

长安裕泰灵活配置混合型证券投资基金

2024年第3季度报告

2024年09月30日

基金管理人:长安基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2024年10月25日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	6
3.1 主要财务指标	6
3.2 基金净值表现	7
§4 管理人报告	9
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	9
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	9
4.3 公平交易专项说明	9
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	10
4.5 报告期内基金的业绩表现	11
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	11
§5 投资组合报告	11
5.1 报告期末基金资产组合情况	11
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	11
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	13
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	13
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	13
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	13
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	13
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	13
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	13
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	13
5.11 投资组合报告附注	13
§6 开放式基金份额变动	14
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	15
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	15
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	15
§8 影响投资者决策的其他重要信息	15
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	15
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	15
§9 备查文件目录	15
9.1 备查文件目录	15
9.2 存放地点	15
9.3 查阅方式	15

§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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年10月24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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新和重要提示。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2024年7月1日起至2024年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长安裕泰混合
基金主代码	005341
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年12月27日
报告期末基金份额总额	36,736,982.19份
投资目标	本基金主要采用事件驱动策略，积极挖掘并评估可能对上市公司内在价值产生重要影响的各类事件性投资机会，重点投资于每股内在价值高于市场价格的上市公司，在严格控制风险和保持流动性的前提下，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金投资策略主要包括三大方面，即大类资产配置策略、股票投资策略和债券投资策略。 (一) 大类资产配置策略 相对于债券和货币市场工具，股票资产波动较大，风险较大，但潜在收益相对较高，在大类资产配置上，本基金着力把握股票市场的投资机会，优先配置满足股票投资标准的个股，其余资产配置于债券或货币市场工具。在基金管理人通过定性和定量分析认为股票市场风险较大、满足投资标准的个股较少或投资组合中的个股已不适合继续持有时，将降低股票资产的配置比例或将全部资产投资于债券或货币市场工具。同时，本基金将从重点关注大陆和香港股票市场的资金供

求、投资者构成、市场情绪、流动性和不同市场的相对估值等指标，在基金合同约定的范围内，调整A股和港股通股票的配置比例。

（二）股票投资策略

本基金A股和港股通股票均采用事件驱动策略。

特定事件对上市公司内在价值或一定时间段内二级市场的股价表现存在较大影响。从事件的性质上看，特定事件可分为宏观事件、产业或行业事件及上市公司个体相关的微观事件，其中微观事件包括但不限于与上市公司业绩相关的事件、股权结构相关的事件、经营管理相关的事件等。从事件的影响看，可分为可能促使上市公司内在价值发生改变的事件与主要影响二级市场价格变动的事件。

本基金重点关注可能促使上市公司内在价值发生改变的、与上市公司本身密切相关的微观事件，包括但不限于推出新产品、剥离不良业务、兼并或收购优质资产、实施股权激励、引入战略股东、管理层人员变动等事件。

本基金通过信息收集、公司基本面分析、政策研判及实地调研等定性和定量分析方法，确定上市公司可能发生或已经发生的特定事件，分析其对上市公司未来内在价值的可能影响，评估上市公司未来的盈利能力和成长潜力等，结合上市公司二级市场的价格和证券市场的总体情况，判断是否有投资机会，精选价值被市场低估的上市公司进行投资。同时，密切关注市场对特定事件影响的反应程度，选择合适的退出时机，较好地控制风险。

（三）债券投资策略

1、普通债券投资策略

本基金将通过分析利率变动趋势及市场信用环境变化方向，综合考虑不同债券品种的收益率水平、流动性、税赋特点、信用风险等因素，精选安全边际较高的个券进行投资，以获取债券市场的长期稳健收益。

2、可转债投资策略

本基金在综合分析可转债的股性特征、债性特征、流动性等因素的基础上，采用数量化估值工具评定其投资价值，选择安全边际较高、发行条款相对优惠、流动性良好以及基础股票基本面优良的品种进行投资。

3、中小企业私募债投资策略

本基金将根据审慎原则，密切跟踪中小企业私募债的信用风

险变化和流动性情况,通过对中小企业私募债进行信用评级控制,通过对投资单只中小企业私募债的比例限制,严格控制风险,并充分考虑单只中小企业私募债对基金资产流动性造成的影响,通过信用研究和流动性管理后,决定投资品种。

(四) 资产支持证券投资策略

本基金将通过分析市场利率、发行条款、资产池结构及其资产池所处行业的景气变化和提前偿还率等影响资产支持证券价值的相关要素,并综合运用久期管理、收益率曲线变动分析和收益率利差分析等方法,在严格控制风险的情况下,通过信用研究和流动性管理,选择风险调整后收益较高的品种进行投资,以期获得长期稳定收益。

(五) 衍生品投资策略

1、股指期货投资策略

本基金将在风险可控的前提下,本着谨慎原则,以套期保值为主要目的,适度参与股指期货投资。

本基金管理人将根据持有的股票投资组合状况,通过对现货和期货市场运行趋势的研究,结合股指期货定价模型对其估值水平合理性的评估,并通过与现货资产进行匹配,选择合适的投资时机,采用多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。本基金还将利用股指期货作为组合流动性管理工具,降低现货市场流动性不足导致的冲击成本过高的风险,提高基金的建仓或变现效率。

