

长信中短债证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:中国邮政储蓄银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4月21日

重要提示

基金管理人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。
基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4月18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。

基金产品概况

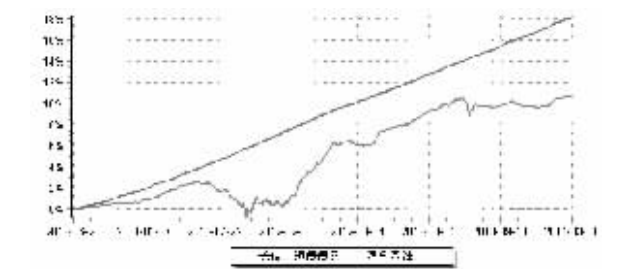
Table with 2 columns: 基金简称, 基金代码, 交易代码, 基金运作方式, 基金合同生效日, 报告期末基金份额总额, 投资目标, 投资策略, 业绩比较基准, 风险收益特征, 基金管理人, 基金托管人.

主要财务指标和基金净值表现

Table with 2 columns: 主要财务指标, 报告期(2014年1月1日至2014年3月31日). Rows include 1.本期已实现收益, 2.本期利润, 3.加权平均基金份额本期利润, 4.期末基金资产净值, 5.期末基金份额净值.

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,封闭式基金交易费、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可能低于所列数字。

Table with 4 columns: 阶段, 净值增长率①, 净值增长率基准差②, 业绩比较基准差率标准差③, 业绩比较基准差率④, ①-③, ②-④. Rows include 过去三个月, 自基金合同生效以来基金业绩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2010年6月28日至2014年3月31日。
2.按基金合同约定,本基金自合同生效日起6个月内为建仓期,建仓期结束时,本基金各项投资比例已符合基金合同中的约定。

管理人报告

Table with 5 columns: 姓名, 职务, 在本基金的基金经理任期, 证券从业年限, 说明. Rows include 张文明.

注:1.曾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 管理人对于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、《长信中短债证券投资基金基金合同》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。

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制度的实现。同时,公司已通过对投资交易行为的监控、分析和信息披露加强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,其余各投资组合均未参与交易所公开竞价同日反向交易,不涉及或成交少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情形,未发现异常交易行为。
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
2014年一季度,债券市场一改2013年颓势,在流动性和基本面的双重支撑下,价格出现较大幅度反弹。1月份在基本面稳定、资金面宽松、年末效应因素逐渐消失等因素的影响下,债券市场整体回暖,春节后,市场在超预期的外汇存款数据,以及央行降准和货币供应量增量下,市场资金利率率先下行,再加上市场对短期经济基本面较强的预期,债券市场整体涨势良好,各类券种收益率全线下降。
2014年一季度,我们对债券投资采取拉长久期策略,对组合收益起到一定正面推动作用。
4.4.2 2014年二季报市场展望和投资策略

基金管理人:长信基金管理有限责任公司
基金托管人:中国邮政储蓄银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4月21日

重要提示

基金管理人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。
基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4月18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。

基金产品概况

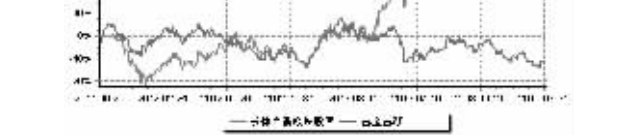
Table with 2 columns: 基金简称, 基金代码, 交易代码, 基金运作方式, 基金合同生效日, 报告期末基金份额总额, 投资目标, 投资策略, 业绩比较基准, 风险收益特征, 基金管理人, 基金托管人.

主要财务指标和基金净值表现

Table with 2 columns: 主要财务指标, 报告期(2014年1月1日至2014年3月31日). Rows include 1.本期已实现收益, 2.本期利润, 3.加权平均基金份额本期利润, 4.期末基金资产净值, 5.期末基金份额净值.

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,封闭式基金交易费、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可能低于所列数字。

Table with 4 columns: 阶段, 净值增长率①, 净值增长率基准差②, 业绩比较基准差率标准差③, 业绩比较基准差率④, ①-③, ②-④. Rows include 过去三个月, 自基金合同生效以来基金业绩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2011年10月20日至2014年3月31日。
2.按基金合同约定,本基金自合同生效日起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中的约定。

管理人报告

Table with 5 columns: 姓名, 职务, 在本基金的基金经理任期, 证券从业年限, 说明. Rows include 安珂.

