

浙商聚潮产业成长混合型证券投资基金

2015年第3季度报告

2015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：2015年10月23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2015年10月21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2015年7月1日起至9月30日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	浙商聚潮产业成长混合
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	137,242,348.75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。
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	本基金为主动投资的混合型基金，其预期的风险和收

	益高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。
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（2015年7月1日-2015年9月30日）
1. 本期已实现收益	4,464,347.15
2. 本期利润	-14,018,206.33
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1223
4. 期末基金资产净值	188,124,090.95
5. 期末基金份额净值	1.371

#### 3.2 基金净值表现

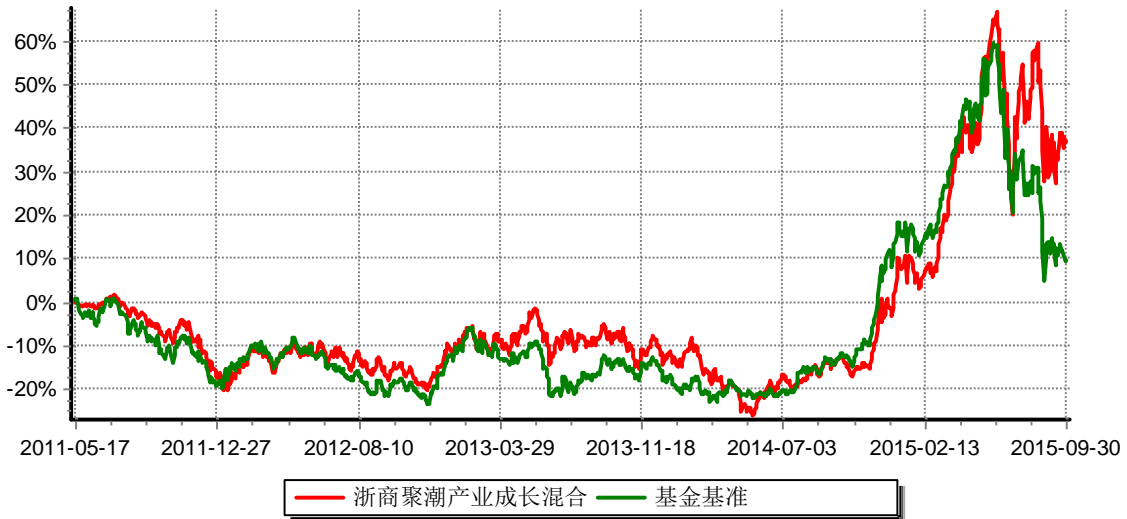
##### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-7.11%	3.08%	-21.35%	2.51%	14.24%	0.57%

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、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，本基金生效时间已满一年。  
2、本基金建仓期为6个月，从2011年5月17日至2011年11月16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		
倪权生	本基金的基金经理, 公司股票投资部副总经理。	2015年5月11日	—	4	倪权生先生, 上海交通大学金融学博士。历任博时基金管理有限公司研究部研究员、高级研究员。
唐桦	本基金的基金经理, 公司股票投资部总经理	2015年7月22日	—	10	唐桦先生, 上海财经大学国际金融硕士。曾任博时基金管理有限公司基金经理。
方维	本基金的基金经理	2012年12月31日	2015年7月20日	8	方维先生, 清华大学精密仪器及机械学专业硕士。历任浙江省网新富士科技有限公司软件工程师, 北

					京天相投资顾问有限公司 信息技术、投资分析等工作 职务，海通证券股份有限公司 研究所行业分析师。
--	--	--	--	--	---

#### 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

本报告期内未发现异常交易行为。

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

在A股市场，季度的前半段仍在挤破今年上半年形成的巨大泡沫，而后半段则在救市政策的托举和部分股票的估值支撑下逐渐走稳。在第三季的后半段，个股走势明显分化，极少数优秀上市公司的股价已逐渐摆脱此前泥沙俱下时期的影响。

第三季度中，我们重点关注了医药和消费板块的投资标的，也同时关注暴跌中跌出安全边际的化工、能源、电子等板块的投资标的。医药方面，对于大型药企，主要关注其国际化的进展。我们看到，已有国内药企将未进入临床试验的新药授权给美国的知名药企；而对于小型药企，则是重点关注其新品以及新品进医保的进度。

消费方面，主要投资机会来自于结构上的变化。消费者的偏好正在从“只求价格低廉”向“价格适中且品质优秀”上转变，也即消费者乐意为品质付出一些溢价。不过较可惜的是，国内企业能满足消费者的新偏好的企业并不多。文化产业的消费增长已体现得非常明显。国庆期间，一部口碑不甚良好的喜剧片仍能轻松获得15亿元的票房。旅游方面也是如此，出境游人数大幅增长。不过，因为这种高速增长人所共知，相关投资标的留给投资者的空间并不大。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2015年6月30日为止，报告期内本基金净值增长率为-7.11%，业绩比较基准收益率为-21.35%，沪深300指数下跌28.39%。基金净值增长率高于业绩比较基准14.24%，高于沪深300指数21.28%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内不存在对本基金持有人数或基金资产净值预警的情形。

