长信美国标准普尔100等权重指数增强型证券投资基金

【2013】第四季度报告

基金管理人:长信基金管理有限责任公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2014年1月22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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年1月10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2013年10月1日起至2013年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长信标普100等权重指数(QDII)
基金主代码	519981
交易代码	519981
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年3月30日
报告期末基金份额总额	26,340,917.42份
投资目标	本基金通过增强型指数化的投资来追求美国超大市值蓝筹股股票市场的中长期资本增值,通过严格的投资纪律约束和数量化风险管理手段力争将基金净值增长率和美国标准普尔100等权重指数(本基金的标的指数,以下简称"标普100等权重指数")收益率之间的日均跟踪误差控制在0.50%以内(相应的年化跟踪误差控制在7.94%以内)。在控制跟踪误差的前提下通过有效的资产及行业组合和基本面研究,力求实现对标的指数的有效跟踪并取得优于标的指数的收益率。
投资策略	本基金为股票指数增强型基金,原则上不少于80%的基金净资产采用完全复制法,按照成份股在标普100等权重指数中的基准权重构建指数化投资组合,并根据标的指数成分股及其权重的变化,进行相应的调整。对于不高于基金净资产15%的主动型投资部分,基金管理人会根据深入的公司基本面和数量化研究以及对美国及全球宏观经济的理解和判断,在美国公开发行或上市交易的证券中有选择地重点投资于基金管理人认为最具有中长期成长价值的企业或本基金允许投资的固定收益类品种、货币市场工具、金融衍生品以及有关法律法规和中国证监会允许本基金投资的其他金融工具。
业绩比较基准	标准普尔100等权重指数总收益率
风险收益特征	本基金为股票型基金,属于预期收益和预期风险较高的风险品种。
基金管理人	长信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
境外资产托管人	英文名称:Bank Of China (Hong Kong)Limited 中文名称:中国银行(香港)

§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(2013年10月1日-2013年12月31日)
1.本期已实现收益	34,091.61
2.本期利润	1,937,142.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.0737
4.期末基金资产净值	28,511,950.59
5.期末基金份额净值	1.082

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。

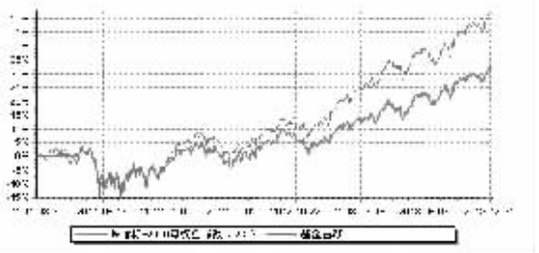
3.2 基金净值表现

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	7.34%	0.61%	10.08%	0.66%	-2.74%	-0.05%

注:同期业绩比较基准以美元计价,不包含人民币汇率变动等因素产生的效应。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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3月30日至2013年12月31日。

2、按基金合同规定,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。

3、同期业绩比较基准以美元计价,不包含人民币汇率变动等因素产生的效应。

§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		
薛天	本基金的基金经理、国际业务部投资总监	2011年3月30日	-	16年	美国哥伦比亚大学工商管理硕士和公共卫生学硕士,具有美国SEC证券业务从业资格、英国SFA证券与金融衍生物从业资格和中国基金从业资格。薛天先生在美国基金管理行业和投资研究行业有超过10年的工作经验。曾任法国巴黎银行(伦敦/纽约)股票分析师、花旗集团投资部基金经理、美国Empyrean Capital Partners基金经理和合伙人,一直从事证券研究和投资管理工作。于2009年5月加入长信基金管理有限责任公司,现任国际业务部投资总监和本基金的基金经理。

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、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 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、《长信美国标准普尔100等权重指数增强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。

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,其余各投资组合均未参与交易所公开竞价同日反向交易,不涉及成交较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业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金的投资策略

由于宏观经济数据的超预期,美国市场在2013年四季度初期加剧了对量化宽松提前退出的担心,股市出现了小幅下跌。但是市场对货币政策的担忧很快被美联储的温和政策表述所冲淡,伯南克和候任美联储主席、鸽派经济学家耶伦都暗示极低的联储利率至少会保持到2015年,而且购买债券的资金量只会少量减少。同时持续好转的经济数据使投资者越来越相信美国经济已经到了周期中的上升期,标普500指数在2013年四季度一路高歌向上,在2013年的最后一天达到了2013年度的高点,报收1848.36点,上涨9.9%。

