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
2020 年第 3 季度报告

2020 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 10 月 28 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金基金合同的规定，于 2020 年 10 月 26 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 7 月 1 日起至 2020 年 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长信价值蓝筹两年定开混合	
基金主代码	005392	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2018 年 8 月 16 日	
报告期末基金份额总额	511,717,696.76 份	
投资目标	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，精选各个行业的优质企业进行投资，追求长期稳健的回报。	
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，并追求稳健的绝对收益。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长信价值蓝筹两年定开混合 A	长信价值蓝筹两年定开混合 C

下属分级基金的交易代码	005392	009911
报告期末下属分级基金的份额总额	18,028,841.55 份	493,688,855.21 份

注:基金管理人决定自 2020 年 8 月 17 日起对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进行份额分类，原有基金份额为 A 类份额，增设 C 类份额，具体事宜可详见基金管理人于 2020 年 8 月 3 日发布的《长信基金管理有限责任公司关于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增设 C 类基金份额相关事项的公告》。

§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 7 月 1 日 － 2020 年 9 月 30 日 ）	
	长信价值蓝筹两年定开混合 A	长信价值蓝筹两年定开混合 C
1．本期已实现收益	680,935.86	-630,501.31
2．本期利润	6,711,520.24	-4,078,882.04
3．加权平均基金份额本期利润	0.0547	-0.0124
4．期末基金资产净值	18,112,711.64	495,682,117.96
5．期末基金份额净值	1.0047	1.0040

注：1、长信价值蓝筹两年定开混合 C 类份额增加日为 2020 年 8 月 17 日，根据管理人于 2020 年 8 月 3 日发布的《长信基金管理有限责任公司关于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 C 类基金份额净值计算与披露方法的说明》，在任何一个工作日 C 类基金份额为零时，本基金将停止计算 C 类基金份额净值，暂停计算期间的 C 类基金份额净值将按照 A 类基金份额净值披露，作为参考净值；截至本报告期末，长信价值蓝筹两年定开混合 C 份额运作时间未满一个季度。

