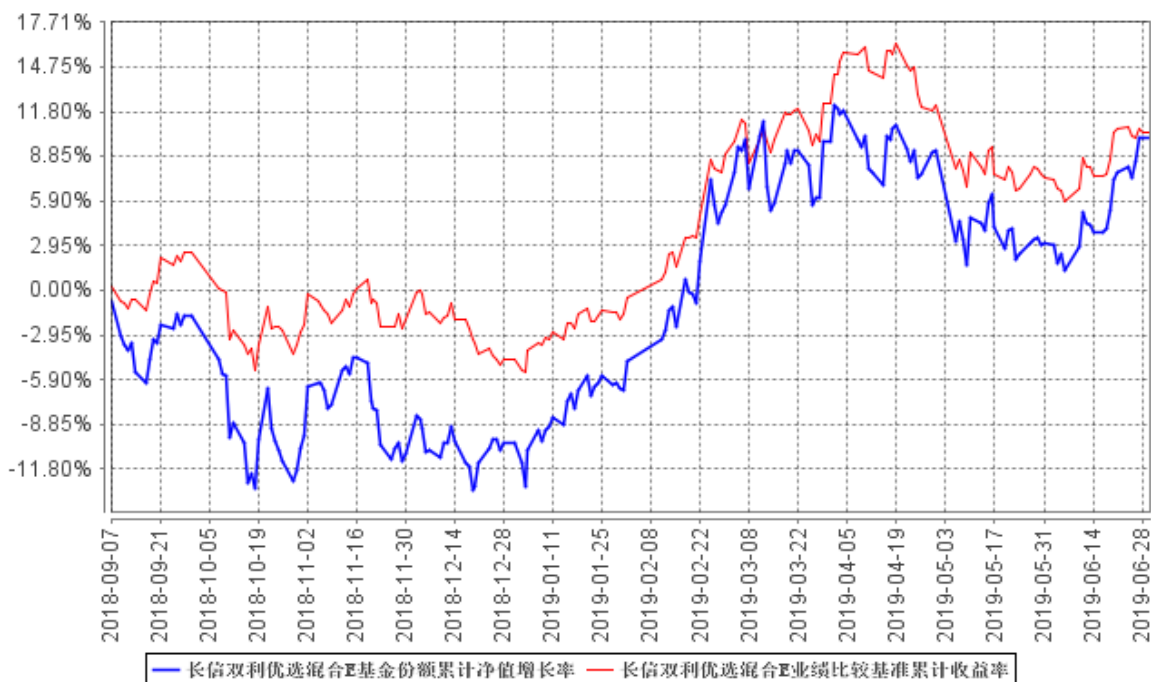
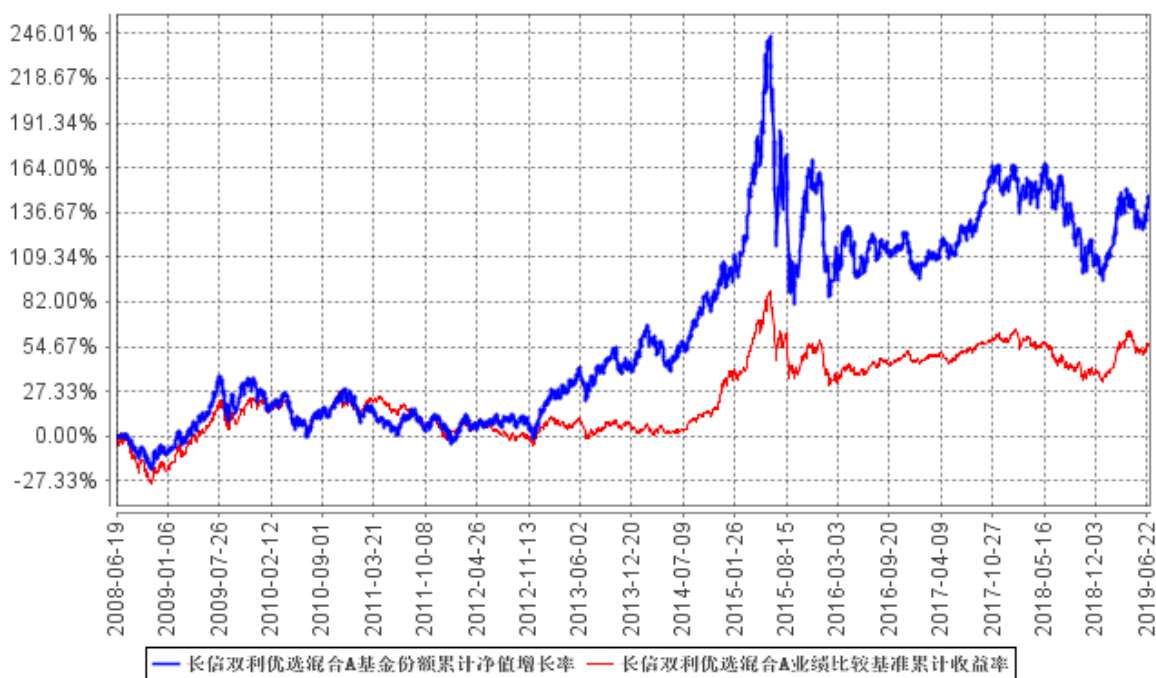
长信双利优选混合 A