我们认为美国经济已经进入上升周期,经济增长率会逐渐回归到潜在增长率(2.5%)以上。本基金维持对美国经济基本面具有良好的宏观局面的看法,这是美国股市在中长期上升的根本原因。但是在近期的股市已经消化了大部分经济和货币政策的利好,我们认为市场会越来越重视公司盈利方面的增长,只有经济和货币政策的利好转化为公司盈利的加速增长,股市才会进一步上升。经过了近四年的经济增长,尤其是近两年房地产市场的恢复强劲,美国经济在接下去的几个季度中可能会面临比较明显的通胀压力,这是对近期股市的一大潜在威胁,但是我们认为强劲的经济增长所带来的温和的股市上升是2014年美国经济和股市的主要基调。

报告期间本基金严格按照基金合同的规定,努力控制和减小标的指数的跟踪误差,基金的日平均误差和年度误差均大幅低于合同规定的上限。在主动性投资上主要采取了基于宏观策略研究和市场趋势判断的宏观择时交易,在报告期间本基金收益和标的指数收益持平。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止到2013年12月31日,本基金份额净值为1.082元,份额累计净值为1.292元,本报告期内本基金净值增长率为7.34%,同期业绩比较基准涨幅为10.08%。本基金在四季度的超额收益为-2.74%(已考虑人民币升值因素),主要归因于人民币汇率和本基金管理人对市场的偏谨慎的态度所导致的偏低的仓位。本报告期内,本基金相对于标普100等权重全收益指数的日均跟踪误差为0.10%,年化跟踪误差为1.66%。

§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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	26,363,362.74	89.17
	其中:普通股	26,363,362.74	89.17
	存托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	3,024,494.70	10.23
8	其他资产	177,997.56	0.60
9	合计	29,565,855.00	100.00

5.2 报告期末在各个国家(地区)证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
美国	26,363,362.74	92.46
合计	26,363,362.74	92.46

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

5.3.1 报告期末指数投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比率(%)
信息技术	4,043,350.41	14.18
金融	3,945,203.82	13.84
工业	3,733,403.50	13.09
非必需消费品	3,407,470.52	11.95
保健	3,138,454.08	11.01
必需消费品	2,852,061.47	10.00
能源	2,605,222.33	9.14
材料	1,088,285.92	3.82
公共事业	767,504.60	2.69
电信服务	522,568.59	1.83
合计	26,103,525.24	91.55

注:以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

5.3.2 报告期末积极投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
信息技术	259,273.60	0.91
必需消费品	328.74	0.00
能源	235.16	0.00
合计	259,837.50	0.91

注:以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

5.4 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票及存托凭证投资明细

5.4.1 报告期期末指数投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	ORACLE CORP	甲骨文公司	ORCL US	纳斯达克	美国	1249	291,350.98	1.02
2	ACCENTURE PLC-CL A	埃森哲有限公司	ACN US	纽交所	美国	561	281,222.07	0.99
3	CISCO SYSTEMS INC	思科系统公司	CSCO US	纳斯达克	美国	2051	280,731.46	0.98
4	3M CO	3M公司	MMM US	纽交所	美国	328	280,469.59	0.98
5	FREEPORT-MCMORAN COPPER	自由港迈克墨伦	FCX US	纽交所	美国	1209	278,187.28	0.98
6	WALT DISNEY CO/THE	沃尔特迪斯尼	DIS US	纽交所	美国	596	277,618.68	0.97
7	INTL BUSINESS MACHINES CORP	国际商业机器	IBM US	纽交所	美国	240	274,462.93	0.96
8	AMERICAN EXPRESS CO	美国运通公司	AXP US	纽交所	美国	496	274,373.18	0.96
9	EMC CORP/MASS	EMC公司	EMC US	纽交所	美国	1782	273,246.60	0.96
10	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	杜邦	DD US	纽交所	美国	689	272,923.64	0.96

5.4.2 报告期期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	FACE-BOOK INC-A	Facebook公司	FB US	纳斯达克	美国	778	259,273.60	0.91
2	KRAFT FOODS GROUP INC	卡夫食品集团	KRFT US	纳斯达克	美国	1	328.74	0.00
3	PHILLIPS 66	Phillips 66公司	PSX US	纽交所	美国	0.5	235.16	0.00

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

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名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

