

浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金 2011 年第 3 季度报告

2011 年 9 月 30 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：2011 年 10 月 26 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 2011 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 2011 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	浙商聚潮产业成长股票
交易代码	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	1,001,815,360.65 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	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。 投资中运用的策略主要包括： 1、大类资产配置策略 宏观经济、政策环境、资金供求和估值水平、市场情

	<p>绪是决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 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 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（2011年7月1日—2011年9月30日）
1. 本期已实现收益	-49,028,102.38
2. 本期利润	-83,587,840.73
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0709
4. 期末基金资产净值	923,041,809.90
5. 期末基金份额净值	0.921

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，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

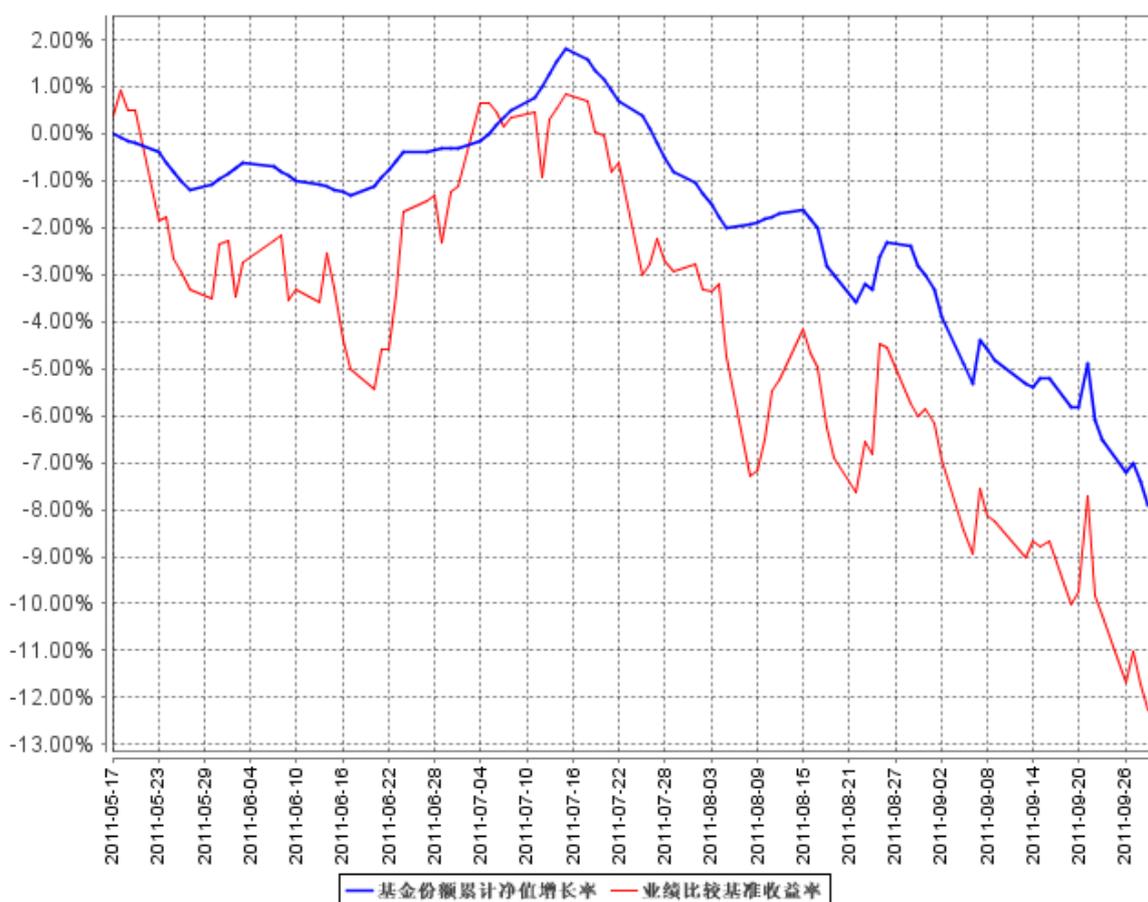
3.2 基金净值表现

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	-7.62%	0.62%	-11.33%	0.99%	3.71%	-0.37%

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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金基金合同生效日为 2011 年 5 月 17 日，基金合同生效日至本报告期末，本基金生效时间未满一年。

2、按照基金合同的约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。截止本报告期末，本基金尚处于建仓期。

