

长信先锐债券型证券投资基金 2018 年第 1 季度报告

2018 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：平安银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 月 20 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金基金合同的规定，于 2018 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 1 月 1 日起至 2018 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	长信先锐债券
场内简称	长信先锐
基金主代码	519937
交易代码	519937
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 6 月 2 日
报告期末基金份额总额	51,092,159.33 份
投资目标	通过积极主动的资产管理和严格的风险控制，在保持基金资产流动性和严格控制基金资产风险的前提下，为投资者提供稳定增长的投资收益。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>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，之后通过战术资产配置再平衡基金资产组合，实现组合内各类别资产的优化配置，并对各类资产的配置比例进行定期或不定期调整。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>本基金主要采用积极管理型的投资策略，自上而下分为战略性策略和战术性策略两个层面，结合对各市场上不同投资品种的具体分析，共同构成本基金的投资策略结构。</p> <p>3、股票投资策略</p>

	<p>本基金采用“自下而上”的数量化选股策略，在纪律化模型约束下，紧密跟踪策略，严格控制运作风险，并根据市场变化趋势，定期对模型进行调整，以改进模型的有效性，从而取得较高的收益。</p> <p>4、其他类型资产投资策略</p> <p>在法律法规或监管机构允许的情况下，本基金将在严格控制投资风险的基础上适当参与权证、资产支持证券等金融工具的投资。</p>
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	本基金为债券型基金，其预期风险和收益低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金，属于证券投资基金产品中风险收益程度中等偏低的投资品种。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	平安银行股份有限公司

§ 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1月1日—2018年3月31日）
1. 本期已实现收益	134,149.22
2. 本期利润	550,517.29
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0100
4. 期末基金资产净值	50,663,948.46
5. 期末基金份额净值	0.9916

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；

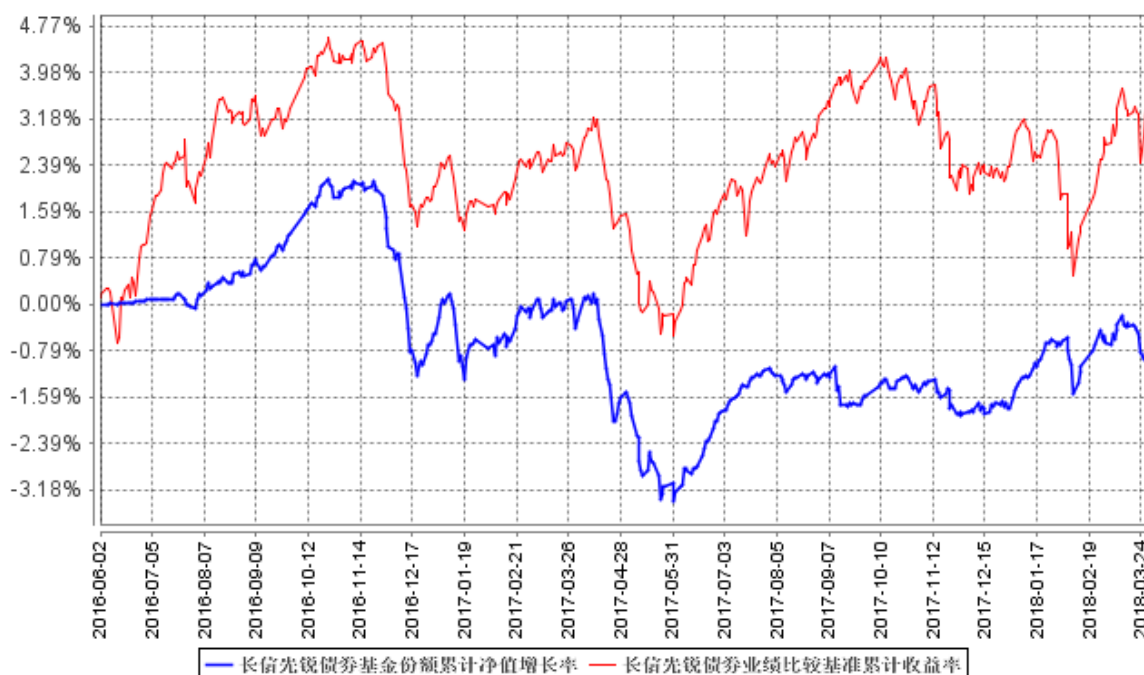
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.95%	0.14%	1.28%	0.30%	-0.33%	-0.16%

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 2016 年 6 月 2 日至 2018 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		
左金保	长信医疗保健	2016 年 6 月	-	8 年	经济学硕士，武汉大