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、处罚的情况。

5.10.2 本基金投资的前十名股票中不存在超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	32,860.22
4	应收利息	56.13
5	应收申购款	145,081.21
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	177,997.56

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.10.5.1 期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.5.2 期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末积极投资前五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

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	26,470,138.29
报告期期间基金总申购份额	2,014,543.47
减:报告期期间基金总赎回份额	2,143,764.34
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	26,340,917.42

§7 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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准设立基金的文件;

2、《长信美国标准普尔100等权重指数增强型证券投资基金基金合同》;

3、《长信美国标准普尔100等权重指数增强型证券投资基金招募说明书》;

4、《长信美国标准普尔100等权重指数增强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。

8.2 存放地点

基金管理人的住所。

8.3 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
二〇一四年一月二十二日

长信银利精选开放式证券投资基金

【2013】第四季度报告

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:2014年1月22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合同规定,于2014年1月15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2013年10月1日起至2013年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长信银利精选股票
基金主代码	519996
交易代码	前端:519997 后端:519996
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年1月17日
报告期末基金份额总额	2,706,500,238.70份
投资目标	本基金主要投资于大盘、价值型股票,并在保持基金财产安全性和流动性的前提下,谋求基金财产的长期稳定增值。
投资策略	1、复合型投资策略 "由上至下"的资产配置流程与"由下至上"的选股流程相结合的投资策略。其中,"由上至下"的资产配置流程表现为:从宏观层面出发,在控制风险前提下优化资产的配置比例;"由下至上"的选股流程表现为:从微观层面出发,通过对投资对象深入系统的分析来挖掘上市公司的内在价值,积极寻求价值被低估的证券进行投资。 2、适度分散投资策略 在确保基金财产的安全性和流动性的前提下,在对宏观经济、行业、公司和证券市场等因素深入分析的基础上,适度分散投资于个股,谋求基金财产的长期稳定增值。 3、动态调整策略 体现为投资组合中个股的动态调整策略和股票仓位的动态调整策略两方面。投资组合中个股的动态调整策略是指:基于对各种影响因素变化的深入分析,定期或临时调整投资组合中的个股投资比例。股票仓位的动态调整策略是指:基于对股票市场趋势的研判,动态调整股票仓位。
业绩比较基准	中信标普100指数×80%+中信标普国债指数×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金,属于较高预期收益和较高预期风险的基金品种。
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

§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(2013年10月1日-2013年12月31日)
1.本期已实现收益	-46,372,610.16
2.本期利润	-51,156,030.94
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0186
4.期末基金资产净值	1,623,832,050.68
5.期末基金份额净值	0.6000

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;

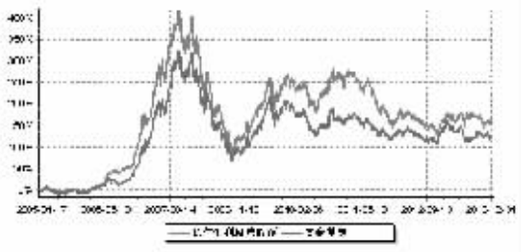
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-2.96%	0.94%	-3.07%	0.91%	0.11%	0.03%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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2005年1月17日至2013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。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	本基金的基金经理、长信内需成长股票型证券投资基金的基金经理、研究发展部副总监	2013年2月23日	-	7年	经济学硕士,上海复旦大学数量经济学专业研究生毕业,具有基金从业资格。2006年起就职于中银万国证券研究所,担任策略研究工作,曾获2007年新财富最佳策略分析师评选第一名,2008年新财富最佳策略分析师评选第二名。2008年11月加入长信基金管理有限责任公司,历任策略研究员、长信金利趋势股票型证券投资基金的基金经理助理。现任研究发展部副总监,本基金及长信内需成长股票型证券投资基金的基金经理。

注:1、本基金基金经理的任职日期以刊登变更基金经理的公告披露日为准;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、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。

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,其余各投资组合均未参与交易所公开竞价同日反向交易,不涉及成交较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

4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

我们从经济、改革、流动等方面论述:

第一,经济继续低位徘徊的可能性比较大。我们还是比较认同2015年增长中枢下降到5%的判断,这是由潜在资源禀赋决定的,某种意义上是一种客观规律。但对于政府在经济上做的一些改革,我们是认同的,这些政策表现出比较明显的自由化倾向。从历史上看,制度变革对经济的影响是非常巨大的。然而,我们非常迷惑的一点在于,转变经济增长模式最终取决于政府自身改革的成效,关键是转变政府职能,建设法治下的有限政府和有效政府。但由于政府改革的实质是政府的自我革命,所以是很困难的,对于在旧体制中有种种权力和利益的人来说就更困难。

