

浙商沪深300指数分级证券投资基金

2014年第3季度报告

2014年09月30日

基金管理人：浙商基金管理有限公司

基金托管人：华夏银行股份有限公司

报告送出日期：2014年10月25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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2014年10月23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7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 浙商沪深300指数分级 |
| 场内简称 | 浙商300 |
| 基金主代码 | 166802 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2012年05月07日 |
| 报告期末基金份额总额 | 121,937,237.40份 |
| 投资目标 | 本基金采用指数化投资方式，通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段，追求对标的指数的有效跟踪，获得与标的指数收益相似的回报及适当的其他收益。 |
| 投资策略 | 本基金采用被动式指数投资方法，按照成份股在沪深300指数中的基准权重构建指数化投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变化进行相应调整，力争保持日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%，年跟踪误差不超过4%。 当预期成份股发生调整 and 成份股发生配股、增发、分红等行为时，或因基金的申购和赎回等对本基金跟踪 |

| | | | |
|-----------------|---|-----------------------|---|
| | 标的指数的效果可能带来影响时，或因某些特殊情况导致流动性不足时，或其他原因导致无法有效复制和跟踪标的指数时，基金管理人可以对投资组合管理进行适当变通和调整，并辅之以股指期货等金融衍生产品投资管理等，使跟踪误差控制在限定的范围之内。 | | |
| 业绩比较基准 | 沪深300指数收益率×95%+金融同业存款利率×5%。 | | |
| 风险收益特征 | 本基金为跟踪指数的股票型基金，具有与标的指数相似的风险收益特征，其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。从本基金所分离的两类基金份额来看，浙商稳健份额具有低风险、收益相对稳定的特征；浙商进取份额具有高风险、高预期收益的特征。 | | |
| 基金管理人 | 浙商基金管理有限公司 | | |
| 基金托管人 | 华夏银行股份有限公司 | | |
| 下属分级基金的基金简称 | 浙商稳健 | 浙商进取 | 浙商沪深300指数分级(场内简称：浙商300) |
| 下属分级基金的交易代码 | 150076 | 150077 | 166802 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 28,114,531.00份 | 28,114,532.00份 | 65,708,174.40份 |
| 下属分级基金的风险收益特征 | 浙商稳健份额具有低风险、收益相对稳定的特征。 | 浙商进取份额具有高风险、高预期收益的特征。 | 本基金为跟踪指数的股票型基金，具有与标的指数相似的风险收益特征，其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。 |

§ 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07月01日-2014年09月30日） |
|-----------------|------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 553, 178. 93 |
| 2. 本期利润 | 9, 788, 326. 32 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0. 0899 |
| 4. 期末基金资产净值 | 109, 736, 699. 11 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0. 9000 |

