

浙商聚潮新思维混合型证券投资基金

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：中国民生银行股份有限公司

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。

基金托管人中国民生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	浙商聚潮新思维混合
基金主代码	166801
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年3月8日
报告期末基金份额总额	55,999,974.64份
投资目标	本基金通过挖掘运用经济发展新思维与社会发展新思维实现可持续发展的上市公司的投资机会，在科学管理风险的前提下，追求基金资产的中长期持续稳定增值。
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，主要通过资产配置策略与股票选择策略，优选运用新思维实现可持续发展的上市公司股票，在科学管理风险的前提下构建投资组合，以充分分享中国可持续发展的经济成果，实现组合资产中长期持续稳定增值的投资目标。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%

风险收益特征	本基金为主动投资的混合型基金，其预期风险和收益高于债券型基金、货币市场基金，而低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险、中高收益品种。
基金管理人	浙商基金管理有限公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司

§ 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（2014年1月1日-2014年3月31日）
1. 本期已实现收益	1,747,080.19
2. 本期利润	929,813.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0156
4. 期末基金资产净值	67,221,952.33
5. 期末基金份额净值	1.2

3.2 基金净值表现

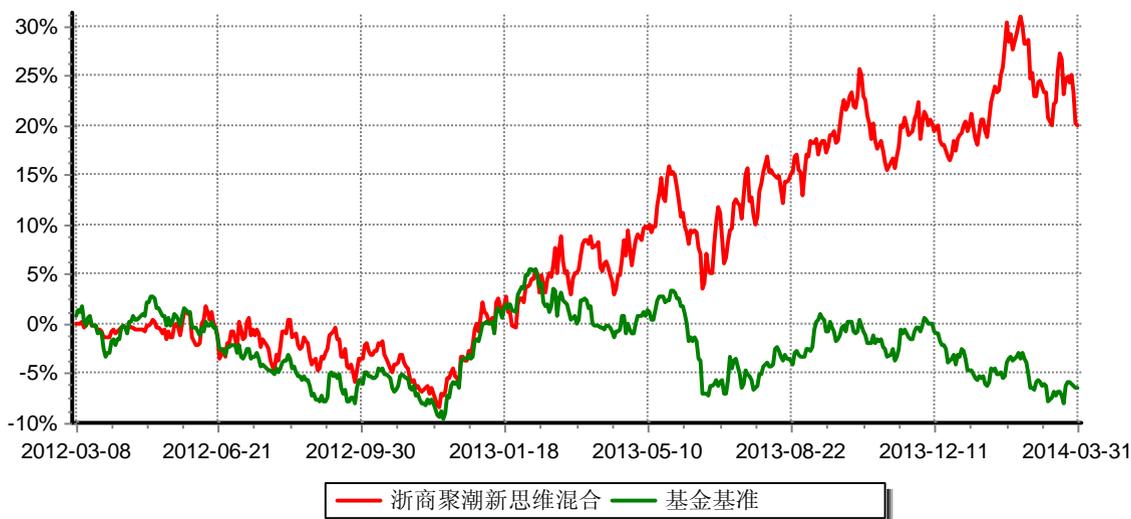
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.67%	1.18%	-4.00%	0.66%	4.67%	0.52%

注：本基金的业绩比较基准：沪深300指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%。

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55%、45%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2012年3月8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3月8日至2012年9月7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		
陈志龙	本基金的基金经理。公司副总经理、投资总监、投资决策委员会主席	2012年3月8日	—	12年	陈志龙先生，特许金融分析师（CFA）、金融风险管理师（FRM）。曾任中银基金管理有限公司基金投资管理部副总经理、投资决策委员会成员、副总裁、专户理财部投资总监；并曾担任中银持续增长股票型证券投资基金、中银动态策略股票型证券投资基金基金经理。
张文洁	本基金的基金	2012年12月31日	—	8年	张文洁女士，上海社会科学院产业经济学硕士。历

	经理。公司 投资管理部 研究员。			任国泰君安证券股份有限公司证券研究所通信行业研究员，长信基金管理有限责任公司研究员。
--	------------------------	--	--	--

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

2014年1季度如我们之前所判断的由于IPO在83家后未新增、优先股未推出，A股市场实际供给压力不大，1季度流动性环比改善，在全年中较优，市场震荡仍有结构性行情。1季度上半段截止2月17日创业板指数、中小板指数超额收益明显，分别上涨19.5%、

8.7%，而同期上证指数、沪深300涨跌幅分别为0.92%、-0.79%，创业板延续2013年全年的情况相对大盘股大幅度走强，我们认为主要原因除：1) 流动性中性略宽松；2) 经济复苏低于预期，呈现弱复苏格局，周期股缺乏弹性；3) 创业板面临大股东解禁，在连续2-3年业绩低于预期后开始释放业绩；4) 公募基金的不断超配，估值提升速度超过业绩增长速度；5) 经济转型，产业结构调整，新兴产业受益；6) IPO仍暂停，已上市公司面临并购机遇，7) 优质成长股财报大多符合预期，并未低于预期，这7个因素外2014年机构配置再次从传统转向新经济搬家。但创业板涨幅已过大，以下调后的2013年业绩和实际的2014年业绩计算的PE估值已分别达到60倍、48倍。1季度后半段创业板开始回调，截止1季度末上证指数、沪深300下跌3.91%、7.9%，创业板、中小板收益率回撤近17%涨跌幅分别为1.8%、-7.7%。同时我们也注意到市场仍是存量市场，体现在：1) 主题内部分化严重，移动互联网、网络安全、智慧医疗、新能源汽车如锂电池、超级电容等对长远经济生活有质变的行业进入提估值阶段，而上海自贸区、前海概念等为负收益。2) 题材成长股上涨，优质成长股的下跌集中体现在TMT、医药行业。3) 食品饮料领域，白酒上涨，乳制品、啤酒下跌。

