

浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金

2012年第1季度报告

2012年3月31日

基金管理人：浙商基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2012年4月24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2012年4月20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2012年1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	浙商聚潮产业成长股票
基金主代码	688888
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年5月17日
报告期末基金份额总额	847,696,404.90份
投资目标	本基金通过投资于在国际、国内产业转移与升级过程中具有竞争优势的上市公司股票，在有效控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下，追求基金资产的长期持续稳定增长。
投资策略	<p>本基金基于全球以及中国经济发展过程中产业演进的趋势，挖掘在国际、国内产业转移与升级中具有竞争优势的上市公司股票，以经过初选的沪深A股股票池为基础，采用“自上而下”的分析方法，将定性与定量分析贯穿于大类资产配置、行业配置、股票选择、组合构建以及组合风险管理的全过程之中，依靠坚实的基本面分析和科学的金融工程模型，把握股票市场和债券市场的有利投资机会，构建最佳的投资组合。</p> <p>投资中运用的策略主要包括：</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>宏观经济、政策环境、资金供求和估值水平、市场情绪是决</p>

	<p>定证券市场运行趋势的主要因素。本基金将深入分析各个因素的运行趋势及对证券市场的作用机制，综合分析评判证券市场中股票、债券等各类资产风险收益特征的相对变化。在此基础上，在投资比例限制范围内，适时动态地调整股票、债券等资产的比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>把握产业转移和产业升级的驱动力是本基金的投资逻辑，而那些能够体现这种特征的具体行业及其企业是本基金的投资对象。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>为降低基金投资的系统性风险，本基金将以优化流动性管理、分散投资风险为主要目标，同时根据需要适度积极操作，进行债券投资，以提高基金收益。</p>
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金属于主动投资的股票型基金，其预期的风险和收益高于货币市场基金、债券基金、混合型基金，为证券投资基金中的较高风险、较高收益品种。
基金管理人	浙商基金管理有限公司
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（2012年1月1日-2012年3月31日）
1. 本期已实现收益	-52,377,520.56
2. 本期利润	2,975,986.21
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0034
4. 期末基金资产净值	711,129,924.21
5. 期末基金份额净值	0.839

3.2 基金净值表现

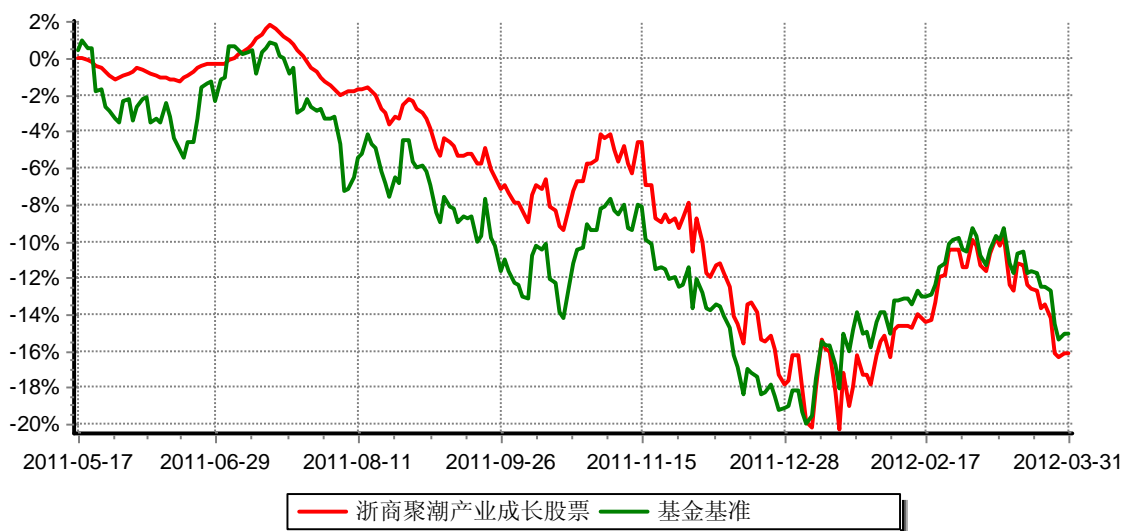
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.12%	1.42%	3.81%	1.14%	-3.69%	0.28%

