

# 长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金

## 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 月 19 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 2019 年 1 月 17 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 2018 年 10 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	长信利尚一年定开混合
基金主代码	004607
交易代码	004607
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 11 月 17 日
报告期末基金份额总额	34,810,776.91 份
投资目标	本基金以获取高于业绩比较基准的回报为目标，在有效控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	在大类资产配置上，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，之后通过密切关注市场风险的变化以及各类别资产的风险收益的相对变化趋势，动态调整各大类资产之间的比例，在有效控制基金下行风险的前提下，力争将本基金最大回撤率控制在 5% 以内。
业绩比较基准	中证综合债指数收益率*80%+中证 500 指数收益率*20%
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

### § 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( 2018 年 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	706,332.46
2. 本期利润	-1,521,999.42
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0123
4. 期末基金资产净值	35,216,623.07
5. 期末基金份额净值	1.0117

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；

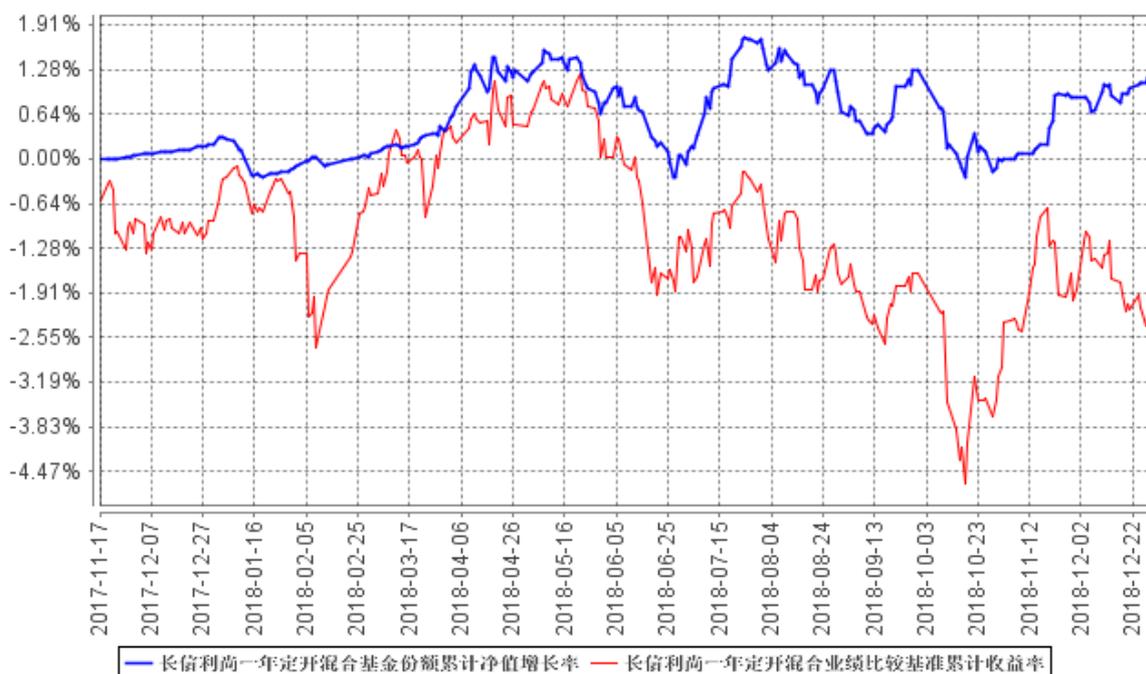
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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

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	-0.10%	0.15%	-0.62%	0.36%	0.52%	-0.21%

### 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、图示日期为 2017 年 11 月 17 日至 2018 年 12 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，报告期末已完成建仓但报告期末距建仓结束不满一年；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		
李小羽	曾任本基金的基金经理	2017年11月17日	2018年12月29日	20年	曾任本基金的基金经理
王夏儒	长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金、长信利保债券型证券投资基金、长信利富债券型证券投资基金和长信利盈灵活配置混合型证券投资	2018年5月10日	-	8年	上海财经大学管理学硕士，具有基金从业资格。曾任职于长江证券股份有限公司、华富基金管理有限责任公司、华创证券有限责任公司。2017年加入长信基金管理有限责任公司，曾任职于固收专户投资部，现任职于混合债券部并担任长信利尚一年定期开放混合型证

	资基金的基金 经理			券投资基金、长信利保债券 型证券投资基金、长信利富 债券型证券投资基金和长 信利盈灵活配置混合型证 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

### 4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2018 年，全球经济进入本轮库存周期的高峰期，并且在 3-4 季度进入下降周期。中国经济整体领先海外 2 个季度，表现为宏观经济从 5 月份开始的持续放缓，固定资产投资、工业增加值、社

会消费零售的增长乏力，PMI 在 4 季度跌破荣枯线，出口在持续了八个月的抢订单效应后也再次下行。而社会融资则一直未见宽松货币的传导效果，9-11 月份扣除地方专项债纳入社融的扰动因素甚至单月跌破 10%，广义通胀压力跟随 PPI 继续显著的回落，楼市全年调整，总体压力并不大，而 CPI 的扰动因素依然是季节性的食品涨价和国际博弈导致的油价波动，内部因素如农产品主导的趋势性的非食品价格上涨目前来看压力可控。概括而言，中国经济从滞胀进入衰退期是 2019 年上半年的主线。