#### 4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第四季度前，我们也必须思考今年前三季度的高度波动的原因。

须明确的是，单有官方媒体宣传不会带来股市整体剧烈且快速的上涨。历年来，官方媒体多次试图提振市场情绪，但效果时好时坏。有能力推动股市整体剧烈上涨的只能是大量的资金流入。资金何来？虽说个人投资者开户人数屡创新高，但开户数的最高时期已到牛市的终末期，且人均三四万元的持仓也很难构成剧烈上涨的动力。所以，我们推测，主要资金仍然来自于金融体系，经过多轮辗转进入股市，主要用于提供配资炒股。我们推测，金融体系这么做的主要原因是大量流动性淤积在金融体系内，而实体经济无法提供高收益低风险的资产，金融体系不得不在其他领域寻找合适的资产。而在配资中，金融体系处于优先端，基本不承担风险，但可收取较高的利息。即便股市出现下跌，亦可平仓来保证资产安全；在配资中配资资金的使用者处于劣后端，且因利率成本高（10%或更高），而上证指数4000点以上的股票市场实际只能提供2%左右的收益率，这个游戏显然无法维持很长时间，所以配资资金的使用者只能快进快出，以尽快赚取买卖差价。随后，在泡沫破裂的过程中，绝大多数配资资金的使用者的资本金变成了银行体系的利

息收入，只有少数人侥幸逃生。

可以印证这一推测的理由有：一是泡沫破裂后，舆论上屡次出现“资产荒”这一提法；二是最近公司债发行利率大幅下降，某房企债的利率甚至逼近国债。这些都说明资金回流金融体系后，暂时无处可去，只好去打新债。未来，如果出现更高收益率且风险较低的资产，淤积在金融体系的流动性也会从债券市场流出，或许会导致债券市场出现类似股市的波动，只是波动率会小一些。

从目前的情况下，政策有必要为淤积的流动性提供去处。否则，这些流动性会像数以亿计的蝗虫形成的蝗虫风暴一样，铺天盖地地袭来，如同蝗虫啃噬尽所有的庄稼和草木一般啃噬掉这些流动性所遇见的各类资本金。

对于第四季度，最大的不确定性就是淤积的流动性会去向何处，是否会带来股市新一轮的剧烈波动。不过，就目前看，股市尚处平静期，价值投资者仍有生存空间。

从目前的估值结构看，与牛市开始时仍有差距，估值偏高的股票数量也仍然较多。不过，因为现在的流动性状态与牛市开始时差距甚远，强行使用牛市开始时的估值结构去生搬硬套会犯刻舟求剑的错误。而且，因为媒体频繁提到中国乃至全球经济的潜在增速放缓，这一基本因素应该被绝大多数投资者所知晓，并部分地体现着股价里，所以考虑投资时，这一基本因素不应该成为阻碍投资的因素。

## § 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	125,315,971.02	66.18
	其中：股票	125,315,971.02	66.18
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	—	—
	其中：债券	—	—
	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	40,000,260.00	21.13
	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	20,876,537.92	11.03
8	其他资产	3,153,170.11	1.67

9	合计	189,345,939.05	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	9,303,757.20	4.95
B	采矿业	—	—
C	制造业	93,572,435.33	49.74
D	电力、热力、燃气及水生产和	—	—
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	18,278,023.49	9.72
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	—	—
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
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	4,161,755.00	2.21
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	—	—
S	综合	—	—
	合计	125,315,971.02	66.61

## 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	600976	健民集团	412,557	11,126,662.29	5.91
2	000639	西王食品	773,637	10,792,236.15	5.74
3	002035	华帝股份	885,000	10,637,700.00	5.65
4	002563	森马服饰	975,400	9,822,278.00	5.22



5	300006	莱美药业	378,348	9,689,492.28	5.15
6	300327	中颖电子	475,734	8,206,411.50	4.36
7	300261	雅本化学	571,180	7,088,343.80	3.77
8	600276	恒瑞医药	140,900	6,508,171.00	3.46
9	600486	扬农化工	244,240	5,983,880.00	3.18
10	002234	民和股份	559,700	5,518,642.00	2.93

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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序的前五名债券投资明细

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序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序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

##### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资股指期货。

#### 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 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	101,611.83
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	30,441.91
5	应收申购款	3,021,116.37
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	3,153,170.11

### 5.11.4 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。

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300261	雅本化学	7,088,343.80	3.77	停牌

### 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

报告期期初基金份额总额	82,967,250.70
报告期期间基金总申购份额	89,008,619.77
减：报告期期间基金总赎回份额	34,733,521.72
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	137,242,348.75
-------------	----------------

## § 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混合型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商聚潮产业成长混合型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商聚潮产业成长混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商聚潮产业成长混合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](http://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  
二〇一五年十月二十三日