

浙商金惠 3 号集合资产管理计划 2018 年第二季度资产管理报告

计划管理人：浙江浙商证券资产管理有限公司

计划托管人：中国光大银行股份有限公司

报告期间：2018 年 4 月 1 日—2018 年 6 月 30 日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人浙江浙商证券资产管理有限公司依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

浙商金惠 3 号集合资产管理计划于 2010 年 12 月 1 日成立，中国证监会对浙商金惠 3 号集合资产管理计划（下称“集合计划”或“本集合计划”）出具了批复（证监许可[2010]1598 号）。中国证监会对本集合计划作出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

集合资产管理计划托管人中国光大银行股份有限公司已对本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报表、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2018 年 4 月 1 日—2018 年 6 月 30 日

一、集合计划简介

1. 基本资料

集合计划名称：浙商金惠 3 号集合资产管理计划

集合计划类型：集合资产管理计划

集合计划成立日：2010 年 12 月 1 日

集合计划成立份额：257,512,575.10 份

集合计划报告期末计划总份额：3,805,374.49 份

集合计划存续期：2010 年 12 月 1 日-无固定存续期限

集合计划投资目标：金惠 3 号以证券为主要投资对象。管理人将在有效控制风险和保持投资组合流动性的前期下，力争在本集合计划运作期间，实现集合计划资产的稳定增值。

2. 集合计划管理人

名称：浙江浙商证券资产管理有限公司

注册地址：浙江省杭州市下城区天水巷 25 号

办公地址：浙江省杭州市江干区五星路 201 号

法定代表人：李雪峰

联系人：俞绍锋

联系电话：0571-87901972

传真电话：0571-87902581

网 址：www.stocke.com.cn

3. 集合计划托管人

名称：中国光大银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区太平桥大街 25 号中国光大中心

法定代表人：李晓鹏

联系电话：010-63636363

网址：www.cebbank.com

4. 注册登记机构：

名称：中国证券登记结算有限责任公司

办公地址：北京市西城区太平桥大街 17 号

5. 会计师事务所和经办注册会计师

名称：北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)

办公地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 22 层

经办注册会计师：张庆栾、李鑫

联系电话：010-82250676 0571-88920089

传真：010-82250851 0571-88219989

二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

1. 主要财务指标：

单位：人民币元

	主要财务指标	2018 年 6 月 30 日
1	期初单位集合计划资产净值	1.9735
2	期末单位集合计划资产净值	1.7995
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.8215
4	期末集合计划资产净值	6,847,620.79
5	本期集合计划利润	-865,154.34
6	期末集合计划未分配利润	3,042,246.30
7	单位期末集合计划未分配利润	0.7995
8	本期集合计划净值增长率%	-8.82%
9	集合计划累计净值增长率%	83.91%

2. 财务指标的计算公式

(1) 单位期末集合计划未分配利润 = 集合计划期末未分配利润 ÷ 期末集合计划份额

(2) 期末单位集合计划资产净值 = 期末集合计划资产净值 ÷ 期末集合计划份额

(3) 期末单位集合计划累计资产净值 = 期末单位集合计划资产净值 + 单位集合计划累计分红

(4) 本期集合计划净值增长率 = (分红前一天单位净值 / 期初单位净值) * { 期末单位净值 / (分红前一天单位净值 - 单位分红金额) } - 1

(5) 单位集合计划累计净值增长率 = (第一年度单位集合计划资产净值增长率 + 1) × (第二年度单位集合计划资产净值增长率 + 1) × (第三年度单位集合计划资产净值增长率 + 1) × …… × (上年度单位集合计划资产净值增长率 + 1) × (本期单位集合计划资产净值增长率 + 1) - 1

3. 收益分配情况

集合计划成立以来，本集合计划收益分配情况：

分配红利日期	每 10 份集合计划分红	备注
--------	--------------	----

2013 年 9 月 2 日	0.22	-
----------------	------	---

4. 开放期

根据本计划说明书和合同约定，本计划开放日为：自成立日起，每满 3 个月的首 5 个工作日。开放期内，投资者可以申购和赎回。开放期结束后再次封闭

三、集合计划管理人报告

1. 业绩表现

截止到 2018 年 6 月 30 日，集合计划单位资产净值为 1.7995 元，本期净值增长率为-8.82%，集合计划单位累计资产净值 1.8215 元，累计净值增长率为 83.91%。