注：本基金的业绩比较基准：沪深300指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%。

由于基金资产配置比例处于动态变化的过程中，需要通过再平衡来使资产的配置比例符合基金合同要求，基准指数每日按照75%、25%的比例采取再平衡，再用每日连乘的计算方式得到基准指数的时间序列。

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：本基金基金合同生效日为2011年5月17日，基金合同生效日至报告期期末，本基金运作时间未满一年。图示日期为2011年5月17日至2012年3月31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		
姜培正	投资管理部副总监	2011年5月17日	—	9年	姜培正先生，1975年生，籍贯山东威海。华东师范大学政治

	兼研究总 监			经济学硕士，英国华威大学经济和金融理学硕士。具备基金从业资格。历任平安证券综合研究所研究员；国联安基金研究部研究员；现任浙商基金管理有限公司投资管理部副总监兼研究总监。
--	-----------	--	--	--

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了规范公平交易行为，保护投资者合法权益，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规规定，本公司制定了相应的公平交易制度。在投资决策层面，本公司实行投资决策委员会领导下的投资组合经理负责制，对不同类别的投资组合分别管理、独立决策；在交易层面，实行集中交易制度，建立了公平的交易分配制度，确保各投资组合享有公平的交易执行机会，严禁在不同投资组合之间进行利益输送；在监控和评估层面，本公司金融工程小组将每日审查当天的投资交易，对不同投资组合在交易所公开竞价交易中同日同向交易的交易时机和交易价差进行监控，同时对不同投资组合临近交易日的同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行分析。

本报告期内，本基金未发生违反公平交易制度的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

宏观经济

近期中国经济增速放缓成为市场担忧的焦点。由于2011年政策紧缩以及欧债危机的影响，我国经济增速有所放缓，近期的经济数据也反映了这种放缓趋势。一季度GDP同比增幅为8.1%，低于市场预期，较去年四季度的8.9%显著放缓，为近三年来最低水平。房地产投资大幅放缓，一季度房地产投资同比增长23.5%，较上年同期回落10.6个百分点，一季度固定资产投资同比增长20.9%，3月份当月同比增速为20.4%，较1-2月份21.5%的增速略有下降。

通胀压力有所缓解，流动性略有改善。2月份CPI为3.2%，较1月份4.5%回落了1.3个百分点，虽然3月份CPI有所回升，达到3.6%，但是我们认为通胀压力缓解仍是大概率事件。3月份流动性有所改善，3月份M2同比增长13.4%，新增人民币贷款为1.01万亿，高于1、2月份水平，也超出市场预期，偏向宽松的政策方向继续维持。

市场表现

一季度上证指数上涨2.88%，沪深300指数涨幅为4.65%。从风格角度来看，2012年一季度沪深300表现明显优于受制于基本面业绩和新股发行制度改革双重压制的中小板和创业板。

基金操作

本报告期，本基金在大类资产配置方面基本保持稳定。随着房价下降和房贷利率的下调，首次置业群体的有效购买力得到提升，刚需将支撑房地产销量有所回升，我们看好房地产去库存化带来的机会，因此在行业配置上本基金增加了房地产板块的仓位配置。同时组合整体风格偏向周期与进攻性板块，降低了稳定类和防御类行业的配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日为止，报告期内本基金净值增长率为0.12%，业绩比较增长率为3.81%，沪深300指数上涨4.65%。基金净值增长率低于业绩比较基准3.69%，低于沪深300指数4.53%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济

预计2012年通胀水平将有所缓解。2012年的翘尾因素呈现比较明显的前高后低走势，翘尾因素的逐季走低也有效缓解了2012年全年CPI的同比水平。受出口和房地产投资放缓的影响，2012年经济将明显减速，预计2012年GDP增速较2011年有所下滑。经济处于寻底的过程当中，我们相信在未来两个季度里触底回升的概率较大。