2、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；

3、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

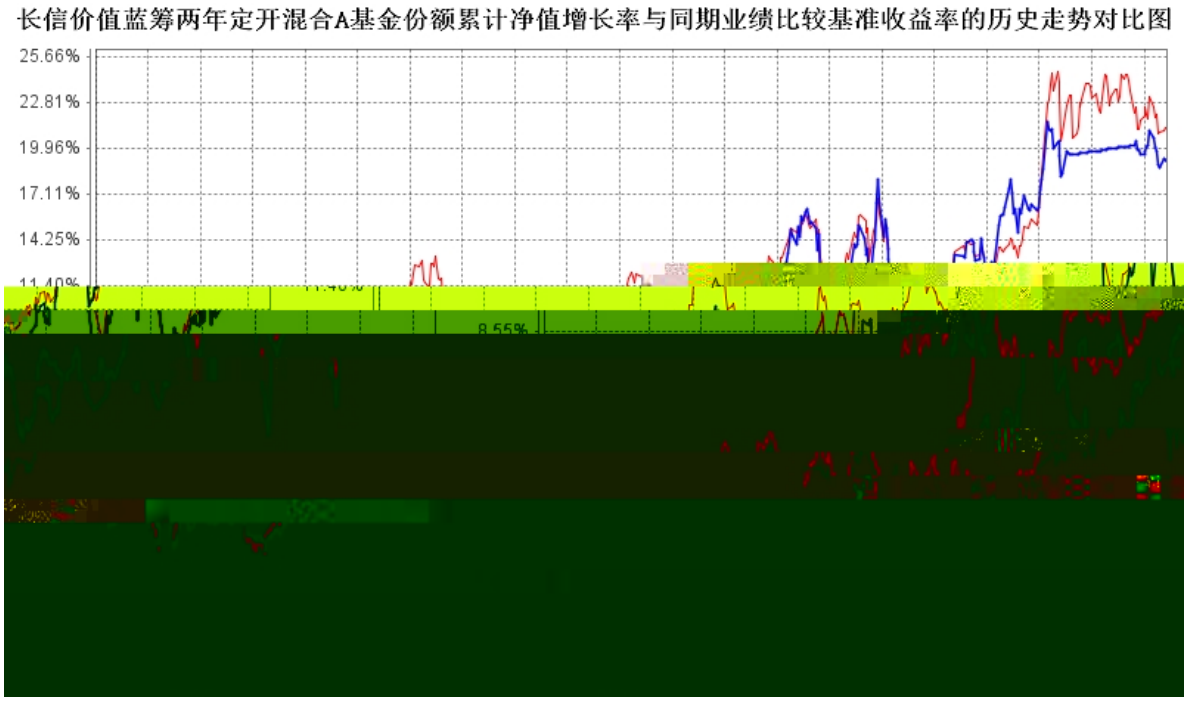
长信价值蓝筹两年定开混合 A

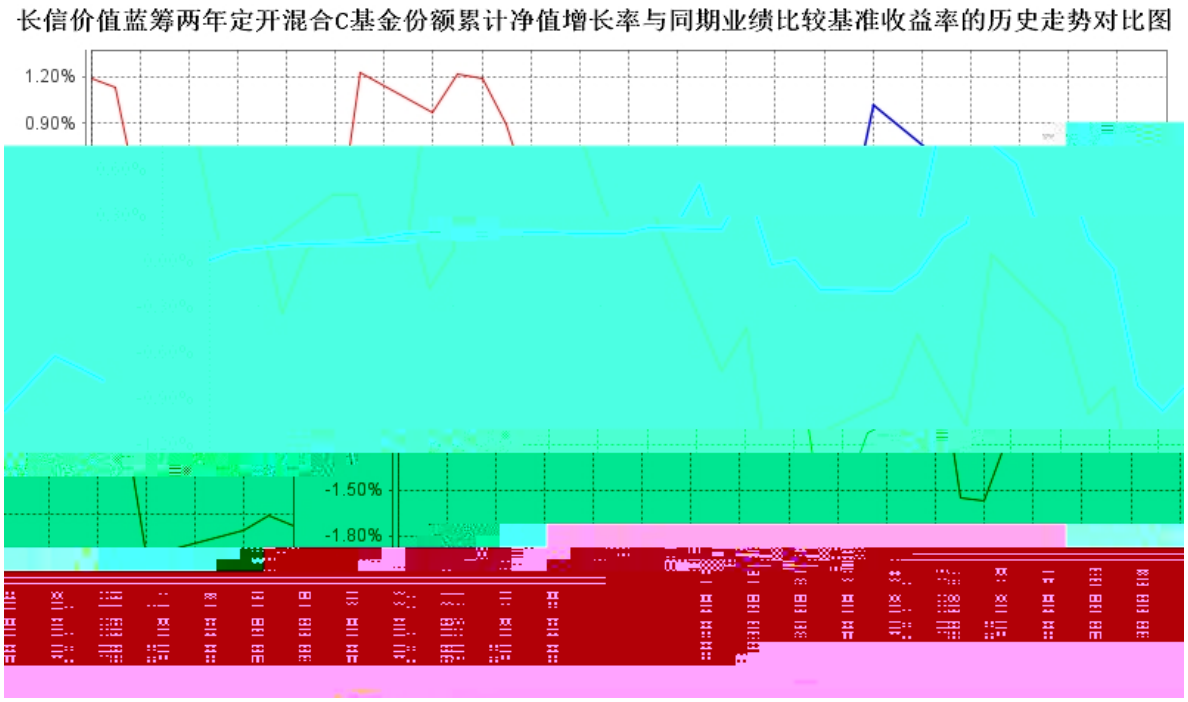
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	2.51%	0.47%	4.42%	0.79%	-1.91%	-0.32%
过去六个月	9.51%	0.58%	10.47%	0.65%	-0.96%	-0.07%
过去一年	13.28%	0.94%	10.31%	0.68%	2.97%	0.26%
自基金合同生效起至今	19.13%	0.86%	21.12%	0.69%	-1.99%	0.17%

长信价值蓝筹两年定开混合 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
自份额增加日起至今（2020 年 8 月 17 日-2020 年 9 月 30 日）	-0.63%	0.27%	-1.58%	0.58%	0.95%	-0.31%

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 2020 年 8 月 17 日起对长信价值蓝筹两年定开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 C 类份额。

2、长信价值蓝筹两年定开混合 A 图示日期为 2018 年 8 月 16 日至 2020 年 9 月 30 日，长信价值蓝筹两年定开混合 C 图示日期为 2020 年 8 月 17 日（份额增加日）至 2020 年 9 月 30 日。