2. 投资主办简介

陈旻先生，现任浙江浙商证券资产管理有限公司总经理助理，权益投资总部行政负责人（兼）。英国埃克塞特大学硕士学位，金融与投资专业。拥有 14 年证券从业经验。先后于国禾投资、申银万国证券客户资产管理总部任研究员和投资经理职位。擅长 TMT（科技、传媒、通信）等相关上市公司的研究。

3. 投资主办工作报告

截止 2018 年 6 月 30 日，金惠 3 号单位净值 1.7992，年初至今下跌 10.97%，跌幅略小于上证综指、沪深 300 指数。回顾上半年表现，市场已经进入熊市，申万 28 个一级行业中仅有医药、食品饮料和休闲服务取得一点正收益，其余 25 个行业均下跌，其中跌幅超过 10%的达到 23 个之多。二季度虽然我们一直在降仓，并且也提升了医药股的持股比例，但遗憾的是覆巢之下，效果并不显著，处于对季末流动性以及中美贸易摩擦的较大不确定性，我们在 6 月中旬做了清仓动作，通过现金管理来提高资金利用效率。

虽然 6 月份我们采取了极端仓位的操作方式，主要是为了应付流动性风险。从长周期来看这种极端市场环境出现的几率很低，因此，这种仓位抉择、趋势投资也不是我们投资的主要思路原则。后面在市场风险集中释放之后，我们会逐步增加仓位，回归投资本源，自下而上选择股票，坚守“五好公司”的选股标准。不做市场博弈。

下半年的总体操作思路

1) 观察政策面的变化，政策面一定会有所变化。但是，我们认为，企业去杠杆是政府当前所有政策的大前提，经济必须进行一次出清，才能轻装上阵，这也是

未来应对全球利率上行的必要方法，在这个过程中会有一批中小企业被淘汰（又一次去产能），这个过程是痛苦的，尤其对证券市场。在具体的实施过程中，政府会出台局部缓解政策，但是大方向不会变化。

2) 从经济周期看来，2016 年初以来的库存周期已经越过高点，未来是下降的过程，大多数和宏观经济相关性比较大的企业的都会向下修正业绩，其中，房地产、汽车都是产业链很长、影响很大的行业。

3) 对于中美贸易战可能带来的影响，我们的认知还不是很充分，这也是一个风险点。

4) 未来的投资方面：在大的经济面见底之前，主要的投资方向是和宏观经济关联不大的消费、新技术等细分行业，现在的估值比较贵，需要等待一个合理的价格。

在这样的情况下，我们要切记投资不要轻举妄动，不要试图去抄底，做反弹，要等待基本面和政策面的趋势性变化再做大仓位投资。这个时候尤其要牢记我们的投资原则：

第一，我们选择股票的思路是自下而上，也就是先微观、后宏观的选股思路；

第二，我们不会跟随短期市场风格的变化，也不会追逐市场热点板块和行业；

第三，严守“五好公司”的选股标准，标的公司要符合以下标准：

1) 较大的成长空间：公司业绩成长空间，包括现有产品的天花板和新产品的布局情况；

2) 优秀的管理能力：公司管理层的诚信、价值观、战略布局、执行力等情况；

3) 很宽的护城河：行业进入壁垒、公司的品牌、专利、成本优势、规模优势等方面；

4) 合理的估值：估值合理甚至低估的公司；

5) 景气周期上行：公司景气周期处于上行期，避免行业周期下行的伤害。

第四，在认真研究公司基本面的前提下，我们会减少操作的频率，避免交易磨损；

第五，在组合构建上适度分散，单一行业和公司避免过重仓位，以避免市场风格变化带来大幅波动。感谢各位客户的信任，也希望我们未来能够继续携手前行！

4. 内部性声明

(1) 集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公

司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

(2) 风险控制报告

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

四、集合计划财务报表

1. 资产负债表：

日期：2018 年 6 月 30 日

单位：元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
资 产：		负 债：	
银行存款	262,932.09	短期借款	0.00
结算备付金	62,050.90	交易性金融负债	0.00
存出保证金	32,080.93	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	12,145.82	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	0.00	应付赎回款	0.00
基金投资	12,145.82	应付管理人报酬	7,400.75
权证投资	0.00	应付托管费	1,233.46
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融工具	0.00	应付交易费用	6,304.31
买入返售金融资产	3,400,340.00	应交税费	389.88
应收证券清算款	3,102,802.74	应付利息	0.00
应收利息	4,949.00	应付利润	0.00
应收股利	524.10	其他负债	14,876.39
应收申购款	0.00	负债合计	30,204.79
其他资产	0.00		
		所有者权益：	