在此背景下，2018 年的债券市场整体表现较好，利率债和高评级信用走出了慢牛，短期由于通胀数据和地方专项债发行导致的调整都是阶段性买点，而季末、年末资金面干扰在今年的债券牛市都不构成太大利空。中低评级产业债和城投债，则随着经济下行清算期债务风险暴露，利差仍维持在高位，侧面反映出社会融资的扩张乏力。债券投资告别了宏观策略时代，进入自下而上的个券甄别和行业研究时代。

本基金债券部分维持中等期利率债和中高等级信用债的底仓配置，特别注重控制压缩评级利差，精选挖掘优质个券，全力规避信用风险，去年四季度随着权益市场持续深度调整适当加大了权益的配置，降低了可转债的配置，以提高组合四季度的安全性和收益性。考虑外部风险尤其是中美博弈的长期深远影响，中国经济大概率回归改革和内需主导，因此权益投资在 2019 年上半年主线将围绕大众消费品和医药行业进行波段操作。

#### 4.4.2 2019 年一季度市场展望和投资策略

展望 2019 年上半年，中国经济的韧性在内外部冲击下依然可持续，宏观经济出现大幅衰退的概率并不大，仍然延续 2018 年的缓慢下行态势。纵观行业如汽车、家电的去库存压力在未来依然存在，但是整体可控，从我们观测到的指标来看，今年地产链条仍是拖累经济基本面的根源。而政策的宽松和托底短期内能否对冲这种库存下降的波动率冲击，需要更多经济数据和上市公司报表的验证。总体而言，我们依然处于宽货币、紧财政和紧信用的阶段，债市的强势短期内难以逆转，股市则存在传统的春季行情。

具体来看，国内社融增速难以快速扩张，影响各行各业的增长预期，两会前期更多的减税降费、科技基建刺激、结构性扩大内需的政策仍会持续吹风，而新年开始出口对经济的拖累将显现，随着人民币再次进入贬值周期，去库存阶段的最大问题，可能依然是总量经济需求不足，受制于去杠杆的地方债务约束，财政政策配合货币政策的发力需要更多的时间来传导。

我们判断债市仍然是一个相当宽松的环境，但是民企和房企进入偿债高峰，地方专项债发行的冲击仍存在，地方平台、民企产业债违约事件目前来看总体可控，总体维持中等期限中高评级信用债和利率债的组合。

权益市场在去年整体表现非常疲软，可转债市场流动性枯竭，短期内如果没有增量资金入场，大概率行情依然维持低迷，随着上证指数跌破 10 年均线、深圳成指跌破 20 年均线，以及地方国资陆续启动救助上市公司股质，2019 年适当参与权益资产的阶段性超跌反弹行情，市场的趋势弱化、波动加大情况下，需要我们加强研判，甄别个股，加强做好仓位和回撤控制。

我们将继续秉承谨慎原则，加强组合的流动性管理，在做好风险控制的同时，增加对新经济环境下信用风险的审慎判断，积极寻找权益资产的增强机会。维持组合目前久期，密切关注经济走势和政策动向，紧跟组合规模变动进行资产配置，争取在流动安全的前提下，为投资者获取更好的收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.0117，累计份额净值为 1.0117，本报告期份额净值增长率为-0.10%，同期业绩比较基准收益率为-0.62%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

自 2018 年 11 月 23 日至 2018 年 12 月 20 日，本基金资产净值已连续二十个工作日低于五千万元。截至报告期末，本基金资产净值仍低于五千万元。

## § 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	37,659,743.00	94.82
	其中：债券	37,659,743.00	94.82
	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	1,409,055.03	3.55
8	其他资产	647,878.13	1.63

9	合计	39,716,676.16	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

注：本基金本报告期末未持有股票。

### 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

注：本基金本报告期末未持有股票。

## 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	7,163,900.00	20.34
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,042,000.00	5.80
	其中：政策性金融债	2,042,000.00	5.80
4	企业债券	28,453,843.00	80.80
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	37,659,743.00	106.94

## 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	010107	21 国债(7)	50,000	5,147,500.00	14.62
2	136732	16 穗建 05	33,900	3,368,643.00	9.57
3	143032	17 杭旅 01	30,000	3,051,000.00	8.66
4	136057	15 华发 01	30,000	3,048,600.00	8.66
5	143081	17 长电 01	30,000	3,030,900.00	8.61

## 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国债期货交易情况说明

### 5.9.1 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。

### 5.9.2 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。

### 5.9.3 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。

## 5.10 投资组合报告附注

**5.10.1** 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。

**5.10.2** 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。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	61,137.77
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	586,740.36
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	647,878.13

**5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细**

注：本基金本期末未持有可转换债券。

**5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

注：本基金本报告期末未持有股票。

**5.10.6 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	200,137,634.81
报告期期间基金总申购份额	9.91
减：报告期期间基金总赎回份额	165,326,867.81
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	34,810,776.91

**§ 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	-	-	-	-	-	-	-

个人	1	2018 年 11 月 26 日至 2018 年 12 月 31 日	7,000,630.00	0.00	0.00	7,000,630.00	20.11%
产品特有风险							
<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>							

## 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、《长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信利尚一年定期开放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 1 月 19 日