通胀缓解和经济走低的环境下，我们预计政府将通过货币政策和财政政策的政策工具刺激经济。预计全年货币政策将以微调为主，存款准备金率、公开市场操作这两个手段相配合，保持货币总量在合理的水平；人民币汇率弹性会加大，将通过汇率手段来调节国内通胀和资本流动的方向，另外会加快跨境贸易人民币结算的进程；结构性减税成为未来财政政策最主要的着力点。

市场展望

A股市场估值相对较低，市场各个板块轮番下跌之后整体吸引力增强。根据WIND统计数据，沪深300指数的预测市盈率大约为11.2倍，我们认为中国经济仍处于城市化进程，经济增速仍将维持较高水平，目前的市场估值水平隐含了较多的悲观预期，因此目前A股市场估值水平具有较高的吸引力。在通胀压力缓解和经济增速放缓的情境下，政府在财政政策和货币政策上将有更多的空间来支持经济增长，市场在消化了经济增速下滑的预期之后，将对积极的政策微调做出正面的反应。

基金操作

本基金在下一阶段行业配置方向将倾向于房地产、券商以及汽车等早周期行业，以及主题蓝筹成长股如LNG产业链、铁路设备投资等，同时将增加周期股的配置，以使得组合更具有进攻性。风格上我们将超配蓝筹股，低配小盘股，同时密切观察新股发行制度改革对小盘股票的影响。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	575,194,000.45	80.32
	其中：股票	575,194,000.45	80.32
2	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—

4	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
5	银行存款和结算备付金合计	135,425,377.87	18.91
6	其他各项资产	5,539,589.85	0.77
7	合计	716,158,968.17	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	4,151,904.00	0.58
B	采掘业	21,039,479.29	2.96
C	制造业	206,734,179.29	29.07
C0	食品、饮料	66,949,400.84	9.41
C1	纺织、服装、皮毛	—	—
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	44,530,541.26	6.26
C5	电子	8,812,620.00	1.24
C6	金属、非金属	23,507,409.84	3.31
C7	机械、设备、仪表	46,571,586.95	6.55
C8	医药、生物制品	16,362,620.40	2.30
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	15,225,509.00	2.14
F	交通运输、仓储业	5,660,000.00	0.80
G	信息技术业	9,806,336.88	1.38
H	批发和零售贸易	39,955,631.50	5.62
I	金融、保险业	99,262,016.06	13.96
J	房地产业	126,504,946.05	17.79

K	社会服务业	26,150,519.94	3.68
L	传播与文化产业	20,703,478.44	2.91
M	综合类	—	—
	合计	575,194,000.45	80.88

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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	600036	招商银行	3,231,053	38,449,530.70	5.41
2	002024	苏宁电器	3,680,082	35,880,799.50	5.05
3	600519	贵州茅台	156,031	30,731,865.76	4.32
4	601318	中国平安	770,110	28,170,623.80	3.96
5	000002	万科A	3,115,116	25,793,160.48	3.63
6	000858	五粮液	697,173	22,895,161.32	3.22
7	601166	兴业银行	1,377,680	18,350,697.60	2.58
8	600048	保利地产	1,461,082	16,495,615.78	2.32
9	002430	杭氧股份	745,743	15,996,187.35	2.25
10	600383	金地集团	2,522,000	15,106,780.00	2.12

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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名的前五名债券投资明细

注：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名的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	2,000,000.00
2	应收证券清算款	3,505,195.11
3	应收股利	—
4	应收利息	26,492.52
5	应收申购款	7,902.22
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	5,539,589.85

5.8.4 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。

5.8.5 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不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	909,733,214.30
本报告期基金总申购份额	9,002,383.19
本报告期基金总赎回份额	71,039,192.59
本报告期期末基金份额总额	847,696,404.90

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

7.2 存放地点

浙江省杭州市西湖区文三路90号1号楼2楼。

7.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅，或登录基金管理人网站www.zsfund.com查阅，还可拨打基金管理人客户服务中心电话：4006-321-321查询相关信息。

浙商基金管理有限公司
二〇一二年四月二十四日