

浙商聚盈信用债债券型证券投资基金

2014年第4季度报告

2014年12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：2015年01月20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2015年01月16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10月1日起至12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
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年09月18日
报告期末基金份额总额	52,642,810.65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	
下属分级基金的基金简称	浙商聚盈信用债债券A	浙商聚盈信用债债券C
下属分级基金的交易代码	686868	686869
报告期末下属分级基金的份额总额	49,222,465.35份	3,420,345.30份

### § 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10月01日-2014年12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	5,362,895.82	549,399.20
2. 本期利润	4,151,106.45	370,574.76
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0961	0.0843
4. 期末基金资产净值	59,266,167.94	4,079,384.19
5. 期末基金份额净值	1.204	1.193

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

浙商聚盈信用债债券A

阶段	净值增	净值增	业绩比	业绩比	①-③	②-④
----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

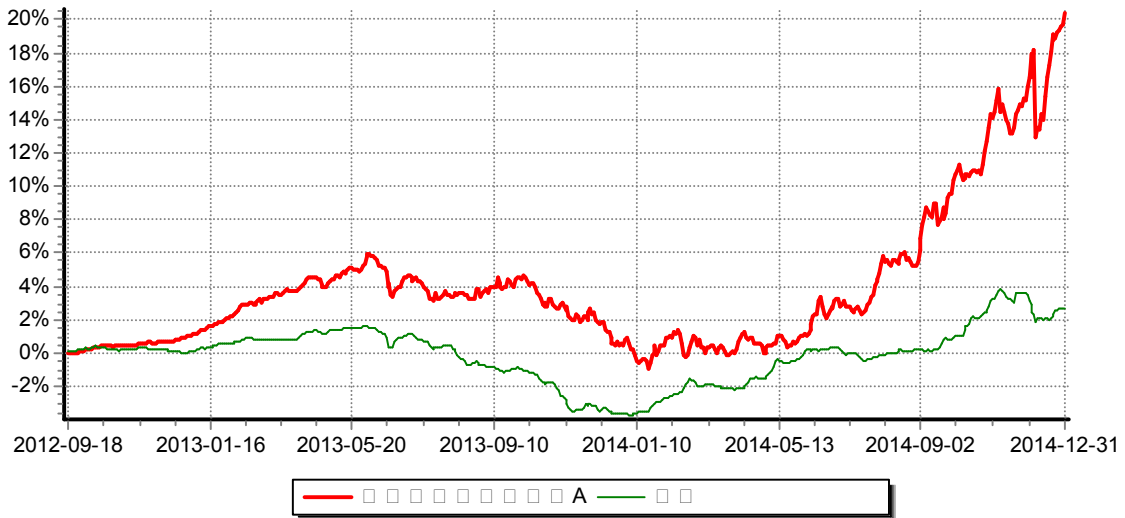
	长率①	长率标准差②	较基准收益率③	较基准收益率标准差④		
过去三个月	8.76%	0.78%	1.67%	0.17%	7.09%	0.61%

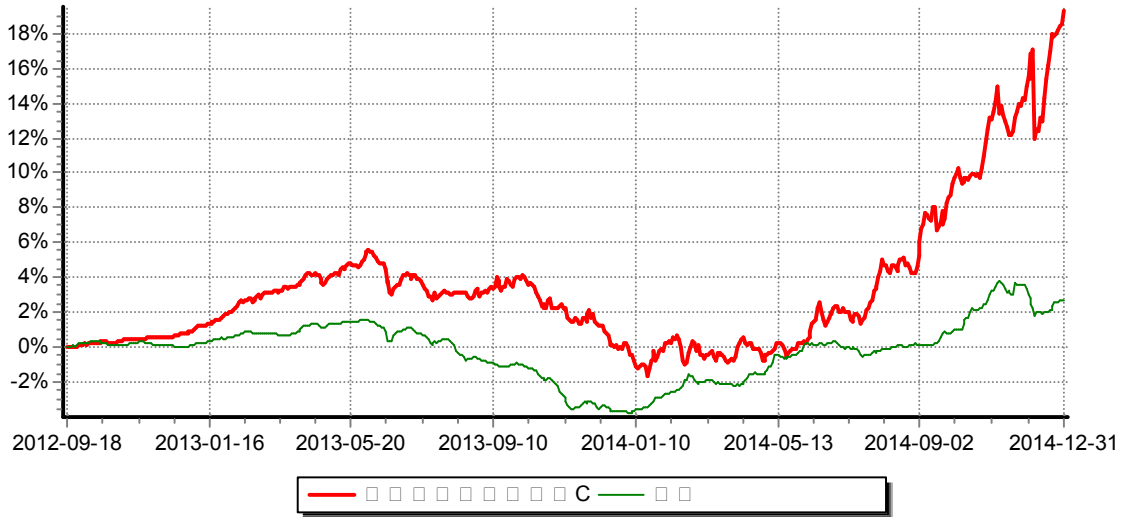
浙商聚盈信用债债券C

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	8.75%	0.78%	1.67%	0.17%	7.08%	0.61%

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





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09月18日	-	8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。
莫华寅	本基金的基金经理	2014年09月30日	-	7年	莫华寅先生，上海外国语大学工商管理硕士。历任中银基金销售与市场部华南区总经理，东吴证券固定