注:1.曾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 管理人对于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。

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制度的实现。同时,公司已通过对投资交易行为的监控、分析和信息披露加强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,其余各投资组合均未参与交易所公开竞价同日反向交易,不涉及或成交少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情形,未发现异常交易行为。
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
我们2014年一季度还是坚持了既定的策略,自上而下精选个股,长期持有我们看好的公司。
我们发现在比较纠结于流动性,纠结的焦点在于中国是否会出現流动性紧缩的情况,由于之前美联储的表态超预期,投资者的焦点开始重新聚焦到美元上。如果未来几年美元保持强势,那就基本封杀了国内货币宽松的空间,不可能三角理论告诉我们,在一个资本自由流动的经济体,要同时控制利率和汇率是不可能的,而中国正是同时控制了汇率和利率,名义上,对资本流动进行了管控,但我们看到的历史事实却不是这样的,汇率的变化还是会比较明显地影响到国内的利率,比如2008年,比如2012年,美元汇率阶段性变动都引起了国内外汇兑,进而也是资金利率的天翻地覆,对此现象我们只能推测所谓的资本流动是不严密的,大量的资金可以通过各种渠道跨境流动,如果是这样,那么即使央行在主观上想通过宽松的货币政策来消化信贷存量,但受制于强势的美元,可能没有宽松的空间。
另外,我们观察到2014年以来信用利差有扩大的趋势,这是一个恶性循环,随着信用利差扩大,许多项目越做越紧,不到手的钱,违约约增加,信用利差就越大,而此时的政策性选择要么是维持低利率,但由于上述的恶性循环的可能性,使得央行无法进一步降低利率水平,从而信用风险增加上升,虽然美联储也曾经做过这样的事情,比如2002年至2004年,比如2008年至今,但是要注意美元是国际货币体系的中心,美元是没有对手货币的,所以美国在不可能三角中是不需要考虑汇率这一因素的,正如我们看到的,过去几年美元无惧泡沫的情况下,中国、中东、日本等还是不能增持美国国债,所以,美国有宽松的主动权,中国可能没有。
4.5 报告期内基金的投资策略和运作分析
截至2014年3月31日,本基金资产净值为1.08亿元,基金份额净值为1.458元,本报告期内本基金净值增长率为13.75%,同期业绩比较基准涨幅为-6.32%。
5. 投资组合报告
5.1 报告期末基金资产组合情况
5.1.1 权益投资
5.1.2 基金合同生效以来基金资产组合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
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合
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

长信量化先锋股票型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4月21日

重要提示

基金管理人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2014年4月18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。

基金产品概况

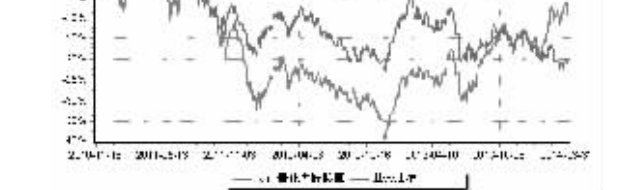
Table with 2 columns: 基金简称, 基金代码, 交易代码, 基金运作方式, 基金合同生效日, 报告期末基金份额总额, 投资目标, 投资策略, 业绩比较基准, 风险收益特征, 基金管理人, 基金托管人.

主要财务指标和基金净值表现

Table with 2 columns: 主要财务指标, 报告期(2014年1月1日至2014年3月31日). Rows include 1.本期已实现收益, 2.本期利润, 3.加权平均基金份额本期利润, 4.期末基金资产净值, 5.期末基金份额净值.

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,封闭式基金交易费、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可能低于所列数字。

Table with 4 columns: 阶段, 净值增长率①, 净值增长率基准差②, 业绩比较基准差率标准差③, 业绩比较基准差率④, ①-③, ②-④. Rows include 过去三个月, 自基金合同生效以来基金业绩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2010年11月18日至2014年3月31日。
2.按基金合同约定,本基金自合同生效日起6个月内为建仓期,建仓期结束时,本基金各项投资比例符合基金合同中的约定。

管理人报告

Table with 5 columns: 姓名, 职务, 在本基金的基金经理任期, 证券从业年限, 说明. Rows include 胡皓.