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	0.18%	1.36%	-1.70%	0.94%	1.88%	0.42%

长信双利优选混合 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	0.25%	1.37%	-1.70%	0.94%	1.95%	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



注：1、基金管理人自 2018 年 9 月 7 日起对长信双利优选灵活配置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、长信双利优选混合 A 图示日期为 2008 年 6 月 19 日至 2019 年 6 月 30 日，长信双利优选混合 E 图示日期为 2018 年 9 月 7 日（份额增加日）至 2019 年 6 月 30 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。
祝昱丰	长信创新驱动股票型证券投资基金和长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	2019 年 2 月 19 日	-	5 年	金融学硕士，上海交通大学金融学硕士毕业，2014 年至 2015 年在光大保德信基金管理有限公司投资研究部门担任初级研究员职务。2015 年 7 月加入长信基金管理有限责任公司，曾担任研究发展部行业研究员、基金经理助理。现任长信创新驱动股票型证券投资基金和长信双利优选灵活配置混

					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

我们建议多看存量，少看边际。一方面是因为存量的位置决定了边际变化的效果，比如你在平地上推人一把的效果会远小于在悬崖边，再比如烈火遇上干柴的效果要远好于遇上湿柴。另一方面是因为边际变化很难有效预测，但存量相对容易观察，好比势能大小容易测量，由于能量守恒，势能转化成的动能也容易测量，但何时转化，什么因素触发，无从得知。再一方面，这两年的贸易谈判是一个无法预测结果但却无法忽略其结果的边际变化，各种结果对于经济和金融的影

响都是巨大的，无人知道未来，所以我们只能降低对这个边际因素的依赖，着重于衡量当下各类资产和行业的势能，持有势能高的，规避势能低的。

我们大体是从三个角度去判断资产和行业，一是景气度位置，二是景气度趋势，三是估值位置。其中景气和估值位置都是存量因素，而趋势是边际因素。景气度趋势的判断固然重要，但本质上这是对未来的预测，凡人的置信度都不会很高。所以景气位置是给景气趋势的判断增信的，景气度在高位的时候，判断未来景气度继续上升的置信度就偏小，而判断未来景气度下滑的置信度就相对高，反之则反是。估值的位置是衡量资产定价周期的，历史的和全球的估值区间都是在各种复杂情况下真刀真枪交易出来的，绝大多数情况下置信度是较高的。这三个因素综合作用，会帮助我们对某个交易做出评级，比如景气位置在低位，估值位置也在低位，又跟踪到景气趋势向上，则做多评级很高；若景气度在高位，估值位置也在高位，又跟踪到景气趋势向下，则做空评级很高。其他情况下，则需要等待和观察，任何只注重片面因素的交易都是评级不高的。在这三个因素中间，我们更为看重势能部分（景气位置和估值位置），相对看淡动能部分（景气趋势），因为势能必然转换为动能，只是时间和方式不确定，我们需要确保的是运用一定的交易技巧和止损保护，使得自己不被甩出局。当然，要从资产或行业本身的特质出发，给予这三个因素不同的权重，对于景气度变化较大的行业，三个因素都很重要，而对于景气度较平稳的行业，估值位置更重要。

