

浙商聚盈信用债债券型证券投资基金

2014年第1季度报告

2014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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2014年4月19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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2014年4月17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2014年1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	浙商聚盈信用债债券
基金主代码	686868
交易代码	686868
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年9月18日
报告期末基金份额总额	45,491,798.01份
投资目标	在有效控制风险与保持资产流动性的前提下，通过严格的信用分析和对信用利差变动趋势的判断，追求基金资产长期、持续、稳定增值，力争获得超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金采用自上而下与自下而上相结合的投资策略，在科学分析与有效管理信用风险的基础上，实现风险与收益的最佳配比。一方面，本基金通过深入分析影响证券市场各个因素的运行趋势及其对证券市场的作用机制，综合分析评判证券市场中债券、股票等各类资产风险收益特征的相对变化，在投资组合比例范围内适

	时调整债券、股票等资产的配置比例；另一方面，本基金通过久期策略、收益率曲线策略、信用利差曲线策略、信用债个券分析策略、息差套利策略和可转换债券投资策略等固定收益投资策略，以增加投资组合的收益。	
业绩比较基准	中债综合指数收益率（全价）	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期风险与预期收益低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	浙商基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	浙商聚盈信用债债券A	浙商聚盈信用债债券C
下属两级基金的交易代码	686868	686869
报告期末下属两级基金的份额总额	33,408,313.88	12,083,484.13

§ 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（2014年1月1日-2014年3月31日）	
	浙商聚盈信用债债券A	浙商聚盈信用债债券C
1. 本期已实现收益	-33,502.50	-166,902.28
2. 本期利润	-369,405.50	-157,870.49
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0167	-0.0120
4. 期末基金资产净值	33,348,660.53	11,978,068.54
5. 期末基金份额净值	0.998	0.991

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

浙商聚盈信用债债券A

阶段	净值增长率①	净值增长率标	业绩比较基准	业绩比较基准	①-③	②-④

		准差②	收益率 ③	收益率 标准差 ④		
过去三个月	-0.99%	0.28%	1.62%	0.08%	-2.61%	0.20%

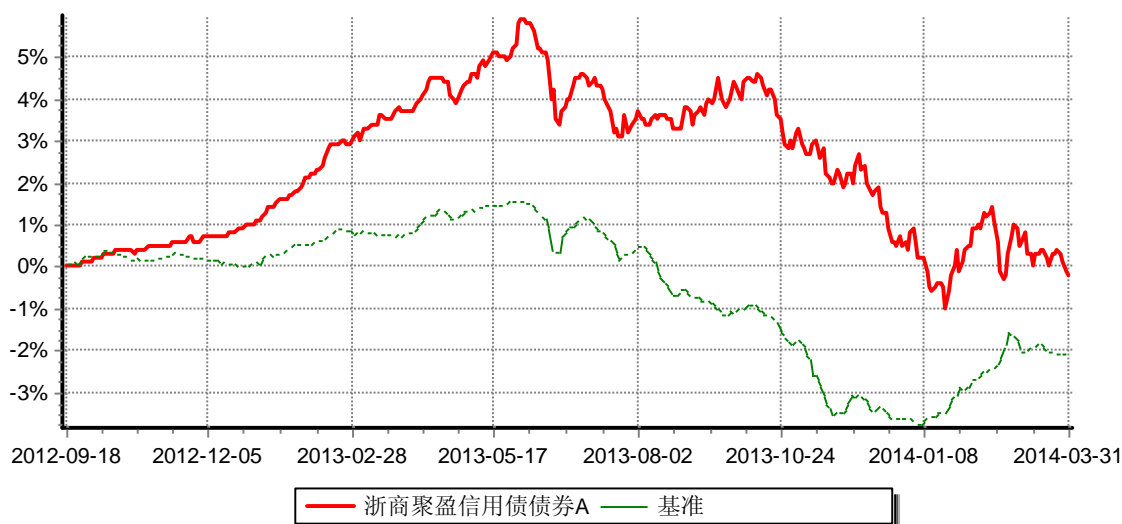
浙商聚盈信用债债券C

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	-1.10%	0.29%	1.62%	0.08%	-2.72%	0.21%