		实收基金	3,805,374.49
		未分配利润	3,042,246.30
		所有者权益合计	6,847,620.79
资产合计	6,877,825.58	负债和所有者权益总计	6,877,825.58

2. 损益表:

日期: 2018 年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日

单位: 元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	-763,796.96	-1,078,593.92
1、利息收入	20,940.71	36,957.49
其中: 存款利息收入	9,294.56	25,273.01
债券利息收入	247.49	285.82
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	11,398.66	11,398.66
2、投资收益	-592,802.99	-767,433.47
其中: 股票投资收益	-631,662.08	-790,086.24
债券投资收益	-17,771.81	-34,094.59
基金投资收益	0.00	0.00
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	56,630.90	56,747.36
3、公允价值变动收益	-191,934.68	-348,117.94
4、其他收入	0.00	0.00
5、增值税抵扣	-349.41	-350.57
二、费用	101,007.97	259,974.04
1、管理人报酬	29,395.39	77,434.61
2、托管费	4,899.23	12,905.77
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	58,559.03	154,082.09
5、利息支出	0.00	0.00
其中: 卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
6、增值税附加	41.92	42.07
7、其他费用	8,112.40	15,509.50
三、利润总和	-864,804.93	-1,338,567.96

3. 所有者权益(净值)变动表:

日期: 2018 年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日

单位: 元

项目	本期金额			上期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益	实收基金	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益(基金净值)	5,762,234.71	5,609,787.91	11,372,022.62	8,996,382.68	9,184,263.06	18,180,645.74
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	0.00	-864,804.93	-864,804.93	0.00	-473,763.03	-473,763.03
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(减少以“-”号填列)	-1,956,860.22	-1,702,736.68	-3,659,596.90	-3,234,147.97	-3,100,712.12	-6,334,860.09
其中：1.基金申购款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.基金赎回款	-1,956,860.22	-1,702,736.68	-3,659,596.90	-3,234,147.97	-3,100,712.12	-6,334,860.09
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益(基金净值)	3,805,374.49	3,042,246.30	6,847,620.79	5,762,234.71	5,609,787.91	11,372,022.62

五、集合计划投资组合报告

1. 资产组合情况：

2018年6月30日

单位：元

项目	期末市值	占期末总资产比例
银行存款	262,932.09	3.82%
清算备付金	62,050.90	0.90%
存出保证金	32,080.93	0.47%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
基金投资	12,145.82	0.18%

理财产品投资	0.00	0.00%
股票质押权	0.00	0.00%
买入返售金额资产	3,400,340.00	49.44%
应收股利	524.10	0.01%
应收利息	4,949.00	0.07%
应收申购款	0.00	0.00%
其他应收款	0.00	0.00%
证券清算款	3,102,802.74	45.11%
资产合计	6,877,825.58	100.00%

注：由于四舍五入的原因，期末市值占期末总资产比例的分项之和与合计可能有尾差。

2. 报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

证券代码	证券名称	数量	市值	市值占净值比
002260	中信建投添鑫宝货币	12,145.82	12,145.82	0.18%

六、集合计划份额变动情况

本集合计划在本期份额变化如下：

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
5,762,234.71	0.00	1,956,860.22	3,805,374.49

七、重要事项揭示

1. 本报告期内本集合计划管理人的总经理发生变更，李雪峰不再担任总经理，楼小平代为履行总经理职责；托管人的总经理未发生变更。
2. 本报告期内本集合计划管理人投资主办未发生变更。

八、备查文件目录

1. 本集合计划备查文件目录
 - (1) 《浙商金惠 3 号集合资产管理计划说明书》
 - (2) 《浙商金惠 3 号集合资产管理计划合同》
 - (3) 《浙商金惠 3 号集合资产管理计划托管协议》
 - (4) 《浙商金惠 3 号集合资产管理计划验资报告》
 - (5) 管理人业务资格批件、营业执照
2. 查阅方式

公司网址：www.stocke.com.cn

客服电话：95345

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人浙江浙商证券资产管理有限公司。