	行业灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、长信量化先锋混合型证券投资基金、长信量化中小盘股票型证券投资基金、长信利泰灵活配置混合型证券投资基金、长信先锐债券型证券投资基金、长信利发债券型证券投资基金、长信电子信息行业量化灵活配置混合型证券投资基金、长信先利半年定期开放混合型证券投资基金、长信国防军工量化灵活配置混合型证券投资基金、长信量化优选混合型证券投资基金(LOF)、长信低碳环保行业量化股票型证券投资基金、长信先机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金和长信消费精选行业量化股票型证券投资基金的基金经理、量化投资部总监	2 日			学金融工程专业研究生毕业。2010 年 7 月加入长信基金管理有限责任公司，从事量化投资研究和风险绩效分析工作。历任公司数量分析研究员和 risk 与绩效评估研究员、长信量化多策略股票型证券投资基金和长信中证一带一路主题指数分级证券投资基金的基金经理。现任量化投资部总监、长信医疗保健行业灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、长信量化先锋混合型证券投资基金、长信量化中小盘股票型证券投资基金、长信利泰灵活配置混合型证券投资基金、长信先锐债券型证券投资基金、长信利发债券型证券投资基金、长信电子信息行业量化灵活配置混合型证券投资基金、长信先利半年定期开放混合型证券投资基金、长信国防军工量化灵活配置混合型证券投资基金、长信量化优选混合型证券投资基金(LOF)、长信低碳环保行业量化股票型证券投资基金、长信先机两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金和长信消费精选行业量化股票型证券投资基金的基金经理。
朱轶伦	长信利泰灵活	2017 年 5 月	-	8 年	金融学硕士，英国格

	配置混合型证券投资基金、长信先锐债券型证券投资基金、长信利发债券型证券投资基金、长信先利半年定期开放混合型证券投资基金、长信先优债券型证券投资基金和长信睿进灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	24 日			拉斯哥大学国际金融专业硕士研究生毕业，上海财经大学计算机科学与技术本科，具有基金从业资格。曾在长信基金管理有限责任公司担任量化研究支持系统管理员、量化投资部研究员、量化专户投资部投资经理，现任长信利泰灵活配置混合型证券投资基金、长信先锐债券型证券投资基金、长信利发债券型证券投资基金、长信先利半年定期开放混合型证券投资基金、长信先优债券型证券投资基金和长信睿进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

股票方面：回顾一季度，诸如独角兽回归、两会召开、贸易战等各类事件频出，利好和利空因素叠加，致使市场情绪面较为波动，风格多变且分化明显，整体走势较为震荡。具体而言，新年伊始，大盘蓝筹股热度不减，赚钱效应延续，单边趋势性行情显著，而同期中小创表现则相对逊色，并未受到市场情绪高涨所带动；进入 2 月，先有美非农数据引发通胀预期担忧，进而引发全球对美联储加息次数和节奏的猜想，中有央行在春节前后不断释放流动性稳定市场，后有中国宣布欢迎独角兽回归催化创业板成长股行情，优质成长股情绪持续回暖，种种事件叠加使得市场指数呈现“先升后降”走势，期间大小盘也出现较大分化：大盘获利回吐且向下探底，而中小创则受益于成长股情绪带动在 2 月下旬强势反弹。至三月因为贸易战使得市场再次经受小幅调整，大盘反弹依旧乏力，而中小创表现则亮眼许多。截止 3 月底，上证综指回调-4.81%，沪深 300 回调-3.28%，中证 500 回调-2.18%，中小板综回调-3.35%，创业板指收涨 8.43%。

债券方面：2017 年一季度，从流动性方面来看，资金面持续宽松，非银机构资金成本变化较为平稳，维持在相对较低的位置，3 月底也未出现资金极度紧张的情况，主要原因可能是一方面出于两会维稳需要，另一方面经过去年一整年的金融去杠杆，市场整体杠杆水平下降导致融资需求的下降。从国内经济增长方面来看，国内增长数据呈现缓慢回落，显示经济增速仍然有韧性，但需警惕基建增速超预期回落风险。海外市场，美联储如市场预期继续加息 25BP，十年期美债持续上行接近 3%，后回落至 2.8% 附近。国内方面，债券市场收益率整体下行，长久期利率债下行明

显。报告期内，本基金债券方面保持了较稳健的操作策略，并择机参与了一些波段性的机会。

本基金股票投资部分通过量化模型寻找盈利稳定、且被市场低估的投资标的，在控制风险的前提下追求相对稳定的投资收益。债券部分依然以短久期的债券或同业存单为主，增加长久期利率债的波段操作。我们将保持稳定的仓位，积极布局优质的投资标的，结合严格的风险控制，使债券部分获得相对稳定的收益。

4.4.2 2018 年二季度市场展望和投资策略

从拉动经济增长的三驾马车来看，2018 年需求总体呈现缓慢回落趋势，经济增长仍有下行压力但相对可控，我们认为不应当对宏观经济过度悲观。一季度相继公布的工业企业开工情况、耗电煤量、工业增加值、规模以上企业利润等反映宏观经济运行情况的数据仍显示基本面韧性可观，社消总额和 CPI 的结构性变化显示了经济增长由量增到质增的阶段性成果，预期未来将释放更多改革红利，扣除春节因素后的 CPI 和 PPI 的剪刀差扩大迹象利好中下游企业盈利改善，凡此种种都显示了 2018 年宏观经济无需过度悲观，但需警惕基建增速超预期回落风险。