注：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

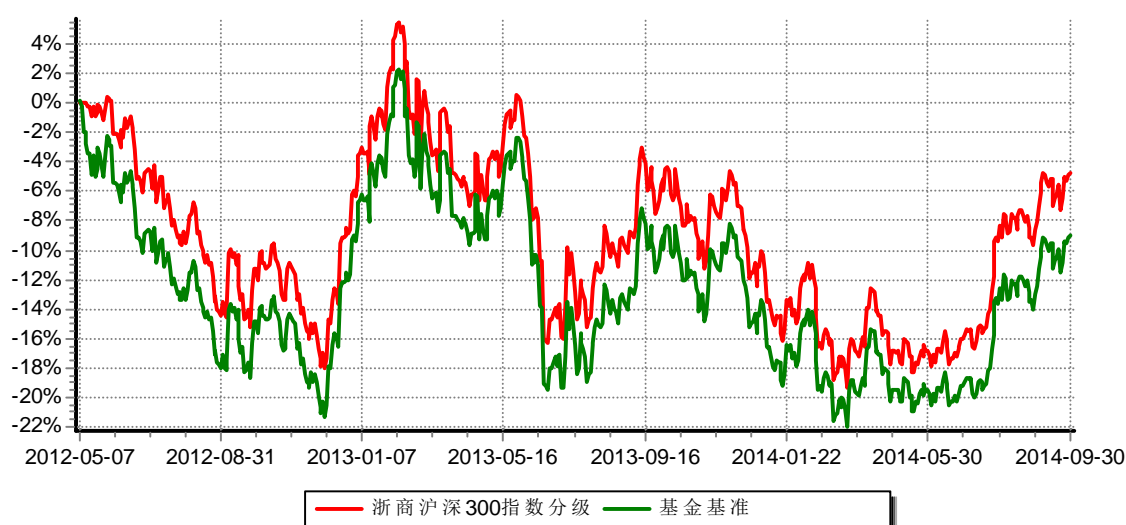
3.2 基金净值表现

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 | 13. 35% | 0. 83% | 12. 53% | 0. 85% | 0. 82% | -0. 02% |

注：本基金的业绩比较基准：沪深300指数收益率×95%+金融同业存款利率×5%。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95%、5%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：1、本基金基金合同生效日为2012年5月7日，基金合同生效日至本报告期期末，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5月7日至2012年11月6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 | | |
| 关永祥 | 本基金的基金经理、公司策略发展部副总监、首席金融工程师、投资决策委员会委员 | 2012年05月07日 | — | 11年 | 关永祥先生，北京大学金融学硕士，中科院研究生院软件系统分析工程硕士。历任华泰证券股份有限公司、泰阳证券有限责任公司研究员，长信基金管理有限公司数量策略研究员，国联安基金管理有限公司数量策略研究员。 |

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

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

回顾三季度，A股市场在改革预期的全面提振下，终于突破了上半年的窄幅震荡的阴影，走出了一轮上升行情。无论上证指数还是沪深300指数，亦或中小板、创业板季度涨幅均位于国际主要股指的前列。伴随着指数的反弹，市场成交情况也出现了明显改善，人气回升明显。在这期间，8月中旬公布的7月份经济数据大大低于市场预期，成为主板和其他市场分化的时间分水岭。8月中旬前，主板市场主要指数走势明显强于中小板和创业板；8月中旬之后，主板和创业板直接的涨幅差距有所收窄，中小板指数走势一度超过主板。从市场结构看，各热点板块普遍有所表现，其中国防军工、纺织服装、农林牧渔获得30%以上的收益，尤其是军工，成为三季度的领头行业。

虽然股指已上涨一定幅度，主板PE仍处于低位。截止9月30日，上证综指的市盈率（TTM）处于10.2倍，沪深300的市盈率（TTM）处于8.88倍，相比美国三大指数以及全球市场，A股估值处于偏低水平；中小板和创业板的估值分别为45.9倍和70.59倍，明显高于主板市场，创业板相对于沪深300估值依然偏高，仍有估值回归的压力。

本基金在报告期内通过投资约束和数量化控制，按照基金合同的要求，通过运用定量分析等技术，分析和应对导致基金跟踪误差的因素，继续努力将基金的跟踪误差控制在较低水平。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2014年9月30日，报告期内本基金份额净值为0.900元，净值增长率为13.35%，业绩比较基准收益率为12.53%，基金净值增长率超越业绩比较基准0.82%。本报告期内，本基金日均跟踪偏离度为0.10%，年化跟踪误差为1.52%，跟踪误差水平远低于合同约定上限。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度，尽管经济增长仍将面临压力，围绕增长及政策应对、改革进程的讨论仍可能带来市场波动，但总体趋势依然向好。经济增长方面，在微刺激政策告一段落之后，工业增加值增速下滑超预期，地产销售疲弱和外需增量空间有限。不过，9月份汇丰中国制造业PMI预览值意外上升，好于市场普遍预期。货币政策方面，或将维持偏宽松格局，定向稳增长政策仍有加码的空间。

四季度将不乏值得关注的事件或改革：（1）沪港通正式启动；（2）十八届四中全会将于十月召开，“依法治国”进一步明确政府与市场的关系，降低国内资产风险溢价；（3）11月底或12月初的中央经济工作会议，有望讨论下一年的经济增长目标及经济方面的改革。另外一方面，市场环境存在的风险因素也应注意：（1）经济增速超预期下滑；（2）房地产超预期恶化；（3）周边国家或全球局势紧张。