注：本基金业绩比较基准为：中债综合指数收益率（全价）

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

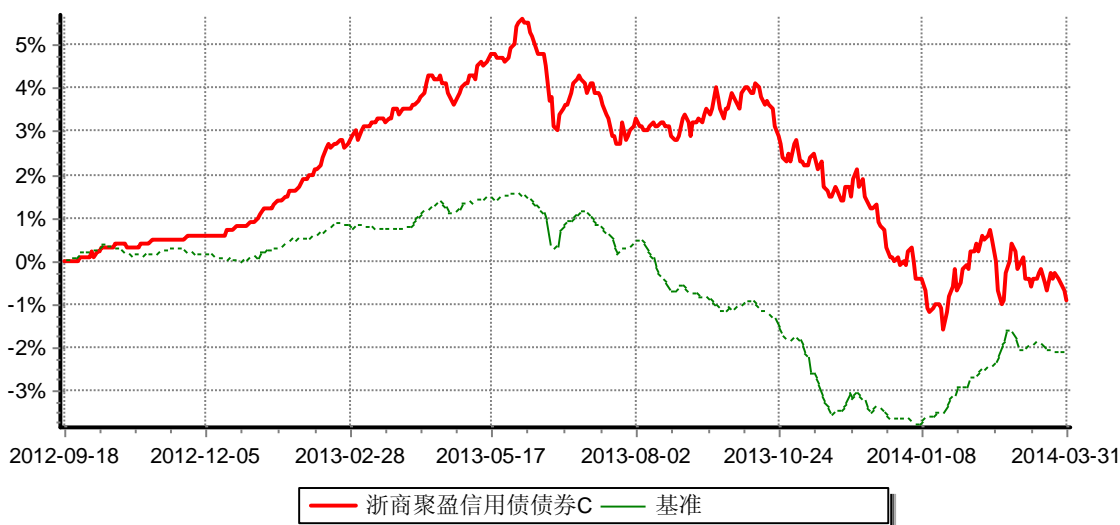
本基金A类累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金基金合同生效日为2012年9月18日，基金合同生效日至本报告期末，本基金生效时间已满一年。

2、本基金建仓期为6个月，从2012年9月18日至2013年3月17日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

本基金C类累计净值增长率与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2012年9月18日，基金合同生效日至本报告期末，本基金生效时间已满一年。

2、本基金建仓期为6个月，从2012年9月18日至2013年3月17日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

§ 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		
洪慧梅	本基金的基金经理、公司固定收益研究主管。	2012年9月18日	—	7年	洪慧梅女士，同济大学经济与管理学院金融学硕士。历任平安资产管理有限责任公司集中交易部债券交易员，汇丰人寿保险有限责任公司投资管理部交易主任。

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

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况，亦未受到监管机构的相关调查。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

宏观经济回顾

一季度整体宏观经济喜忧参半，首先，从经济运行区间来看，政府管理层在两会期间首次提出了经济运行区间管理的概念，同时，在宏观经济调控上更加注重经济发展的质量而不仅仅是经济发展的数字，更加重视民生的财政支出。这使得整体宏观经济的增速中枢出现下行平移的情况，从而影响中长期利率的走势。

其次，从通胀的水平来看，整体通胀保持温和甚至是疲软，尤其是以猪肉为代表的食品类通胀水平保持稳定。同时，代表工业品的PPI水平持续走低并负增长，三月份的PPI增长水平创出9个月以来的新低，使得本该工业开工复苏季的三月经济情况更加使人悲观。近期央行负责人公开讲话中提到，央行的首要政策目标是通胀，从去年以来货币政策的微调和控制，有效的遏制了13年年初所带来的高通胀趋势。此外由于2013年一季度高通胀带来的基数效应使得2014年的一季度通胀显得更加低。

再者，从贸易进出口和汇率情况来看，一季度人民币经历了汇改以来的最大幅度贬值的过程，外汇占款大幅缩水。三月份进出口数据双双录得负增长，其中以香港贸易数据下降最为明显。这说明从2月份以来的汇率贬值严重打击去年一度兴盛的香港离岸套

利交易，国内的高息低风险资产以及持续升值的汇率预期在全球低利率的背景下受到了海外资金的青睐，也加剧了国内金融市场的不稳定。此次汇率的贬值一方面使得大规模的海外套息交易暂时偃旗息鼓，另一方面将稳定央行对于国际资本流出和流入的预期，更好的对资金面进行调控，保持货币政策适度并宽松。

市场回顾

一季度债券市场最大的事件莫过于信用违约事件的频频发生，公开市场债券零违约也被突破。从一月份的中诚信信托矿产信托违约事件，到之后的超日债实质性利息支付违约以及中小企业私募债频频爆出信用风险事件。过去的2013年，债券市场更加关注利率风险对于债券估值带来的影响，而进入2014年之后，市场逐渐开始关心信用风险对于债券估值的影响，市场高资质信用债和低资质信用债，利率债和信用债出现了比较明显的走势分化。部分低资质银行间信用债销售出现了困难，二级市场交易出现了明显流动性风险。未来我们也将重点关注信用风险对于本基金组合的影响。

一季度期间整体货币市场保持稳定，资金面相对充裕。银行间货币市场回购利率从去年的高位回落下，隔夜回购利率维持在2.5附近，7天回购利率维持在3.5附近。不过，在利率水平较低的情况下，整体的杠杆率确实依然下降，息差杠杆交易并没有如意料中的活跃，市场交易的热度尚待激活。