注:1.曾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 管理人对于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、《长信量化先锋股票型证券投资基金基金合同》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。

4.3 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制度的实现。同时,公司已通过对投资交易行为的监控、分析和信息披露加强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,其余各投资组合均未参与交易所公开竞价同日反向交易,不涉及或成交少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情形,未发现异常交易行为。
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
2014年一季度,虽然从季度数据来看,创业板、中小板表现依旧强劲,但从月度数据来看,2月份后期以来,创业板经历了较为明显的一轮下跌,而权重股走势较为稳健,市场结构性分化不彻底而且多变。从板块上来看,上半年,仍然TMT等小市值股票的天下,涨幅最好的行业分别是信息技术、电子、轻工制造等行业,分别上涨21.37%、16.83%和15.67%;而下半年,电子行业以13.61%的涨幅位居所有行业涨幅之最,而之前表现不佳的地产金融则成为了强势板块,一季报业绩而言,上证综指下跌3.91%,沪深300下跌2.88%,中证500下跌3.36%,中小板指数下跌9.93%,创业板指数下跌3.63%。2014年一季度,本基金净值上涨了6.60%。
我们建立了涵盖宏观、流动、市场结构、交易特征等多个层面的模型来监测市场可能存在的运行规律及发生的变动。从宏观层面来看,海内外宏观经济增速差,预期经济结构于经济增速,市场与宏观经济之风险之稳定的关联,从微观层面来看,上市公司经营业绩相比之前有所改善,这意味看微个体在当前的经济形势下仍然发出了积极信号,在这种状态下,我们认为市场依旧缺乏整体的趋势性机会,但板块和个股仍将持续活跃,市场结构性分化的格局也将因此而持续且更为复杂。为此,我们将加大对行业对个股的跟踪和研究,同时不断更新数据,实时跟踪市场动向,通过合理的仓位控制、行业配置以及个股选择,把握未来的投资机会。
4.5 报告期内基金的投资策略和运作分析
截止2014年3月31日,本基金资产净值为0.905亿元,份额累计净值为0.905元,本报告期内本基金净值增长率为6.60%,同期业绩比较基准涨幅为-5.30%。

4.3 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制度的实现。同时,公司已通过对投资交易行为的监控、分析和信息披露加强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,其余各投资组合均未参与交易所公开竞价同日反向交易,不涉及或成交少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情形,未发现异常交易行为。
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
2014年一季度,虽然从季度数据来看,创业板、中小板表现依旧强劲,但从月度数据来看,2月份后期以来,创业板经历了较为明显的一轮下跌,而权重股走势较为稳健,市场结构性分化不彻底而且多变。从板块上来看,上半年,仍然TMT等小市值股票的天下,涨幅最好的行业分别是信息技术、电子、轻工制造等行业,分别上涨21.37%、16.83%和15.67%;而下半年,电子行业以13.61%的涨幅位居所有行业涨幅之最,而之前表现不佳的地产金融则成为了强势板块,一季报业绩而言,上证综指下跌3.91%,沪深300下跌2.88%,中证500下跌3.36%,中小板指数下跌9.93%,创业板指数下跌3.63%。2014年一季度,本基金净值上涨了6.60%。
我们建立了涵盖宏观、流动、市场结构、交易特征等多个层面的模型来监测市场可能存在的运行规律及发生的变动。从宏观层面来看,海内外宏观经济增速差,预期经济结构于经济增速,市场与宏观经济之风险之稳定的关联,从微观层面来看,上市公司经营业绩相比之前有所改善,这意味看微个体在当前的经济形势下仍然发出了积极信号,在这种状态下,我们认为市场依旧缺乏整体的趋势性机会,但板块和个股仍将持续活跃,市场结构性分化的格局也将因此而持续且更为复杂。为此,我们将加大对行业对个股的跟踪和研究,同时不断更新数据,实时跟踪市场动向,通过合理的仓位控制、行业配置以及个股选择,把握未来的投资机会。
4.5 报告期内基金的投资策略和运作分析
截止2014年3月31日,本基金资产净值为0.905亿元,份额累计净值为0.905元,本报告期内本基金净值增长率为6.60%,同期业绩比较基准涨幅为-5.30%。

基金管理人:长信基金管理有限责任公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4月21日

重要提示

基金管理人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2014年4月18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。

基金产品概况

Table with 2 columns: 基金简称, 基金代码, 交易代码, 基金运作方式, 基金合同生效日, 报告期末基金份额总额, 投资目标, 投资策略, 业绩比较基准, 风险收益特征, 基金管理人, 基金托管人.