§ 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、基金 经理	2011 年 5 月 17 日	-	8 年	姜培正先生，投资决策委员会委员，1975 年生，华东师范大学政治经济学硕士，英国华威大学经济和金融理学硕士。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；浙商基金投资管理部研究员、研究主管。现任浙商基金管理有限公司投资管理部副总监、浙商聚潮产业成长股票型证券投资基金基金经理。

注：1. 任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日；担任新成立基金基金经理的，任职日期为基金合同生效日。

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

本报告期内，除本基金外，本基金管理人旗下无其他投资组合，因此，未发生违反公平交易制度的行为。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

注：本报告期内，除本基金外，本基金管理人旗下无其他投资组合，因此，无法进行业绩比

较。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金不存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

1. 国内经济

三季度通胀水平处于高位，7 月份 CPI 同比增幅为 6.5%，达到本轮通胀的高点，环比增速 0.5%，大幅高于历史平均水平。8 月和 9 月的 CPI 同比虽有所回落，但仍旧在 6% 以上，分别为 6.2% 和 6.1%。为了抑制高通胀，三季度央行继续实施从紧的货币政策，中国人民银行 7 月 7 日上调存贷款利率，其中一年期定期存款利率上调 25 个基点至 3.5%；8 月 29 日人民银行扩大了准备金缴存基数，将商业银行准备金存款纳入准备金缴存范围。由于持续紧缩的货币政策，M1 和 M2 下降比较明显，最新公布的数据显示，9 月 M1 和 M2 增速分别为 8.9% 和 13%，为本轮货币政策调控以来的最低点，目前已经和 2008 年 10 月份的水平相当。

在紧缩货币政策影响下，三季度经济增速缓慢下行。7、8 月份规模以上工业增加值同比分别增 14% 和 13.5%，9 月份市场预期该指标将继续下降；1-8 月份固定资产投资额累计同比为 25%，继 7 月份回落 0.2% 之后，8 月份继续回落 0.4%。汽车和房地产销售仍处于低迷状态，由于限购政策的影响，房地产行业金九银十传统旺季的销售低于预期，住宅项目降价销售已经开始成为普遍现象。

2. 国际经济

发达国家经济增长缓慢，欧洲债务危机日趋严重。欧洲债务危机从希腊、葡萄牙和爱尔兰扩散到意大利和西班牙，穆迪下调了意大利的主权债务评级，惠誉下调西班牙评级至 AA-，展望为负面，下调意大利评级至 A+，展望为负面。美国第二季度经济复苏缓慢，GDP 环比折年率增长 1.3%，高于一季度的 0.4%；日本二季度 GDP 环比折年率下降 2.1%；欧元区二季度 GDP 当季同比增长为 1.6%，增幅较上期减少 0.8%。

3. 市场表现

受欧债危机和国内宏观调控及持续紧缩等负面因素的影响，三季度 A 股市场大幅下跌，沪深 300 指数跌幅达到 15.2%。从风格角度来看，三季度创业板表现要优于中小板和沪深 300。从行业角度来看，和投资相关建材、钢铁和机械中游制造业表现较差，销售下降的下游行业包括家电、汽车和房地产行业的表现也较差，传统的大消费板块食品饮料、TMT、纺织服装、医药和农业板块

表现相对较好。

4. 基金操作

三季度以来，沪深各类指数均出现较大幅度的下跌，其中上证综指三季度跌幅为 14.59%，深成指跌幅为 15.02%，沪深 300 跌幅达到 15.20%。报告期内，本基金净值增长率为-7.62%，业绩比较基准增长率为-11.33%。基金净值增长率分别高出业绩比较基准 3.71%，高出沪深 300 指数 7.58%。

基金净值增长率大幅好于业绩比较基准以及沪深 300 指数走势的重要原因在于基于我们对宏观经济和行业前景的判断，仍然采取了严格的仓位控制和精选个股的策略，重点配置了稳定增长的食品饮料、医药、通信设备和农业行业。随着市场的不断下跌，估值吸引力有所提升，本基金也主动把握市场下跌的机会，逐步建立了部分股票仓位。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 9 月 30 日为止，本基金净值增长率为-7.62%，业绩比较基准增长率为-11.33%，沪深 300 指数下跌 15.20%。基金净值增长率分别高出业绩比较基准 3.71%，高出沪深 300 指数 7.58%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1. 宏观经济

