

# 长信双利优选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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	2019 年 9 月 4 日
报告期末基金份额总额	129,228,798.84 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 指数收益率×60%+中证综合债券指数收益率×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，低于股票型基金。本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资香港联合交易所上市的股票。除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港

	市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
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
报告期末下属分级基金的份额总额	129,009,909.29 份	218,889.55 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1月1日—2021年3月31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	46,044,611.16	55,925.29
2. 本期利润	8,165,651.29	-4,055.38
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0649	-0.0249
4. 期末基金资产净值	283,075,558.93	475,297.69
5. 期末基金份额净值	2.1942	2.1714

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

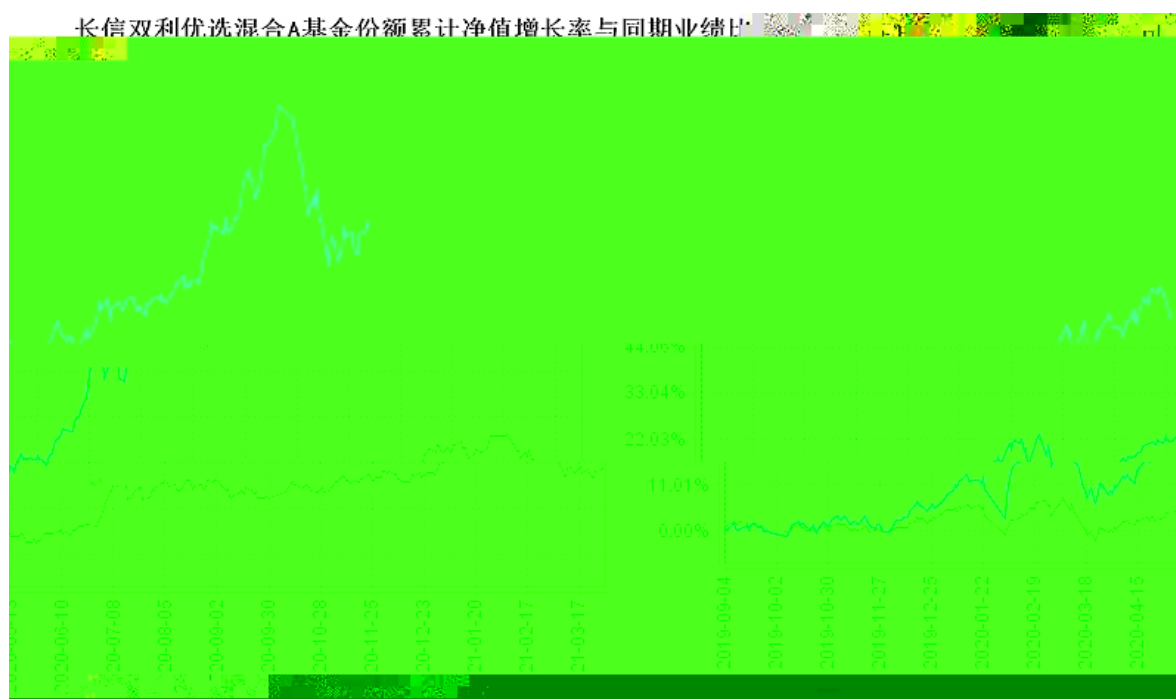
长信双利优选混合 A

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	4.14%	1.93%	-1.18%	0.89%	5.32%	1.04%
过去六个月	21.26%	1.58%	5.79%	0.76%	15.47%	0.82%
过去一年	62.12%	1.47%	20.33%	0.78%	41.79%	0.69%
自基金合同 生效起至今	77.85%	1.46%	20.21%	0.80%	57.64%	0.66%

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	4.10%	1.93%	-1.18%	0.89%	5.28%	1.04%
过去六个月	21.22%	1.58%	5.79%	0.76%	15.43%	0.82%
过去一年	62.04%	1.47%	20.33%	0.78%	41.71%	0.69%
自基金合同 生效起至今	77.24%	1.46%	20.21%	0.80%	57.03%	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



长信双利优选混合E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 2019 年 9 月 4 日至 2021 年 3 月 31 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		
祝昱丰	长信双利优选混合型证券投资基金和长信创新驱动股票型证券投资基金的基金经理。	2019年9月4日	-	7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、长信双利优选灵活配置混合型证券投资基金和长信创新驱动股票型证券投资基金的基金经理。现任长信双利优选混合型证券投资基金和长信

					创新驱动股票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

一季度市场波动明显加大。春节前市场快速上涨，但年后又发生了快速的调整，其中以前期最为强势的“核心资产”最为突出。如何看待如此快速的调整以及如何应对这样的回撤，我们想还是从盈利和估值两方面进行分析和应对。

除了行业和公司这些个性因素影响个体公司的估值之外，贴现率对市场整体估值水位的影响巨大。但作为一个外生的宏观变量，对于自下而上的基金经理来说，利率的变化方向和幅度是很