主要财务指标和基金净值表现

Table with 2 columns: 主要财务指标, 报告期(2014年1月1日至2014年3月31日). Rows include 1.本期已实现收益, 2.本期利润, 3.加权平均基金份额本期利润, 4.期末基金资产净值, 5.期末基金份额净值.

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,封闭式基金交易费、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可能低于所列数字。

Table with 4 columns: 阶段, 净值增长率①, 净值增长率基准差②, 业绩比较基准差率标准差③, 业绩比较基准差率④, ①-③, ②-④. Rows include 过去三个月, 自基金合同生效以来基金业绩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2011年10月20日至2014年3月31日。
2.按基金合同约定,本基金自合同生效日起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中的约定。

管理人报告

Table with 5 columns: 姓名, 职务, 在本基金的基金经理任期, 证券从业年限, 说明. Rows include 安珂.

注:1.曾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 管理人对于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。

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制度的实现。同时,公司已通过对投资交易行为的监控、分析和信息披露加强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,其余各投资组合均未参与交易所公开竞价同日反向交易,不涉及或成交少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情形,未发现异常交易行为。
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
我们2014年一季度还是坚持了既定的策略,自上而下精选个股,长期持有我们看好的公司。
我们发现在比较纠结于流动性,纠结的焦点在于中国是否会出現流动性紧缩的情况,由于之前美联储的表态超预期,投资者的焦点开始重新聚焦到美元上。如果未来几年美元保持强势,那就基本封杀了国内货币宽松的空间,不可能三角理论告诉我们,在一个资本自由流动的经济体,要同时控制利率和汇率是不可能的,而中国正是同时控制了汇率和利率,名义上,对资本流动进行了管控,但我们看到的历史事实却不是这样的,汇率的变化还是会比较明显地影响到国内的利率,比如2008年,比如2012年,美元汇率阶段性变动都引起了国内外汇兑,进而也是资金利率的天翻地覆,对此现象我们只能推测所谓的资本流动是不严密的,大量的资金可以通过各种渠道跨境流动,如果是这样,那么即使央行在主观上想通过宽松的货币政策来消化信贷存量,但受制于强势的美元,可能没有宽松的空间。
另外,我们观察到2014年以来信用利差有扩大的趋势,这是一个恶性循环,随着信用利差扩大,许多项目越做越紧,不到手的钱,违约约增加,信用利差就越大,而此时的政策性选择要么是维持低利率,但由于上述的恶性循环的可能性,使得央行无法进一步降低利率水平,从而信用风险增加上升,虽然美联储也曾经做过这样的事情,比如2002年至2004年,比如2008年至今,但是要注意美元是国际货币体系的中心,美元是没有对手货币的,所以美国在不可能三角中是不需要考虑汇率这一因素的,正如我们看到的,过去几年美元无惧泡沫的情况下,中国、中东、日本等还是不能增持美国国债,所以,美国有宽松的主动权,中国可能没有。
4.5 报告期内基金的投资策略和运作分析
截至2014年3月31日,本基金资产净值为1.08亿元,基金份额净值为1.458元,本报告期内本基金净值增长率为13.75%,同期业绩比较基准涨幅为-6.32%。
5. 投资组合报告
5.1 报告期末基金资产组合情况
5.1.1 权益投资
5.1.2 基金合同生效以来基金资产组合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
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合
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

基金管理人:长信基金管理有限责任公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4月21日

重要提示

基金管理人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2014年4月18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。

基金产品概况

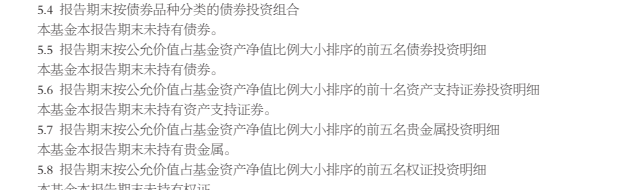
Table with 2 columns: 基金简称, 基金代码, 交易代码, 基金运作方式, 基金合同生效日, 报告期末基金份额总额, 投资目标, 投资策略, 业绩比较基准, 风险收益特征, 基金管理人, 基金托管人.

主要财务指标和基金净值表现

Table with 2 columns: 主要财务指标, 报告期(2014年1月1日至2014年3月31日). Rows include 1.本期已实现收益, 2.本期利润, 3.加权平均基金份额本期利润, 4.期末基金资产净值, 5.期末基金份额净值.