浙商聚潮新思维混合型证券投资基金1季度净值上涨0.67%，大幅跑赢上证指数、沪深300、中小板指数分别为4.58%、8.56%、8.4%；略跑输创业板指数1.12%。仓位上1季度上半段认为市场仍有结构性机会维持较高仓位，同时关注创业板估值风险、存量市场特征，2月下旬主动降低了仓位，主要是考虑成长股在机构资金迁徙的势头减弱、资金难以进一步宽松、短期市场情绪过度亢奋背景下面临高PEG、估值提高速度与业绩增长速度不匹配，整体向上弹性也有限。配置上1月仍超配TMT；2月下旬降低了优质成长股的配置以及收益率高的个股的配置主要是传媒、LED等，增加的新能源汽车、OTO、特色医药的配置；3月行业配置不明显只有依靠个股选择，个股配置偏向集中，集中于上市公司股东增持的个股和特色医药股，降低了弹性的高估值股票配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2014年3月31日为止，报告期内本基金净值增长率为0.67%，业绩比较基准收益率为-4.00%，沪深300指数下跌7.88%。基金净值增长率高于业绩比较基准4.67%，高于沪深300指数8.55%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们仍认为2014年A股市场的主要矛盾仍是在市场供给端的变化背景下，改革落实及影响与资金价格高企或存信用、债务风险的矛盾；2014年中国经济可能的情景：经济在房地产投资和Q2或稳增长的带动下保住底线，但经济增长仍受压制，经济上有顶下有底，GDP在7.5%左右波动，对经济关注度弱化。对2014年市场的判断仍是A股市场供给端有压力、国内流动性中性，市场震荡仍有结构性行情，需淡化指数重视个股。

同时存量市场特征明显，改革、新经济的带动长期看可提升经济潜在增长率、占整体A股市值比例将提升，但新经济的发展也是有波动的，道路是曲折的，创业板、中小板的高PEG以及连续2-3年的业绩下调、基金配置比例不断提高后将在IPO催化剂作用下面临考验。虽长期看好仍认为2013年是创业板业绩兑现的第一年，但短期需要增长预期的下降、估值提升速度需放缓。

展望2014年2季度，流动性环比偏紧同比好转，上证指数由于经济波动降低、资金涌入成长股难以快速撤出整体空间不大，但伴随稳增长、市场新交易品种的推出有个股机会，需关注信用、债务风险、利率风险；创业板由于前期涨幅较大、估值提高速度与业绩增长不匹配，整体向上弹性也有限，1季报披露成长股将去伪存真，同时IPO临近，创业板中也需选择超预期个股，弹性的或在1季报证实了的优质成长股及涨幅少短期有催化剂的主题。2014年将不再以做对大小盘风格而取胜，而是不论传统还是创业板，选对个股做好波段操作取胜。我们将密切跟踪经济数据、流动性和市场预期的变化，寻找结构性的机会，重点关注传统行业中业务模式、经营有所变化的公司和真正的成长股，密切跟踪上市公司1季报情况。

§ 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	36,565,318.49	53.79
	其中：股票	36,565,318.49	53.79
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	17,116,253.60	25.18
	其中：债券	17,116,253.60	25.18
	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	—	—
	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	11,129,095.60	16.37

8	其他各项资产	3,164,896.52	4.66
9	合计	67,975,564.21	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	—	—
B	采矿业	—	—
C	制造业	22,256,634.16	33.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,047,535.07	4.53
E	建筑业	2,258,118.00	3.36
F	批发和零售业	1,384,124.56	2.06
G	交通运输、仓储和邮政业	646,569.79	0.96
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,712,206.44	8.50
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	1,260,130.47	1.87
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	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	36,565,318.49	54.39

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	002022	科华生物	236,580	5,273,368.20	7.84
2	600446	金证股份	128,600	3,306,306.00	4.92
3	300147	香雪制药	100,534	2,608,857.30	3.88
4	000712	锦龙股份	92,310	2,472,984.90	3.68
5	002060	粤水电	429,300	2,258,118.00	3.36
6	002035	华帝股份	188,600	2,251,884.00	3.35
7	002421	达实智能	92,930	2,073,268.30	3.08
8	600525	长园集团	201,078	2,032,898.58	3.02
9	002436	兴森科技	84,000	2,005,920.00	2.98
10	600594	益佰制药	35,500	1,453,725.00	2.16

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	10,590,000.00	15.75
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债	6,526,253.60	9.71
8	其他	—	—
9	合计	17,116,253.60	25.46

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	124022	12韶金叶	100,000	10,590,000.00	15.75
2	110015	石化转债	56,630	5,797,213.10	8.62
3	110024	隧道转债	7,050	729,040.50	1.08

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

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 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	228,296.66

2	应收证券清算款	2,661,396.24
3	应收股利	—
4	应收利息	274,316.92
5	应收申购款	886.70
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	3,164,896.52

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	110015	石化转债	5,797,213.10	8.62
2	110024	隧道转债	729,040.50	1.08

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	000712	锦龙股份	2,472,984.90	3.68	停牌或网下申购锁定期
2	600446	金证股份	3,306,306.00	4.92	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

本报告期期初基金份额总额	64,786,593.97
本报告期基金总申购份额	356,776.21

减：本报告期基金总赎回份额	9,143,395.54
本报告期基金拆分变动份额	—
本报告期期末基金份额总额	55,999,974.64

§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新思维混合型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商聚潮新思维混合型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商聚潮新思维混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商聚潮新思维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 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