基金运作回顾

本基金在运作期内，基金把握权益类资产和债券类资产所带来的阶段性投资经济，在控制好市场风险，尤其是信用风险的前提下，为投资者带来收益。

报告期内，加大了和权益类资产关联度较高的转债资产的配置。随着混合所有制改革以及一系列股票资本市场的改革红利出现，我们整体认为权益类资产，特别是低估值的蓝筹品种和国企改革概念转债品种在未来将获得较好的表现。虽然增加了组合的波动性，但是增加转债投资，在风险可控的前提下，有效的提升了组合的预期收益水平，为投资者带来更好的回报。

纯债投资方面，在报告期内，我们关注信用风险的进一步发展和影响，努力挖掘二级市场具有较好流动性且信用风险可控的券种作为投资标的，在确保流动性的前提下提升债券投资收益。通过长端和短端结合的哑铃型债券资产配置方法，一方面获得短端稳定的票息收益，确保流动性的前提下，从市场整体利率下行中获益；另一方面从中长端券种上获得资本利得，享受经济下滑和通胀稳定对债券带来的利好。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2014年3月31日为止，本基金A类份额净值为0.998元，本报告期内份额净值增

长率为-0.99%，同期业绩比较基准收益率为1.62%；本基金C类份额净值为0.991元，本报告期内份额净值增长率为-1.10%，同期业绩比较基准收益率为1.62%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于未来经济情况，我们重点关注宏观经济微调对于通胀和经济增速的影响。尤其是低迷的房地产市场对于政府调控的影响和社会融资总量的影响。从而进一步影响市场整体资金面情况和机构对中长期债券配置需求。

同时，我们需要进一步观察信用风险事件是否将扩散。现在的信用风险事件主要集中在民企产业债的小领域中，未来信用事件是否会进一步扩散到国企？国企债务是否依然能够获得上级单位和地方政府的刚性兑付？这依然需要观察。同时，面对庞大的地方政府债务，在三四线城市房地产低迷的情况下，地方政府债务是否能够按时履约，地方政府债务的信用风险差异性值得我们深入进行研究和探讨。总体来看，我们认为过去的信用风险市场应属个案，未来信用风险事件的规模和形势是可控的，也符合中央和央行关于严控系统性金融风险发生的精神。短期内，包括城投债在内的地方政府债务本息兑付风险不大，不过需要关注突发事件对于债券流动性和估值的影响，尽量规避房地产去化率较低和严重依赖上级地方政府补贴的平台公司和相关券种。

转债方面，我们认为权益类市场未来一年的结构性机会依然存在，特别是国企改革和部分具有良好业绩支撑，符合新经济新能源特征的转债品种。同时，也做好转债收益的获利了结，力争在绝对收益的前提下，为投资者带来新的回报来源，体现转债投资上主动管理的优势。

§ 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	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	38,778,514.40	84.54
	其中：债券	38,778,514.40	84.54
	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	3,000,000.00	6.54
	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	2,743,623.45	5.98
8	其他各项资产	1,346,633.65	2.94
9	合计	45,868,771.50	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	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	16,564,861.50	36.55
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债	22,213,652.90	49.01
8	其他	—	—
9	合计	38,778,514.40	85.55

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	110018	国电转债	42,000	4,338,600.00	9.57
2	110015	石化转债	40,000	4,094,800.00	9.03
3	113003	重工转债	38,090	3,986,499.40	8.80
4	126019	09长虹债	40,480	3,787,713.60	8.36
5	110022	同仁转债	25,030	3,011,609.60	6.64

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序的前五名贵金属投资明细

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。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 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	10,709.64
2	应收证券清算款	1,001,294.58
3	应收股利	—
4	应收利息	334,033.40
5	应收申购款	596.03
6	其他应收款	—
8	待摊费用	—
9	其他	—
10	合计	1,346,633.65

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	110018	国电转债	4,338,600.00	9.57
2	110015	石化转债	4,094,800.00	9.03
3	113003	重工转债	3,986,499.40	8.80
4	110022	同仁转债	3,011,609.60	6.64
5	110011	歌华转债	1,938,600.00	4.28
6	125887	中鼎转债	1,065,825.00	2.35
7	110024	隧道转债	996,872.40	2.20
8	125089	深机转债	805,574.50	1.78
9	110017	中海转债	456,750.00	1.01
10	128003	华天转债	233,472.00	0.52

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占资产或净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	浙商聚盈信用债债券A	浙商聚盈信用债债券C
本报告期期初基金份额总额	7,052,352.36	17,119,637.93
本报告期基金总申购份额	29,856,533.23	34,954.58
减：本报告期基金总赎回份额	3,500,571.71	5,071,108.38
本报告期基金拆分变动份额	—	—
本报告期期末基金份额总额	33,408,313.88	12,083,484.13

§ 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盈信用债债券型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商聚盈信用债债券型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商聚盈信用债债券型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商聚盈信用债债券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

杭州市西湖区教工路18号世贸丽晶城欧美中心1号楼D区6层606室

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：
 400-067-9908/021-60359000 查询相关信息。

浙商基金管理有限公司
 二〇一四年四月十九日