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,封闭式基金交易费、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可能低于所列数字。

Table with 4 columns: 阶段, 净值增长率①, 净值增长率基准差②, 业绩比较基准差率标准差③, 业绩比较基准差率④, ①-③, ②-④. Rows include 过去三个月, 自基金合同生效以来基金业绩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2010年11月18日至2014年3月31日。
2.按基金合同约定,本基金自合同生效日起6个月内为建仓期,建仓期结束时,本基金各项投资比例符合基金合同中的约定。

管理人报告

Table with 5 columns: 姓名, 职务, 在本基金的基金经理任期, 证券从业年限, 说明. Rows include 胡皓.

注:1.曾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 管理人对于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、《长信量化先锋股票型证券投资基金基金合同》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。

4.3 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制度的实现。同时,公司已通过对投资交易行为的监控、分析和信息披露加强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,其余各投资组合均未参与交易所公开竞价同日反向交易,不涉及或成交少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情形,未发现异常交易行为。
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
2014年一季度,虽然从季度数据来看,创业板、中小板表现依旧强劲,但从月度数据来看,2月份后期以来,创业板经历了较为明显的一轮下跌,而权重股走势较为稳健,市场结构性分化不彻底而且多变。从板块上来看,上半年,仍然TMT等小市值股票的天下,涨幅最好的行业分别是信息技术、电子、轻工制造等行业,分别上涨21.37%、16.83%和15.67%;而下半年,电子行业以13.61%的涨幅位居所有行业涨幅之最,而之前表现不佳的地产金融则成为了强势板块,一季报业绩而言,上证综指下跌3.91%,沪深300下跌2.88%,中证500下跌3.36%,中小板指数下跌9.93%,创业板指数下跌3.63%。2014年一季度,本基金净值上涨了6.60%。
我们建立了涵盖宏观、流动、市场结构、交易特征等多个层面的模型来监测市场可能存在的运行规律及发生的变动。从宏观层面来看,海内外宏观经济增速差,预期经济结构于经济增速,市场与宏观经济之风险之稳定的关联,从微观层面来看,上市公司经营业绩相比之前有所改善,这意味看微个体在当前的经济形势下仍然发出了积极信号,在这种状态下,我们认为市场依旧缺乏整体的趋势性机会,但板块和个股仍将持续活跃,市场结构性分化的格局也将因此而持续且更为复杂。为此,我们将加大对行业对个股的跟踪和研究,同时不断更新数据,实时跟踪市场动向,通过合理的仓位控制、行业配置以及个股选择,把握未来的投资机会。
4.5 报告期内基金的投资策略和运作分析
截止2014年3月31日,本基金资产净值为0.905亿元,份额累计净值为0.905元,本报告期内本基金净值增长率为6.60%,同期业绩比较基准涨幅为-5.30%。

4.3 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制度的实现。同时,公司已通过对投资交易行为的监控、分析和信息披露加强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,其余各投资组合均未参与交易所公开竞价同日反向交易,不涉及或成交少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情形,未发现异常交易行为。
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
2014年一季度,虽然从季度数据来看,创业板、中小板表现依旧强劲,但从月度数据来看,2月份后期以来,创业板经历了较为明显的一轮下跌,而权重股走势较为稳健,市场结构性分化不彻底而且多变。从板块上来看,上半年,仍然TMT等小市值股票的天下,涨幅最好的行业分别是信息技术、电子、轻工制造等行业,分别上涨21.37%、16.83%和15.67%;而下半年,电子行业以13.61%的涨幅位居所有行业涨幅之最,而之前表现不佳的地产金融则成为了强势板块,一季报业绩而言,上证综指下跌3.91%,沪深300下跌2.88%,中证500下跌3.36%,中小板指数下跌9.93%,创业板指数下跌3.63%。2014年一季度,本基金净值上涨了6.60%。
我们建立了涵盖宏观、流动、市场结构、交易特征等多个层面的模型来监测市场可能存在的运行规律及发生的变动。从宏观层面来看,海内外宏观经济增速差,预期经济结构于经济增速,市场与宏观经济之风险之稳定的关联,从微观层面来看,上市公司经营业绩相比之前有所改善,这意味看微个体在当前的经济形势下仍然发出了积极信号,在这种状态下,我们认为市场依旧缺乏整体的趋势性机会,但板块和个股仍将持续活跃,市场结构性分化的格局也将因此而持续且更为复杂。为此,我们将加大对行业对个股的跟踪和研究,同时不断更新数据,实时跟踪市场动向,通过合理的仓位控制、行业配置以及个股选择,把握未来的投资机会。
4.5 报告期内基金的投资策略和运作分析
截止2014年3月31日,本基金资产净值为0.905亿元,份额累计净值为0.905元,本报告期内本基金净值增长率为6.60%,同期业绩比较基准涨幅为-5.30%。