					收益部高级交易员。
--	--	--	--	--	-----------

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况说明

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

季度内，从大类资产的角度来看，本管理人增加了权益类资产的投资比例，参与权益市场上涨带来的投资机会，并在风险可控的情况下，选择受益于流动性改善和降息带来利好的行业和个券。同时，季度内管理人减少了城投债的持仓比例和组合久期，因为43号文等一系列对地方政府债务的规范性文件将成为未来城投命运的一个不确定因素，但我们不认为短期内城投债会产生实质性的信用违约事件，公开市场城投债的刚性兑付保护依然存在。

本季度内，组合业绩主要以转债为代表的权益资产带来，也是延续了我们自二季度以来对于大类资产配置的市场观点，即权益资产的边际收益已经较债券资产更加有吸引力。尤其是四季度后二个月，部分新发城投债主动公告未纳入地方政府的预算范围内，引发了全市场对未来城投债政府信用保护的担忧。相比没有隐性政府保护的城投，具有高股息率、低估值、具有准国家信用背景的一线蓝筹股成为很好的中高风险投资标的的替代。同时，二季度以来，我们一直重申未来资本市场无风险收益率将有效真实下降，这个逻辑依然成立。不同的是，当时我们还在讨论无风险收益率对股债配置影响尚在量变的过程中，在四季度，我们就看到无风险收益率的下行已经对股债配置需求产生了质变的效果。11月中旬央行意外年前降息就是这个质变过程中最大的催化剂。本基金管理人也是从这个时点开始大幅提高了组合中权益资产的持有比例，同时在12月中旬开始，逐渐落袋为安，为投资者控制好整个组合的风险，减少组合的波动率，以满足投资者中低风险暴露要求。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2014年12月31日，本基金A类份额净值为1.204元，本报告期内净值增长率为8.76%，业绩比较基准收益率为1.67%，基金净值增长率超越业绩比较基准收益率7.09%；本基金C类份额净值为1.193元，本报告期内净值增长率为8.75%，业绩比较基准收益率为1.67%，基金净值增长率超越业绩比较基准收益率7.08%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内存在连续二十个工作日出现基金资产净值低于五千万元的情形。

#### 4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来，从大类资产的角度来看，我们依然看好权益资产对组合的收益贡献。与去年相比不同的是，我们会更加关注顺势而为的对大类资产配置以及自上而下对细分行业进行筛选和甄别。

展望2015年的宏观经济，本管理人认为上半年宏观经济将继续恶化，主要体现在工业增加值以及PPI的增长上，而二三线城市的地产销售依旧疲软，这将加剧了宏观经济数据的下滑。经济下滑将倒逼管理层推出进一步的货币和财政宽松政策。不过从货币当局最近一系列的发言来看，国内货币政策除了会进一步降息降准外，大规模的非定向货币刺激政策推出的可能性不大，明年更多的是一个相对宽松的货币环境配合较为宽松的财政环境。

同时，我们也需要密切关注海外市场的情况，尤其是美元指数以及美联储何时进行第一次加息。历史上，一旦美联储进入加息周期，全球新兴市场国家资本市场均会

出现一波不小的震荡。不过预计本次新兴市场震荡过后，人民币资产会成为很多从新兴市场逃离资金的次优选择，进一步加速人民币国际化的进程。

展望2015年债券市场，我们判断依然将处于慢牛状态。和去年不一样的是，去年一年的走势更多是长端悲观的宏观经济预期带动整条收益率曲线的下行，短端收益率保持黏性。今年我们认为随着货币市场进一步宽松，短端利率将反过来带动长端利率进一步下行，长端利率由于预期经济刺激下宏观经济的回暖，保持一定黏性。去年年初的时候我们更加强调哑铃策略下债券投资策略，而今年我们认为子弹式久期策略（将债券久期主要配置在中期）更加适合宽货币宽财政下的市场。从品种上面来看，今年我们将进一步降低城投债的投资比例，在确保流动性的前提下，选择部分资产负债率逐步降低的行业和公司发行的中高等级公司债，同时维持现在中短期久期策略。在转债投资上，本管理人会更加注重自上而下对于大盘关键点位和行业的理解，顺势而为，同时也会控制好转债投资的风险，及时的获利了结，在绝对收益和安全垫的前提下，选择转债仓位和个券。

## § 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	55,529,880.20	86.35
	其中：债券	55,529,880.20	86.35
	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	3,700,000.00	5.75
	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	4,595,804.27	7.15
8	其他资产	480,959.54	0.75



9	合计	64,306,644.01	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	49,328,339.60	77.87
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债	6,201,540.60	9.79
8	其他	—	—
9	合计	55,529,880.20	87.66

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

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	126019	09长虹债	153,960	15,055,748.40	23.77
2	126018	08江铜债	111,580	10,519,762.40	16.61
3	122153	12京能01	62,330	6,229,883.50	9.83
4	110028	冠城转债	42,090	6,201,540.60	9.79
5	122051	10石化01	61,640	6,160,918.00	9.73

**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持有股指期货。

**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 其他资产构成**

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	12,160.28
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	446,811.19
5	应收申购款	21,988.07

6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	480,959.54

#### 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

本基金本报告期末未持有股票资产。

#### 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
报告期期初基金份额总额	31,854,481.27	5,219,295.36
报告期期间基金总申购份额	17,587,035.71	1,724,017.21
减：报告期期间基金总赎回份额	219,051.63	3,522,967.27
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	49,222,465.35	3,420,345.30

### § 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](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  
二〇一五年一月二十日