从流动性方面来看，我们认为二季度市场整体流动性相对一季度宽松的货币环境会偏紧，资金利率有抬升的趋势，同时结合监管层面来说，控制宏观杠杆率依然是全年金融监管的政策主基调，因此对二季度债券市场持谨慎的态度，债券收益率持续大幅下行的概率较小。

本基金股票投资部分通过量化模型寻找盈利稳定、且被市场低估的投资标的，在控制风险的前提下追求相对稳定的投资收益。债券部分依然以短久期的债券或同业存单为主，增加长久期利率债的波段操作。我们将保持稳定的仓位，结合严格的风险控制，使债券部分获得相对稳定的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为 0.9916 元，份额累计净值为 0.9916 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.95%，业绩比较基准收益率为 1.28%。

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	6,519,528.09	12.71
	其中：股票	6,519,528.09	12.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	41,122,460.60	80.18
	其中：债券	41,122,460.60	80.18
	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	2,332,014.49	4.55
8	其他资产	1,315,793.46	2.57
9	合计	51,289,796.64	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

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	101,708.00	0.20
C	制造业	3,173,583.00	6.26
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	231,066.00	0.46
E	建筑业	231,660.00	0.46
F	批发和零售业	190,372.00	0.38
G	交通运输、仓储和邮政业	100,188.00	0.20
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	138,366.00	0.27
J	金融业	1,869,138.84	3.69
K	房地产业	198,738.00	0.39
L	租赁和商务服务业	189,463.25	0.37
M	科学研究和技术服务业	14,168.00	0.03

N	水利、环境和公共设施管理业	5,873.00	0.01
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	75,204.00	0.15
S	综合	-	-
	合计	6,519,528.09	12.87

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

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	601601	中国太保	13,800	468,234.00	0.92
2	000333	美的集团	3,800	207,214.00	0.41
3	600036	招商银行	7,000	203,630.00	0.40
4	601166	兴业银行	9,700	161,893.00	0.32
5	600030	中信证券	8,000	148,640.00	0.29
6	600519	贵州茅台	200	136,724.00	0.27
7	601012	隆基股份	3,700	126,799.00	0.25
8	000725	京东方A	23,700	126,084.00	0.25
9	000651	格力电器	2,600	121,940.00	0.24
10	601288	农业银行	28,800	112,608.00	0.22

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	8,156,620.00	16.10
2	央行票据	-	-
3	金融债券	12,369,590.60	24.41
	其中：政策性金融债	12,369,590.60	24.41
4	企业债券	20,596,250.00	40.65
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	41,122,460.60	81.17

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	018005	国开 1701	85,680	8,552,577.60	16.88
2	1380181	13 遵汇城投债	100,000	5,080,000.00	10.03
3	010107	21 国债(7)	50,000	5,056,000.00	9.98
4	122553	PR 虞交通	100,000	4,033,000.00	7.96
5	127269	15 武夷债	34,500	3,412,050.00	6.73

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中，中信证券（600030）的发行主体于 2017 年 5 月 24 日发布《中信证券股份有限公司关于收到中国证监会行政处罚事先告知书的公告》，主要内容如下：公司收到中国证监会《行政处罚事先告知书》（处罚字[2017]57 号），2011 年 2 月 23 日，司度（上海）贸易有限公司在中信证券开立普通证券账户，一直未从事证券交易，中信证券在司度（上海）贸易有限公司从事证券交易时间连续计算不足半年的情况下，为其提供融资融券服务，于 2012 年 3 月 12 日开立了信用证券账户。2012 年 3 月 19 日，中信证券与司度（上海）贸易有限公司签订《融资融券业务合同》，致使司度（上海）贸易有限公司得以开展融券交易。上述行为违反了《证券公司融资融券业务管理办法》（证监会公告[2011]31 号），第十一条“对未按照要求提供有关情况、在本公司及与本公司具有控制关系的其他证券公司从事证券交易的时间连续计算不足半年，证券公司不得向其融资、融券”的规定”，构成《证券公司监督管理条例》第八十四条第（七）项“未按照规定与客户签订业务合同”所述行为。

对如上股票投资决策程序的说明：研究发展部按照内部研究工作规范对该股票进行分析后将其列入基金投资对象备选库并跟踪研究。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，本基金管理人对该股票的发行主体进行了进一步了解与分析，认为此事件未对该股票投资价值判断产生重大的实质性影响。本基金投资于该股票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。

5.10.2 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	11,611.58
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,304,171.89
5	应收申购款	9.99
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,315,793.46

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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	59,656,211.07
报告期期间基金总申购份额	139,251.53
减：报告期期间基金总赎回份额	8,703,303.27
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	51,092,159.33

§ 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**

注：本基金本报告期内未有单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

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、《长信先锐债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信先锐债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信先锐债券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

2018 年 4 月 20 日