基金管理人:长信基金管理有限责任公司
基金托管人:交通银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4月21日

重要提示

基金管理人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2014年4月18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。

基金产品概况

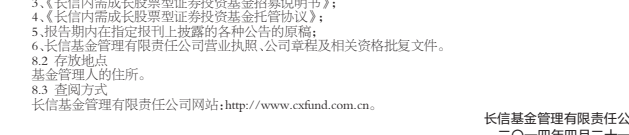
Table with 2 columns: 基金简称, 基金代码, 交易代码, 基金运作方式, 基金合同生效日, 报告期末基金份额总额, 投资目标, 投资策略, 业绩比较基准, 风险收益特征, 基金管理人, 基金托管人.

主要财务指标和基金净值表现

Table with 2 columns: 主要财务指标, 报告期(2014年1月1日至2014年3月31日). Rows include 1.本期已实现收益, 2.本期利润, 3.加权平均基金份额本期利润, 4.期末基金资产净值, 5.期末基金份额净值.

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,封闭式基金交易费、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可能低于所列数字。

Table with 4 columns: 阶段, 净值增长率①, 净值增长率基准差②, 业绩比较基准差率标准差③, 业绩比较基准差率④, ①-③, ②-④. Rows include 过去三个月, 自基金合同生效以来基金业绩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2011年10月20日至2014年3月31日。
2.按基金合同约定,本基金自合同生效日起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中的约定。

管理人报告

Table with 5 columns: 姓名, 职务, 在本基金的基金经理任期, 证券从业年限, 说明. Rows include 安珂.

注:1.曾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 管理人对于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。

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制度的实现。同时,公司已通过对投资交易行为的监控、分析和信息披露加强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,其余各投资组合均未参与交易所公开竞价同日反向交易,不涉及或成交少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情形,未发现异常交易行为。
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析
我们2014年一季度还是坚持了既定的策略,自上而下精选个股,长期持有我们看好的公司。
我们发现在比较纠结于流动性,纠结的焦点在于中国是否会出現流动性紧缩的情况,由于之前美联储的表态超预期,投资者的焦点开始重新聚焦到美元上。如果未来几年美元保持强势,那就基本封杀了国内货币宽松的空间,不可能三角理论告诉我们,在一个资本自由流动的经济体,要同时控制利率和汇率是不可能的,而中国正是同时控制了汇率和利率,名义上,对资本流动进行了管控,但我们看到的历史事实却不是这样的,汇率的变化还是会比较明显地影响到国内的利率,比如2008年,比如2012年,美元汇率阶段性变动都引起了国内外汇兑,进而也是资金利率的天翻地覆,对此现象我们只能推测所谓的资本流动是不严密的,大量的资金可以通过各种渠道跨境流动,如果是这样,那么即使央行在主观上想通过宽松的货币政策来消化信贷存量,但受制于强势的美元,可能没有宽松的空间。
另外,我们观察到2014年以来信用利差有扩大的趋势,这是一个恶性循环,随着信用利差扩大,许多项目越做越紧,不到手的钱,违约约增加,信用利差就越大,而此时的政策性选择要么是维持低利率,但由于上述的恶性循环的可能性,使得央行无法进一步降低利率水平,从而信用风险增加上升,虽然美联储也曾经做过这样的事情,比如2002年至2004年,比如2008年至今,但是要注意美元是国际货币体系的中心,美元是没有对手货币的,所以美国在不可能三角中是不需要考虑汇率这一因素的,正如我们看到的,过去几年美元无惧泡沫的情况下,中国、中东、日本等还是不能增持美国国债,所以,美国有宽松的主动权,中国可能没有。
4.5 报告期内基金的投资策略和运作分析
截至2014年3月31日,本基金资产净值为1.08亿元,基金份额净值为1.458元,本报告期内本基金净值增长率为13.75%,同期业绩比较基准涨幅为-6.32%。
5. 投资组合报告
5.1 报告期末基金资产组合情况
5.1.1 权益投资
5.1.2 基金合同生效以来基金资产组合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
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合
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