第二,十八届三中全会的决议终于公布,给了资本市场很大的信心,但是重要的是怎么做,而不是做什么。我一直主张应该把中国的政治经济纳入国际框架,用国际视野来反观中国。从近百年经济学的发展历史来看,18世纪九十年代之前,以亚当斯密和大卫李嘉图为代表,是古典经济学的天下,主要阐述的是劳动分工对经济增长的影响。1890年马歇尔写作的古典经济学的基础上融合了边际分析和均衡价格的研究方法,写了《经济学原理》一书,被称为新古典主义经济学。新古典主义极力主张自由竞争,认为资本主义制度可以自主调节以达到充分就业。这一时期西方资本主义国家比如英、法、美等,都贯彻了这一经济思想,二十世纪初也确实出现了比较繁荣的景象。继而第一次世界大战爆发,欧洲的发展中断,美国成为最大得益者。这一期间全球的思潮明显是极右的。但由于古典经济学崇尚的自由竞争,导致美国在二十年代出现生产过剩的危机,进而在1929年爆发大萧条。此时,随着凯恩斯背叛剑桥学派,提出崇尚国家干预的凯恩斯主义,全球范围内出现一股左转的风潮,最典型的是斯大林在苏联、希特勒在德国和罗斯福在美国的成功。于是二战之后直到七十年代,崇尚大政府的凯恩斯主义在全球盛行。新中国的49年以后进行的五年计划、公私合营及人民公社等运动,皆有随同世界潮流的影子。到了七十年代,滞胀来临,凯恩斯主义进退维谷。此时,各种右翼思潮开始重新举起新古典主义的大旗,最典型的是哈佛大学的费尔德斯坦发起的供给学派、芝加哥大学的卢卡斯等发起的理性预期学派,他们被统称为新兴古典主义学派,其中最成功的典型人物就是弗里德曼,他们主张回复到自由竞争的本源,限制政府的权力。七十年代末上任的里根和当时的英国首相撒切尔夫人采用了新兴古典主义学派的思想,主张简政放权,被称为里根-撒切尔主义。整个八十年代,世界的思潮明显右转,此期间出现了一些标志性的政治事件,比如苏东剧变、柏林墙的倒塌、台湾开放党禁报禁。可以看到,此期间中国同样没有脱离世界的趋势,十一届三中全会开启了中国经济上右转的序幕,政治上的空气也相对自由,六四事件更是高潮。到了2008年次贷危机爆发,自由竞争的资本主义制度又一次受到了怀疑,政治家们再次转向凯恩斯主义。奥巴马甚至邀请八十岁高龄的,具有明显凯恩斯主义倾向的保罗沃尔克出山,担任经济复苏顾问委员会主席,并制定了加强银行业监管的严厉的"沃尔克规则"。而日本,也随着很高支持率的安倍政府上台,加速了凯恩斯化的进程。从这个角度反观中国,在目前凯恩斯主义盛行的国际社会,孤独的右转似乎缺乏一些必要的时代背景。

第三,最近钱荒再临,我们认为这可能会是未来一年经常看到的情况。我们以前曾经分析过,资金利率是受基础货币和两个因素有关,一是通胀,二是汇率,而这两者最终又都取决于经济增长。如果再考虑中国特色,则还有一个治理非标的因素。展望未来,由于我们看淡经济增长,所以我们认为通胀不会明显起来,可能还是维持在2-3之间,但汇率因素和政策方面可能会成为焦点。从汇率方面来看,我们认为中国很被动。由于联储已经宣布了QE的退出计划,所以美元应该是得到了比较强的基本面支撑,如果人民币要维持过去一年对美元强势的政策,则人民币相对非美货币对于手的升值速度将明显加快。但在劳动力价格持续提升的情况下,出口部门很难经得起人民币加快升值。而如果人民币放弃跟住美元,则会引发之前流入的套利资金的大幅外逃,对国内的资产价格和金融安全产生威胁,所以我们认为政府可能继续"拖"的策略,即努力跟住美元,虽然这势必伤害出口的增长。国内方面,治理非标的力度正在加大,监管层似乎有意进行压力测试,要改变金融机构的风险偏好。但是我认为这种期限错配并非仅仅是道德风险的结果。之前我们研究过日本利率市场化的过程,我们发现在利率正常化的过程中,由于金融机构负债端的成本不断提升,就逼迫金融机构努力提升资产端的收益,表现为一个逆向选择和加杠杆的过程,使得整体经济的利率抬升,风险偏好也抬升。所以现在普遍存在于银行的期限错配和各类非标项目问题,正是这种压力的体现。所以未来的利率的抬升是一个不可避免的过程,这也是在还过去几十年金融抑制的旧账。