我们认为，四季度股市出现单边趋势性大涨可能性不高，但市场中的结构性机会较多，预计市场维持震荡走势的概率较大。作为指数分级基金，本基金将继续深入研究更加高效的交易策略、风险控制方法，积极应对大额、频繁申购赎回及其他突发事件带来的冲击。

§ 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 | 103,134,098.39 | 89.80 |
| | 其中：股票 | 103,134,098.39 | 89.80 |
| 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 | — | — |
| | 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 | 11,473,972.48 | 9.99 |
| 8 | 其他各项资产 | 240,183.32 | 0.21 |
| 9 | 合计 | 114,848,254.19 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末（指数投资）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 | 420,509.82 | 0.38 |
| B | 采矿业 | 6,288,789.08 | 5.73 |
| C | 制造业 | 38,008,337.83 | 34.64 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 3,993,489.87 | 3.64 |
| E | 建筑业 | 3,483,549.98 | 3.17 |
| F | 批发和零售业 | 2,963,791.53 | 2.70 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 2,853,181.52 | 2.60 |
| H | 住宿和餐饮业 | — | — |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 3,822,711.50 | 3.48 |
| J | 金融业 | 33,354,959.12 | 30.40 |
| K | 房地产业 | 4,637,574.02 | 4.23 |
| L | 租赁和商务服务业 | 1,046,750.96 | 0.95 |
| M | 科学研究和技术服务业 | — | — |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 804,553.64 | 0.73 |
| 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 | 903,203.28 | 0.82 |
| S | 综合 | 552,696.24 | 0.50 |
| | 合计 | 103,134,098.39 | 93.98 |

5.2.2 报告期末（积极投资）按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有积极投资股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 期末指数投资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 | 601318 | 中国平安 | 87,503 | 3,617,374.02 | 3.30 |
| 2 | 600036 | 招商银行 | 301,703 | 3,134,694.17 | 2.86 |
| 3 | 600016 | 民生银行 | 495,538 | 3,092,157.12 | 2.82 |
| 4 | 601166 | 兴业银行 | 208,984 | 2,135,816.48 | 1.95 |
| 5 | 600000 | 浦发银行 | 204,609 | 1,994,937.75 | 1.82 |
| 6 | 600030 | 中信证券 | 143,892 | 1,916,641.44 | 1.75 |
| 7 | 000002 | 万科A | 176,970 | 1,624,584.60 | 1.48 |
| 8 | 600837 | 海通证券 | 147,937 | 1,526,709.84 | 1.39 |
| 9 | 601328 | 交通银行 | 340,596 | 1,461,156.84 | 1.33 |
| 10 | 600519 | 贵州茅台 | 8,351 | 1,353,947.63 | 1.23 |

5.3.2 积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本基金本报告期末未持有积极投资股票。

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

本基金本报告期末投资国债期货。

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 | 48,910.66 |
| 2 | 应收证券清算款 | 171,087.41 |
| 3 | 应收股利 | — |
| 4 | 应收利息 | 1,584.68 |
| 5 | 应收申购款 | 3,477.37 |
| 6 | 其他应收款 | — |
| 7 | 待摊费用 | 15,123.20 |
| 8 | 其他 | — |
| 9 | 合计 | 240,183.32 |

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

5.11.5.1 期末指数投资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。

5.11.5.2 期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有积极投资股票。

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

| 项目 | 浙商稳健 | 浙商进取 | 浙商沪深300指数分级 |
|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 本报告期期初基金份额总额 | 2,106,109.00 | 2,106,110.00 | 75,857,579.72 |
| 本报告期基金总申购份额 | — | — | 71,371,750.21 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | — | — | 29,504,311.53 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | 26,008,422.00 | 26,008,422.00 | -52,016,844.00 |
| 本报告期期末基金份额总额 | 28,114,531.00 | 28,114,532.00 | 65,708,174.40 |

注：拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额。

§ 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沪深300指数分级证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商沪深300指数分级证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商沪深300指数分级证券投资基金基金合同》；

- 4、《浙商沪深300指数分级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
二〇一四年十月二十五日