通胀方面我们认为四季度 CPI 同比涨幅将维持回落趋势，通胀压力将有所缓解。由于外部经济的减速以及风险偏好的下降将抑制 PPI 的上行，从而带来 CPI 中非食品价格增速的回落，另外由于四季度翘尾因素显著下降也对 CPI 的回落趋势形成有力支撑。

从经济增长角度看，固定资产投资在保障房建设和水利建设的推动下，或将维持目前的增速水平，而四季度消费旺季的到来也将对经济增长的贡献有所加大，唯一不确定的在于外需的疲弱可能短期内没有复苏的迹象。综合三驾马车对经济增长的贡献率来看，我们认为四季度宏观经济放缓程度较小，经济出现硬着陆的概率较低。

结合外汇占款、公开市场投放量、法定准备金缴纳以及财政存款投放等多个因素，预计四季度流动性也将有所改善。

政策方面，短期内央行或将维持目前的货币政策，年内货币政策全面转向的可能性较小，对于目前的中小企业存在的流动性紧张问题，央行可能会继续采取局部的信贷扶持的政策。财政政策会继续定向宽松，水利建设和保障房建设可能依然是财政政策重点支持方向。

2. 市场表现

上证指数从 4 月份的高点 3067 点下跌到 10 月份的低点 2318 点，下跌幅度达到 24.4%，位于全球股市下跌的前列。由于紧缩政策趋于尾声，欧债危机最差的时刻或许也已经过去，投资者对之前超跌的 A 股市场逐渐会有所修正，同时市场的估值吸引力增强，万得资讯数据显示目前 A 股动态市盈率约为 12.3 倍，市净率约为 2.2 倍，处于估值绝对值的低位。

不过，虽然目前 A 股市场有超跌的迹象，并且经济基本面已经出现了一些正面的因素，但是从经济、政策、流动性、企业盈利等方面总体来看，目前还不具备反转的条件，市场出现趋势性上涨的可能性较低。由于部分行业的基本面仍然优良，有限的流动性可能在局部市场创造阶段性机会。

3. 基金操作

未来一个阶段，本基金的运作仍将坚持稳健的原则，在仓位管理的基础上增强组合进攻性。重点配置稳定增长类行业，如食品饮料、医药、通信设备和农业等行业，同时力争把握周期性行业的阶段性机会；另外，鉴于目前的市场估值水平，我们也会更注重从中长期角度，重点发掘具有高成长潜力的个股，以增强组合的进攻性。

§ 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	432,348,728.23	46.23
	其中：股票	432,348,728.23	46.23
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	300,000,000.00	32.08
	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	201,495,807.23	21.54
6	其他资产	1,412,032.33	0.15
7	合计	935,256,567.79	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	24,235,424.79	2.63
B	采掘业	-	-
C	制造业	244,504,491.09	26.49
C0	食品、饮料	109,794,759.05	11.89
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	18,514,925.40	2.01
C5	电子	4,230,323.00	0.46
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	54,170,995.10	5.87
C8	医药、生物制品	57,793,488.54	6.26
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	7,965,100.00	0.86
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	82,976,354.85	8.99
H	批发和零售贸易	52,017,501.55	5.64
I	金融、保险业	10,043,586.00	1.09
J	房地产业	10,606,269.95	1.15
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	432,348,728.23	46.84

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	600519	贵州茅台	309,180	58,926,616.20	6.38
2	600050	中国联通	5,270,200	26,983,424.00	2.92
3	000876	新希望	1,199,953	23,099,095.25	2.50
4	000063	中兴通讯	1,221,747	23,091,018.30	2.50
5	600655	豫园商城	2,310,051	21,552,775.83	2.33
6	600143	金发科技	1,226,154	18,514,925.40	2.01
7	300183	东软载波	390,857	18,471,901.82	2.00
8	600521	华海药业	1,240,293	17,190,460.98	1.86
9	000999	华润三九	842,809	15,718,387.85	1.70
10	002603	以岭药业	392,100	15,017,430.00	1.63

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	-	-

注：注：本基金本报告期期末未持有债券。

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 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	139,060.01
5	应收申购款	22,972.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,412,032.33

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	1,270,937,738.23
本报告期基金总申购份额	2,644,401.96
减：本报告期基金总赎回份额	271,766,779.54
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,001,815,360.65

§ 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 浙商基金管理有限公司

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
2011 年 10 月 26 日