难判断的，也不是我们首要考虑的因素。如果因为宏观变量的快速变化导致了股价快速的变化（比如去年核心资产估值大幅提升），那也有可能在未来反向变化。在去年市场快速上涨的时候，我们也一度迷茫，但我们认为成长仍然是消化估值最重要的方法。我们的方法是：短期的高估值并不能直接否定一个标的，如果公司的高成长在 2-3 年内能把估值消化到一个比较合理甚至偏低的水平，我们认为这样的标的就是可以投资的。但这样做的前提是公司的成长确定性很高，也需要我们对其的成长性有很深入的研究。当然，有一些标的，哪怕我们看两三年之后仍然非常贵，这可能是我们的研究不够深入（盈利预测错判），也有可能是市场给出的溢价太高，那我们就会错失这样的投资机会。但我们相信，以我们的投资标准和研究范围，仍然是有足够多的标的可以进行投资。所以，从估值这个维度，短期的快速调整其实也就是可以理解和接受的，同时会使得我们可以投资的标的范围拓宽了，因为我们并不是冲着股价的趋势，而是从公司的成长角度进行标的选择。

从盈利的角度看，最近对盈利影响的因素在于原材料成本的上涨。考虑到我们投资的公司大多数都是 2C 的商业模式，所以这个问题其实变成了成本的上涨有多大，这种上涨如何在公司、经销商和客户之间分摊。可能在平时，优秀的行业和普通的行业，优秀的公司和普通的公司差别并没有这么明显，但是到了这种成本快速上涨的阶段，产品的属性、行业的竞争格局、公司的定价权就会把一流行业、一流公司和普通行业、普通公司区别开来。就如同去年疫情的疫情，尽管以前发生的时候所有的行业和公司基本都是同步回调，但是这轮外部影响逐渐消退之后，我们发现优秀公司的集中度、盈利能力又进一步加强了。所以，从中长期看，我们并不担心原材料价格的上涨，我们把它视作对于组合韧性的一次检验。

综上，在估值层面，涨多了调整是再正常不过的事情，盈利层面也没有中期特别需要担心的，因此回调仍然是对于组合诊断和修正的好时机，我们对未来仍然充满信心。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 3 月 31 日，长信双利优选混合 A 份额净值为 2.1942 元，份额累计净值为 3.2418 元，本报告期内长信双利优选混合 A 净值增长率为 4.14%；长信双利优选混合 E 份额净值为 2.1714 元，份额累计净值为 2.5704 元，本报告期内长信双利优选混合 E 净值增长率为 4.10%，同期业绩比较基准收益率为-1.18%。

#### 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	245,795,327.52	76.22
	其中：股票	245,795,327.52	76.22
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	9,993,000.00	3.10
	其中：债券	9,993,000.00	3.10
	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	43,833,553.09	13.59
8	其他资产	22,848,087.21	7.09
9	合计	322,469,967.82	100.00

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 61,607,069.94 元，占资产净值比例为 21.73%。

### 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	9,615,483.78	3.39
B	采矿业	-	-
C	制造业	109,501,614.43	38.62
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	63,481.68	0.02
E	建筑业	14,457.00	0.01
F	批发和零售业	10,334,599.82	3.64
G	交通运输、仓储和邮政业	18,909.88	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,488,557.91	2.29
J	金融业	1,183,425.93	0.42
K	房地产业	10,200.30	0.00
L	租赁和商务服务业	16,483,136.64	5.81
M	科学研究和技术服务业	14,479,342.51	5.11

N	水利、环境和公共设施管理业	2,801,256.95	0.99
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	13,193,790.75	4.65
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	184,188,257.58	64.96

### 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	36,763,569.86	12.97
C 消费者常用品	-	-
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	-	-
G 工业	-	-
H 信息技术	19,406,186.43	6.84
I 电信服务	5,437,313.65	1.92
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	61,607,069.94	21.73

### 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	00700	腾讯控股	37,641	19,406,186.43	6.84
2	603899	晨光文具	171,900	14,681,979.00	5.18
3	300012	华测检测	495,300	14,116,050.00	4.98
4	01999	敏华控股	1,032,680	14,069,543.78	4.96
5	002372	伟星新材	545,800	13,786,908.00	4.86
6	603833	欧派家居	84,848	13,372,893.28	4.72
7	603517	绝味食品	167,940	12,931,380.00	4.56
8	601888	中国中免	38,508	11,786,528.64	4.16
9	09922	九毛九	438,000	11,512,872.92	4.06
10	002044	美年健康	667,600	10,294,392.00	3.63

### 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	9,993,000.00	3.52

	其中：政策性金融债	9,993,000.00	3.52
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	9,993,000.00	3.52

### 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	200206	20 国开 06	100,000	9,993,000.00	3.52

### 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，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	316,072.98
2	应收证券清算款	21,271,316.12
3	应收股利	-
4	应收利息	112,688.46
5	应收申购款	1,148,009.65

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	22,848,087.21

#### 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

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	149,671,042.55	127,074.25
报告期期间基金总申购份额	65,306,512.08	115,010.28
减：报告期期间基金总赎回份额	85,967,645.34	23,194.98
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	129,009,909.29	218,889.55

## §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

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 5 日	30,000,000.00	0.00	30,000,000.00	0.00	0.00%
	2	2021 年 1 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日	39,503,570.58	39,463,893.19	39,503,570.58	39,463,893.19	30.54%
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、《长信双利优选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信双利优选混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信双利优选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