3、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，本基金的各项投资比例已符合基金合同的约定。

§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		
吴廷华	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	2018 年 9 月 5 日	-	9 年	经济学硕士，上海财经大学金融学硕士专业毕业，具有基金从业资格，曾任职于上海简适投资管理事务所、长城基金管理有限公司、建信人寿保险有限公司、安信基金管理有限责任公司、上海朴易资产管理有限公司。2016 年加入长信基金管理

					有限责任公司，曾任研究发展部研究员、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价值优选混合型证券投资基金的基金经理，现任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。

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遵规守信情况的说明

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

我们的投资目标是力争以较低的风险获得中高水平的收益，投资策略分为仓位控制和个股选

择两部分。仓位策略分为仓位上限的选择和在上限仓位中进行个股的仓位配置，个股选择我们聚焦于具备“好行业、好公司、好价格”三要素的公司以及景气底部的周期公司。详细投资策略请参考以往季度报告。

仓位上，三季度企业的经营情况继续恢复，但是市场处于整体估值较高且结构分化较大，流动性边际收缩的环境下。我们在当前估值水平下仓位不高。

组合上，我们的行业集中度较高，行业内个股较为集中质地较好，成长因子和质量因子均较好，组合呈现出较高 ROE、适度估值、较高股息、稳健成长的特征，价值成长的特征明显。

我们认为国内经济大概率会继续恢复，国内疫情整体的影响已经逐步消退，各个行业需求供给均在持续恢复，逆周期对冲政策也有条不紊，未来可能逐步回到疫情前的水平。国外的新增确诊数量不降反升，外需的不确定性又有所上升。

从证券化率也即 A 股总市值/GDP 来看，截至 2020 年三季度末，证券化率接近 75%，位于历史较高水平。三季度末 A 股证券化率处于 2009 年以来约 85%分位，处于较高位置。成熟市场美国标普 500 指数的证券化率，在 2000 年至 2010 年处于 40%-100%之间，均值在 70%左右；在 2010 年至今处于 60%-160%，均值在 100%左右。综上，当前 A 股的证券化率处于历史较高位置，略高于海外成熟市场类似经济发展阶段的中枢。

从全部 A 股市盈率倒数与无风险利率的差值也即风险溢价的角度，风险溢价位于中枢以下，风险较高。2009 年至今风险溢价在 0%-5.8%之间波动。截至 2020 年三季度末，风险溢价约为 2.36%，处于 2009 年之后的 40%以下分位，意味着市场整体的风险处于历史中枢之上。我们研究了 A 股市场、海外成熟市场包括美国标普 500、日经 225、德国 DAX 指数发现，随着无风险利率中枢的下降，市场整体的风险溢价中枢却在持续提升，也就是说低利率甚至零利率也并不会使得股票市场的整体市盈率无限扩张。由于未来经济增速中枢将下降，无风险利率中枢也将下降，那么风险溢价的中枢将上升，则当前的风险溢价所处的分位就更高了。

股市短期是投票机，长期是称重机，股价围绕内在价值波动。估值本身是长期称重指标，短期并非总是有效，但是长期是有效的，较低的估值将提升长期收益率，而较高的估值将降低长期收益率。

好行业的好公司是时间的朋友，但是高估值是时间的敌人。巴菲特在 2012 年致股东的信中写道：如果出价过高，买入一些具有良好经济特性的公司也可能成为一笔糟糕的投资。因此即便对于那些产业趋势确定，公司护城河极其明确的好公司，我们也重视估值，不会因为成长本身就什么价格都接受，会结合资金久期在静态估值和动态估值上有所平衡，我们始终会牢记格雷厄姆和巴菲特的话“付出的是价格，得到的是价值”，“以合理的价格买入好公司”。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，长信价值蓝筹两年定开混合 A 份额净值为 1.0047 元，份额累计净值为 1.1847 元，本报告期长信价值蓝筹两年定开混合 A 份额净值增长率为 2.51%，同期业绩比较基准收益率为 4.42%；长信价值蓝筹两年定开混合 C 份额净值为 1.0040 元，份额累计净值为 1.0040 元，本报告期长信价值蓝筹两年定开混合 C 份额净值增长率为-0.63%，同期业绩比较基准收益率为-1.58%。

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	201,499,108.42	25.91
	其中：股票	201,499,108.42	25.91
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	29,895,000.00	3.84
	其中：债券	29,895,000.00	3.84
	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	230,000,000.00	29.57
	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	316,205,766.86	40.65
8	其他资产	215,174.15	0.03
9	合计	777,815,049.43	100.00