4.4.2 2014年一季度市场展望和投资策略

展望2014年,我们目前有几个投资思路,有些是明确的,有些是模糊的,还需要观察。第一,基础药物比重提升的机会应该是比较明确的。以前基药最大的缺点在于药品少、质量低,2012版目录在这方面有了一定提升。基药的指导思想就是要降低整个医保的支付压力,所以我们预计政府会大力推进,并想尽办法规定二三级医院的使用比例。目前唯一不确定的就是招标价格和进度,如果在年底和明年初逐步确定下来,明年放量是比较确定的;第二,医疗服务的增量改革思路。公立医院是改革最难啃的骨头之一,而且医院事关重大非常敏感。借鉴历史上看,预计政府会考虑增量改革的思路,即在公立体制之外先把民营医院培养起来,再倒逼公立医院改革,台湾就是一个很好的先例。但是由于医院是一个极其依赖品质和品牌的业务,所以先期已经积累起一定名望的民营医院是有很大优势的。至于那些刚刚或即将踏入医院市场竞争的企业,由于各路资本的竞争,我们认为还需要观察。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止2013年12月31日,本基金份额净值为0.6000元,份额累计净值为2.52元;本基金本期净值增长率为-2.96%;同期业绩比较基准增长率为-3.07%。

§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	1,289,881,208.86	79.07
	其中:股票	1,289,881,208.86	79.07
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	269,600,640.90	16.53
	其中:债券	269,600,640.90	16.53
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	36,796,363.24	2.26
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	19,516,499.05	1.20
7	其他资产	15,533,789.39	0.95
8	合计	1,631,328,501.44	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
C	制造业	1,004,183,104.46	61.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	86,219,385.42	5.31
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	99,375,201.87	6.12
L	租赁和商务服务业	-	-
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	100,103,517.11	6.16
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,289,881,208.86	79.43

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	600594	益佰制药	3,863,468	126,026,326.16	7.76
2	000538	云南白药	1,037,721	105,837,164.79	6.52
3	002508	老板电器	2,666,476	105,272,472.48	6.48
4	600340	华夏幸福	4,912,269	99,375,201.87	6.12
5	600535	天士力	2,229,562	95,625,914.18	5.89
6	600398	凯诺科技	12,779,733	90,480,509.64	5.57
7	002081	金螳螂	3,922,629	86,219,385.42	5.31
8	000651	格力电器	2,619,957	85,567,795.62	5.27
9	600315	上海家化	1,799,867	76,008,383.41	4.68
10	600557	康缘药业	2,184,712	66,458,939.04	4.09

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	49,655,000.00	3.06
	其中:政策性金融债	49,655,000.00	3.06
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	219,945,640.90	13.54
8	其他	-	-
9	合计	269,600,640.90	16.60

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	113002	工行转债	1,021,160	103,494,566.00	6.37
2	113001	中行转债	779,150	75,055,519.50	4.62
3	130236	13国开36	500,000	49,655,000.00	3.06
4	110017	中海转债	354,580	32,327,058.60	1.99
5	110007	博汇转债	77,240	7,903,196.80	0.49

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 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投资股指期货。

5.9 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,上海家化(600315)的发行主体于2013年11月20日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》(编号:沪调查通字2013-1-64号),主要内容如下:"因你公司涉嫌未按照规定披露信息,根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,我会决定对你公司立案稽查"。同日,发行主体收到中国证券监督管理委员会上海监管局《关于对上海家化联合股份有限公司采取责令改正措施的决定》(沪证监决【2013】49号),主要内容为针对发行主体未按规定披露于2008年4月至2013年7月与吴江市黎里沪江日用化学品厂发生的采购销售、资金拆借等关联交易事宜要求整改。

对该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。该立案调查事件发生后,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