经济依然处于短周期的景气低位，但摩擦结果对于中长期景气走向的影响非常大，建议右侧交易。从短周期看，现在依然是衰退后期，今年一季度呈现出的复苏期特征被四月开始的主动收紧和五月的谈判波折打断了。中长周期的结果和走向很难判断，但他会影响对短周期的定位，坦白说我们也很困惑。从估值位置看，一方面总体上处于历史的 45%，可上可下；另一方面，白马股（特别是消费）都处于历史的 80%分位或以上，风险收益比不好。所以，我们总体建议等待，做右侧交易。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，长信双利优选混合 A 份额净值为 1.320 元，份额累计单位净值为 2.078 元，报告期长信双利优选混合 A 份额净值增长率为 0.18%；长信双利优选混合 E 份额净值为 1.359 元，份额累计单位净值为 1.378 元，本报告期长信双利优选混合 E 份额净值增长率为 0.25%，同期业绩比较基准收益率为-1.7%。

#### 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	978,536,242.43	77.33
	其中：股票	978,536,242.43	77.33
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	167,006,050.20	13.20
	其中：债券	167,006,050.20	13.20
	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	117,609,228.26	9.29
8	其他资产	2,203,521.06	0.17
9	合计	1,265,355,041.95	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	363,431.25	0.03
C	制造业	625,327,897.84	50.03
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	179,432,252.78	14.36
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	59,067,723.04	4.73
J	金融业	33,869.94	0.00
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-



M	科学研究和技术服务业	65,083,504.64	5.21
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	49,227,562.94	3.94
S	综合	-	-
	合计	978,536,242.43	78.29

### 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	1,136,600	73,219,772.00	5.86
2	000661	长春高新	208,690	70,537,220.00	5.64
3	603708	家家悦	2,876,017	65,630,707.94	5.25
4	601933	永辉超市	6,412,404	65,470,644.84	5.24
5	603160	汇顶科技	470,012	65,237,665.60	5.22
6	603259	药明康德	750,848	65,083,504.64	5.21
7	000651	格力电器	1,075,600	59,158,000.00	4.73
8	300383	光环新网	3,519,864	59,028,119.28	4.72
9	601633	长城汽车	7,052,674	58,325,613.98	4.67
10	300630	普利制药	966,421	55,685,178.02	4.46

### 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	50,027,000.00	4.00
	其中：政策性金融债	50,027,000.00	4.00
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）	116,979,050.20	9.36
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	167,006,050.20	13.36

**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	113009	广汽转债	451,320	48,020,448.00	3.84
2	113020	桐昆转债	359,810	42,752,624.20	3.42
3	180410	18 农发 10	300,000	30,021,000.00	2.40
4	110031	航信转债	244,550	26,205,978.00	2.10
5	180209	18 国开 09	200,000	20,006,000.00	1.60

**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	702,860.95
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,474,205.20
5	应收申购款	26,454.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,203,521.06

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113009	广汽转债	48,020,448.00	3.84
2	113020	桐昆转债	42,752,624.20	3.42
3	110031	航信转债	26,205,978.00	2.10

### 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

项目	长信双利优选混合 A	长信双利优选混合 E
报告期期初基金份额总额	795,443,054.88	964,088.22
报告期期间基金总申购份额	184,874,476.41	4,586.41
减：报告期期间基金总赎回份额	34,497,290.01	54,188.51
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	945,820,241.28	914,486.12

## § 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、《长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信双利优选灵活配置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 7 月 18 日