

# 长信双利优选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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	228,734,802.93 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	228,612,884.07 份	121,918.86 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（2020年7月1日—2020年9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	135,042,502.13	130,326.07
2. 本期利润	78,561,361.59	105,401.52
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2225	0.3289
4. 期末基金资产净值	467,731,212.99	256,176.46
5. 期末基金份额净值	2.0460	2.1012

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	11.01%	1.57%	5.30%	0.96%	5.71%	0.61%
过去六个月	33.70%	1.37%	13.75%	0.79%	19.95%	0.58%
过去一年	47.68%	1.44%	14.42%	0.84%	33.26%	0.60%
自基金合同生效起至今	46.67%	1.41%	13.64%	0.82%	33.03%	0.59%

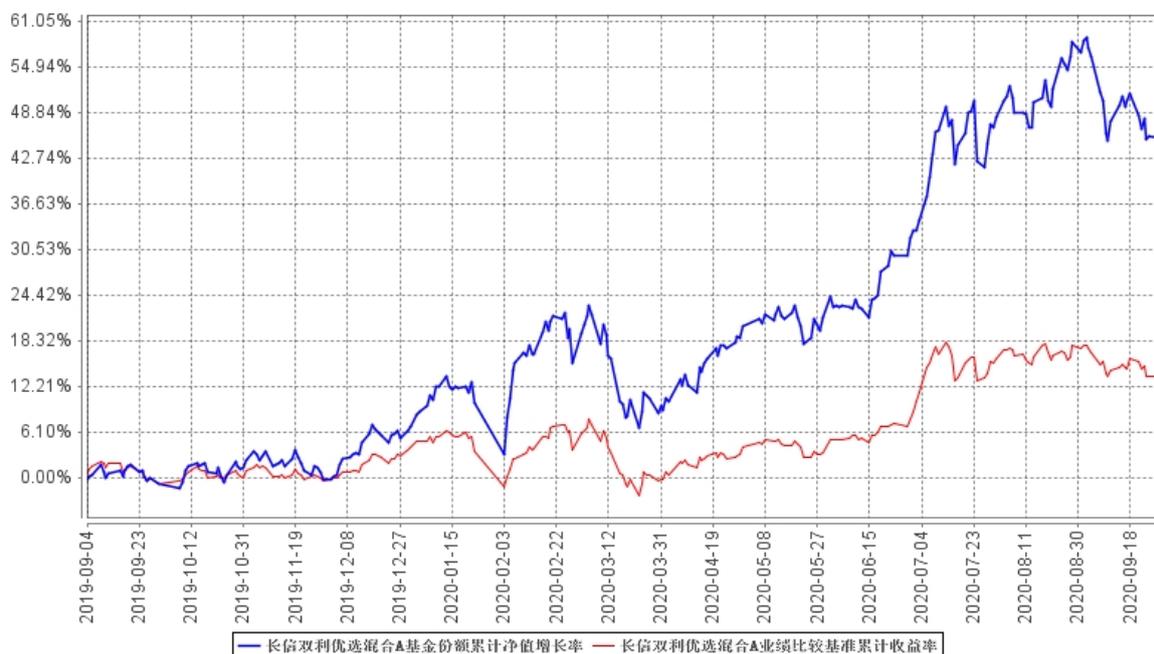
长信双利优选混合 E

第 3 页 共 13 页

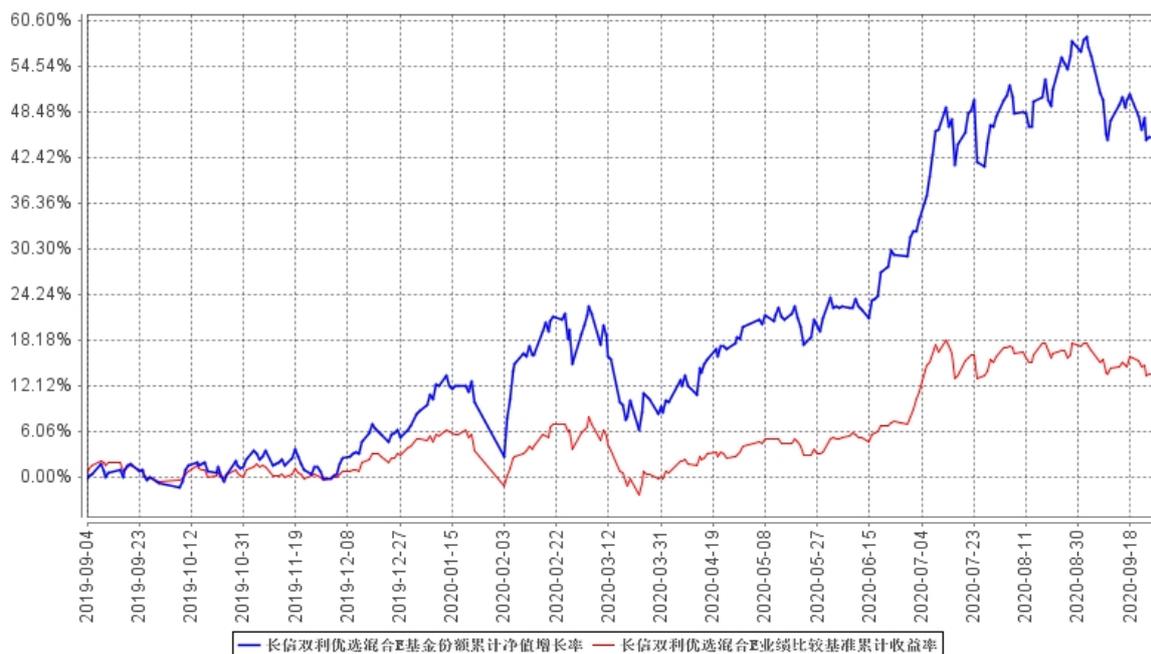
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	10.99%	1.57%	5.30%	0.96%	5.69%	0.61%
过去六个月	33.68%	1.37%	13.75%	0.79%	19.93%	0.58%
过去一年	47.30%	1.45%	14.42%	0.84%	32.88%	0.61%
自基金合同生效起至今	46.22%	1.41%	13.64%	0.82%	32.58%	0.59%