2、国债期货投资策略

本基金主要利用国债期货管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将根据法律法规的规定,以套期保值为主要目的,结合对宏观经济运行情况和政策趋势的分析,预测债券市场变动趋势。基金管理人通过对国债期货的流动性、波动水平、风险收益特征、国债期货和现货基差、套期保值的有效性等指标进行持续跟踪,通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

3、权证投资策略

本基金对权证的投资以对冲下跌风险、实现保值和锁定收益为主要目的。本基金在权证投资中综合考虑股票合理价值、标的股票价格,结合权证定价模型、市场供求关系、交易制度设计等多种因素估计权证合理价值,采用杠杆交易策略、看跌保护组合策略、保护组合成本策略、获利保护策略、买入跨式投资等策略达到改善组合风险收益特征的目的。

业绩比较基准	沪深300指数收益率*50%+中债综合全价指数收益率*30%+恒生综合指数收益率*20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，预期风险和预期收益高于债券型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，还可投资港股通股票，因此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	长安基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长安裕泰混合A	长安裕泰混合C
下属分级基金的交易代码	005341	005342
报告期末下属分级基金的份额总额	17,377,265.91份	19,359,716.28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(2024年07月01日 - 2024年09月30日)	
	长安裕泰混合A	长安裕泰混合C
1.本期已实现收益	8,107,937.77	9,075,327.79
2.本期利润	2,889,633.01	3,249,174.46
3.加权平均基金份额本期利润	0.1657	0.1654
4.期末基金资产净值	33,647,415.72	37,509,337.94
5.期末基金份额净值	1.9363	1.9375

- 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、上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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。
- 3、对期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

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

长安裕泰混合A净值表现

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	9.43%	1.18%	11.69%	0.99%	-2.26%	0.19%
过去六个月	12.15%	1.42%	12.42%	0.80%	-0.27%	0.62%
过去一年	2.77%	1.68%	9.33%	0.75%	-6.56%	0.93%
过去三年	-38.03%	1.95%	-9.60%	0.80%	-28.43%	1.15%
过去五年	49.27%	1.96%	5.75%	0.83%	43.52%	1.13%
自基金合同生效起至今	93.63%	1.82%	2.11%	0.84%	91.52%	0.98%

本基金整体业绩比较基准构成为：沪深 300 指数收益率*50%+中债综合全价指数收益率*30%+恒生综合指数收益率*20%

长安裕泰混合C净值表现

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	9.39%	1.18%	11.69%	0.99%	-2.30%	0.19%
过去六个月	12.07%	1.42%	12.42%	0.80%	-0.35%	0.62%
过去一年	2.61%	1.68%	9.33%	0.75%	-6.72%	0.93%
过去三年	-38.31%	1.95%	-9.60%	0.80%	-28.71%	1.15%
过去五年	48.26%	1.96%	5.75%	0.83%	42.51%	1.13%
自基金合同生效起至今	93.75%	1.82%	2.11%	0.84%	91.64%	0.98%

本基金整体业绩比较基准构成为：沪深 300 指数收益率*50%+中债综合全价指数收益率*30%+恒生综合指数收益率*20%

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



根据基金合同的规定,自基金合同生效之日起6个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束后,各项资产配置比例已符合基金合同有关投资比例的约定。基金合同生效日至报告期期末,本基金运作时间超过一年。图示日期为2017年12月27日至2024年9月30日。



根据基金合同的规定,自基金合同生效之日起6个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束后,各项资产配置比例已符合基金合同有关投资比例的约定。基金合同生效日至报告期期末,本基金运作时间超过一年。图示日期为2017年12月27日至2024年9月30日。

§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		
徐小勇	本基金的基金经理	2018-12-24	-	29年	工商管理硕士。历任银河基金管理有限公司研究员、基金经理，华泰证券（上海）资产管理有限公司权益部负责人，长安基金管理有限公司总经理助理。现任长安基金管理有限公司副总经理、投资总监（权益）、基金经理。
江博文	本基金的基金经理	2024-07-09	-	7年	曾任民生通惠资产管理有限公司高级研究员、投资经理等职务，现任长安基金管理有限公司权益投资部基金经理。

- 1、任职日期和离任日期均指公司做出决定后正式对外公告之日；
- 2、证券从业的含义遵从行业协会关于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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人树立价值投资理念，设置合理的组织架构和科学的投资决策体系，确保投资、研究、交易各个环节的独立性。同时，建立健全公司适用的投资对象备选库和交易对手备选库，共享研究成果，在确保投资组合间的信息隔离与保密的情况下，保证建立信息公开、资源共享的公平投资管理环境。

公司建立了专门的公平交易制度，并在交易系统中采用公平交易模块，保证公平交易的严格执行。对异常交易的监控包括事前、事中和事后三个环节，并经过严格的报告和审批程序，防范和控制异常交易。