注：本基金本报告期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	35,570,195.37	6.92
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	16,793.79	0.00
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	-	-
J	金融业	47,017,549.50	9.15
K	房地产业	72,143,562.86	14.04
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	15,979,348.94	3.11
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	30,771,657.96	5.99
S	综合	-	-
	合计	201,499,108.42	39.22

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：本基金本报告期未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	601939	建设银行	7,645,130	47,017,549.50	9.15
2	000002	万科 A	1,659,100	46,487,982.00	9.05
3	601098	中南传媒	2,833,486	30,771,657.96	5.99
4	600048	保利地产	1,614,574	25,655,580.86	4.99
5	600104	上汽集团	1,059,956	20,276,958.28	3.95
6	002034	旺能环境	906,887	15,979,348.94	3.11
7	603228	景旺电子	456,323	15,218,372.05	2.96
8	605336	帅丰电器	701	17,027.29	0.00
9	605136	丽人丽妆	867	16,793.79	0.00
10	605218	伟时电子	837	16,003.44	0.00

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	29,895,000.00	5.82
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	29,895,000.00	5.82

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	300,000	29,895,000.00	5.82

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中，发行主体中国建设银行股份有限公司于 2019 年 12 月 27 日收到中国银行保险监督管理委员会行政处罚决定书文（银保监罚决字〔2019〕22 号），根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条第（五）项的规定和相关内控管理和业务审慎经营规则，经查，中国建设银行股份有限公司用于风险缓释的保证金管理存在漏洞；国别风险管理不完善。综上，中国银行保险监督管理委员会决定对中国建设银行股份有限公司罚款合计 80 万元。

发行主体中国建设银行股份有限公司于 2020 年 4 月 20 日收到中国银行保险监督管理委员会行政处罚决定书文号:银保监罚决字〔2020〕8 号，根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十七条和相关内控管理、审慎经营规定，经查，中国建设银行股份有限公司在监管标准化数据(EAST)系统数据质量及数据报送存在以下违法违规行为:资金交易信息漏报严重；信贷资产转让业务漏报；银行承兑汇票业务漏报；贸易融资业务漏报和错报；分户账明细记录应报未报；分户账账户数据应报未报；关键且应报字段漏报或填报错误。综上，中国银行保险监督管理委员会决定对中国建设银行股份有限公司罚款合计 230 万元。

发行主体中国建设银行股份有限公司于 2020 年 7 月 13 日收到中国银行保险监督管理委员会行政处罚决定书文号:银保监罚决字〔2020〕32 号，根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条第（五）项的规定和相关审慎经营规则，经查，中国建设银行股份有限公司内控管理不到位，支行原负责人擅自为同业投资违规提供担保并发生案件；理财资金违规投资房地产，用于缴交或置换土地出让金及提供土地储备融资；逆流程开展业务操作；本行理财产品之间风险隔离不到位；未做到理财业务与自营业务风险隔离；个人理财资金违规投资；违规为理财产品提供隐性担保；同业投资违规接受担保。综上，中国银行保险监督管理委员会决定对中国建设银行股份有限公司罚款合计 3920 万元。

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	65,805.02
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	149,369.13
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	215,174.15

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	605336	帅丰电器	17,027.29	0.00	新股流通受限

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	长信价值蓝筹两年定开混合 A	长信价值蓝筹两年定开混合 C
报告期期初基金份额总额	212,163,611.25	-
报告期期间基金总申购份额	8,676,866.92	493,688,855.21
减:报告期期间基金总赎回份额	202,811,636.62	-
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	18,028,841.55	493,688,855.21

注：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 C 类份额增加日为 2020 年 8 月 17 日。

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	16,999,000.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	16,999,000.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.00

注：基金管理人运用固有资金投资本基金费率按本基金招募说明书中公布的费率执行。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	现金红利	2020 年 8 月 7 日	0.00	1,019,940.00	0.00%
2	赎回	2020 年 8 月 26 日	16,999,000.00	17,199,588.20	0.00%
合计			16,999,000.00	18,219,528.20	

注：基金管理人运用固有资金投资本基金费率按本基金招募说明书中公布的费率执行。

§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	2020 年 8 月	16,999,000.00	0.00	16,999,000.00	0.00	0.00%

		18 日至 2020 年 8 月 25 日					
个人	1	2020 年 7 月 1 日至 2020 年 8 月 17 日	49,999,000.00	0.00	49,999,000.00	0.00	0.00%
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、《长信价值蓝筹两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3、《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招募说明书》；

4、《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 10 月 28 日