### 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 2020 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，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		
安昀	曾担任本基金的基金经理	2019 年 9 月 4 日	2020 年 8 月 20 日	14 年	曾担任本基金的基金经理
祝昱丰	长信双利优选混合型证券投资基金的基金经理	2019 年 9 月 4 日	-	6 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

第三季度的市场表现较为强势，尤其是在 7-8 月份，很多优质赛道中的优质公司，在本身估值并不便宜的情况下，又创出了新高。我们一直强调的是以合理的价格持有优质公司并获得投资收益，但是面对市场估值不断的提升，我们也在不断思考如何应对这样的市场环境。

我们发现，当市场估值大幅提升，已经无法在原来的估值体系下做出买入、卖出决策的时候，

市场中会出现一些别的决策依据。其中，包括但不限于景气法、横向估值比较、市场利率法等等。

我们认为，并不是所有的静态高估值都是无法接受的，我们设定了两个条件：1) 有一套市场广泛接受的估值体系，且估值提升有逻辑和数据的支撑；2) 尽管静态估值较高，但是高确定的成长性可以在未来一两年中消化高估值。如果符合以上两个条件，我们可以认为高估值有其自身的合理性。例如，连锁中的“单店估值法”、互联网中的“用户价值法”、养殖中的“头均市值法”、医药中的“管线估值法”。这些估值方法，都是市场广泛认可，可以应用在成长确定性较高的公司中的。但是，如果是没有逻辑和数据支撑的估值提升，我们可能就无法接受了。至少在我们理解这种估值提升之前，可能并不会参与其中。

无论市场环境如何变化，本基金都将继续贯彻自己的投资策略，坚持以合理的价格持有好公司，为基金持有人持续创造回报。

#### 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 2.0460 元，份额累计单位净值为 2.8036 元，本报告期长信双利优选混合 A 份额净值增长率为 11.01%；长信双利优选混合 E 份额净值为 2.1012 元，份额累计单位净值为 2.1202 元，本报告期长信双利优选混合 E 份额净值增长率为 10.99%，同期业绩比较基准收益率为 5.30%。

#### 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	430,137,766.25	61.44
	其中：股票	430,137,766.25	61.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	29,715,000.00	4.24
	其中：债券	29,715,000.00	4.24
	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	215,066,403.48	30.72
8	其他资产	25,123,190.29	3.59
9	合计	700,042,360.02	100.00

注：本基金通过沪港通交易机制投资的港股公允价值为 125,788,484.62 元，占资产净值比例为 26.88%，本基金未通过深港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	18,981,000.00	4.06
B	采矿业	-	-
C	制造业	125,676,518.34	26.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,029.12	0.00
F	批发和零售业	7,618,026.75	1.63
G	交通运输、仓储和邮政业	49,329.26	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	64,846,536.64	13.86
J	金融业	8,715,755.40	1.86
K	房地产业	8,309,277.00	1.78
L	租赁和商务服务业	19,665,091.52	4.20
M	科学研究和技术服务业	19,334,057.40	4.13
N	水利、环境和公共设施管理业	22,782,851.58	4.87
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	8,320,256.80	1.78
R	文化、体育和娱乐业	37,551.82	0.01
S	综合	-	-
	合计	304,349,281.63	65.03

### 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	54,771,222.16	11.70
C 消费者常用品	-	-

D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	12,778,697.73	2.73
G 工业	-	-
H 信息技术	58,238,564.73	12.44
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	125,788,484.62	26.88

### 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	129,573	58,238,564.73	12.44
2	03690	美团点评-W	129,600	27,536,694.68	5.88
3	01999	敏华控股	3,020,800	27,234,527.48	5.82
4	603568	伟明环保	1,027,349	22,683,865.92	4.85
5	300383	光环新网	1,001,795	22,400,136.20	4.79
6	603899	晨光文具	313,700	21,303,367.00	4.55
7	601888	中国中免	88,208	19,665,091.52	4.20
8	300012	华测检测	790,800	19,319,244.00	4.13
9	002714	牧原股份	256,500	18,981,000.00	4.06
10	603517	绝味食品	224,540	18,416,770.80	3.94

### 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	29,715,000.00	6.35
	其中：政策性金融债	29,715,000.00	6.35
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	29,715,000.00	6.35

### 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	300,000	29,715,000.00	6.35
---	--------	----------	---------	---------------	------

## 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	262,351.50
2	应收证券清算款	24,620,944.60
3	应收股利	-
4	应收利息	165,477.45
5	应收申购款	74,416.74
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	25,123,190.29

### 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	377,440,517.30	621,963.80
报告期期间基金总申购份额	43,768,473.85	42,794.27
减：报告期期间基金总赎回份额	192,596,107.08	542,839.21
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	228,612,884.07	121,918.86

## §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	2020 年 7 月 1 日至 2020 年 9 月 29 日	112,277,723.46	0.00	112,277,723.46	0.00	0.00%
	2	2020 年 7 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日	98,018,444.27	0.00	0.00	98,018,444.27	42.85%
个人	-	-	-	-	-	-	-
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

2020 年 10 月 28 日