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《长安基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024年三季度市场先跌后涨，前期受经济数据低于预期影响，市场持续下跌，9月中旬后市场开始反弹，总结下来主要两点原因：一是美国9月中旬超预期降息，美元指数下跌，全球风险偏好提升，其中港股受益更加直接，提前上涨；二是9月末提出的一揽子政策，大幅抬升A股市场风险偏好，增量资金巨幅流入。回溯来看，这波市场短时间内巨大涨幅主要由情绪推动，叠加前期拥挤的做空平仓，板块上市场先涌入地产链，随后又拥抱券商、科技，主板已经无法承接市场火热的情绪，创业板、科创板、北交所获得更加明显的资金流入。

三季度我们对持仓进行了较大调整，对AI算力、消费电子等创业板成长方向进行了集中减仓，主要是考虑到相关板块市场演绎较为充分，同时增加了有色资源股、电力、纺服制造、储能、家电等板块持仓，一方面国内通缩延续，而美国就业薪资和消费仍处在正反馈中，因此主要布局外需定价的品种；另一方面基于估值框架考虑，大部分持仓估值仅在10倍出头，且业绩趋势向好。

美国仍处在就业薪资与消费的正向螺旋中，对美国软着陆或不着陆的押注在提升，而降息交易受制于通胀压力来回摇摆，衰退交易的退潮给风险资产提供了下限支撑，但美国国债利率的重新反弹，带来中美利差的再次走阔，给当前国内流动性宽松的宏观叙事带来了一丝不确定性。国内近期出台一揽子政策，对股市表明支持态度，风险偏好大幅抬升，市场成交额迅速扩大，第一轮行情来自ETF的大额申购，尤其是科技、创业板、科创板等，相关板块权重短时间积累了大量涨幅，随着股市波动率逐渐下降，第二轮行情预计将转向政策预期或业绩支撑的主线。

本轮政策的核心目标在于扭转当前宏观经济通缩的负反馈，因此需要实现CPI及PPI的抬升，其本质在于从以往的生产性政策转向需求侧刺激，由于投资、出口均受限于收益率低及产能过剩，政策发力重点应该指向消费端，另一方面与10年前相比，国内居民端杠杆率大幅抬升，当前杠杆率的绝对水平已经高于一部分发达国家，依靠居民自身加杠杆难度较大，这也是不断放松地产政策而效果甚微的核心原因，因此当前只有依靠中央政府财政发力，实现利益再分配，才有可能扭转目前投资和消费信心疲弱的局面。

基于此预计本轮市场主线将围绕CPI、PPI提升为思路展开，跟踪验证社融、M2增速等信用周期的前瞻指标，基金将主要布局消费、商品资源以及外需定价的相关个股。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末长安裕泰混合A基金份额净值为1.9363元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为9.43%，同期业绩比较基准收益率为11.69%；截至报告期末长安裕泰混合C基金份额净值为1.9375元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为9.39%，同期业绩比较基准收益率为11.69%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金无连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元情形。

§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	53,302,121.96	73.09
	其中：股票	53,302,121.96	73.09
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	19,220,518.81	26.36
8	其他资产	399,977.68	0.55
9	合计	72,922,618.45	100.00

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	6,671,900.00	9.38

C	制造业	20,960,530.00	29.46
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,968,945.00	6.98
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	1,416,063.00	1.99
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,988,000.00	4.20
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	37,005,438.00	52.01

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(%)
原材料	4,083,468.99	5.74
非日常生活消费品	7,196,436.09	10.11
日常消费品	2,149,377.77	3.02
工业	743,120.63	1.04
公用事业	2,124,280.48	2.99
合计	16,296,683.96	22.90

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	601899	紫金矿业	183,000	3,319,620.00	4.67
2	002818	富森美	225,000	2,988,000.00	4.20
3	H00551	裕元集团	222,000	2,961,408.07	4.16
4	000333	美的集团	37,400	2,844,644.00	4.00
5	601225	陕西煤业	91,000	2,509,780.00	3.53
6	H01378	中国宏桥	215,000	2,504,694.96	3.52
7	300274	阳光电源	24,600	2,449,668.00	3.44
8	600585	海螺水泥	90,000	2,352,600.00	3.31
9	000543	皖能电力	281,000	2,337,920.00	3.29
10	H00220	统一企业中国	328,000	2,149,377.77	3.02

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

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

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

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 报告期内，本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	134,419.17
4	应收利息	-
5	应收申购款	265,558.51
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	399,977.68

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，本报告中涉及比例计算的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	长安裕泰混合A	长安裕泰混合C
报告期期初基金份额总额	17,579,782.35	20,225,476.15
报告期期间基金总申购份额	301,984.64	644,089.44
减：报告期期间基金总赎回份额	504,501.08	1,509,849.31
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	17,377,265.91	19,359,716.28

总申购份额包含红利再投资、转换入份额，总赎回份额包含转换出份额。

§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

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

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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、《长安裕泰灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长安裕泰灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《长安裕泰灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内披露的各项公告。

9.2 存放地点

上海市浦东新区芳甸路1088号紫竹国际大厦16层

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的办公场所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：400-820-9688

公司网址：www.cafund.com。

长安基金管理有限公司

2024年10月25日