

浙商聚盈信用债券型证券投资基金

[2012]第四季度报告

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:2013年1月22日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事及董事监事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。
于2013年1月18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。

报告期自2012年10月1日起至2012年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称 浙商聚盈信用债券基金
基金主代码 686686
基金运作方式 约定型开放式
基金合同生效日 2012年10月18日
报告期末基金份额总额 136,973,931.18份
在有效控制信用风险与保持资产流动性的情况下，通过严格的风险识别和对信用利差变动趋势的判断，追求基金资产增值，持续、稳定的增值，为获得超越基准的绝对收益。
本基金通过深入分析影响券种各个因素的运行趋势及对证券市场的积极作用，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性的相对变化，在投资组合比例不变的情况下调整债券、股票资产的配置比例。
本基金通过久期、利率差、收益率曲线、信用利差等分析策略，以及久期调整策略、信用利差策略、息差利差策略和转债投资策略等固定收益投资策略，以增加投资组合的收益。

基金管理人对宏观经济、证券市场及行业走势做简要展望

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场展望
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

宏观经济
总体来看，四季度经济整体表现出弱复苏的格局，PMI连续三个月出现回升。不过整体强度相对有限，通胀反弹的压力不大，在商品价格季节性上涨和食品价格小幅回升的影响下，CPI有所反弹但幅度相对有限，需求改善但力度不强，企业库存动力不足，产能过剩没有出现大幅回升，基建投资和房地产投资回升幅度不及预期，改善当月经济平稳的稳定性，相关行业的景气度改善相对显著。

市场表现
四季度开始，资金面转向宽松，市场风险偏好上升，各类中低等级信用债的成交量跃升，收益率下行明显，至12月末由于市场担忧流动性及权益市场的快速反攻分流的一部分资金，使得债券市场出现了明显的调整。

本基金在9月底成立，因此季度伊始基金处于急速建仓期，本基金在严格控制风险的基础上，精选债券进行投资确保个券的流动性和安全性及收益性。临近年底，考虑到权益市场的上涨，逐渐参与一定比例的可转债投资。

4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年12月31日止，本基金A类份额净值为1.011元，本报告期内份额净值增长率为1.00%，同期业绩比较基准收益率为-0.13%，本基金A类份额净值为1.009元，本报告期内份额净值增长率为0.80%，同期业绩比较基准收益率为-0.13%。

4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的展望

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场展望
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.4 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的展望

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场展望
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.6 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.7 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的展望

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.8 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.9 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的展望

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.10 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.11 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.12 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.13 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.14 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.15 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.16 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.17 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。

投资策略
本基金在下一阶段将继续保持高比例的固定收益证券投资，同时对个券的资质和流动性将更加关注，另外在适当组合的久期以降低组合的波动和保证确定性的收益。同时深入研究可转债市场，把握可转债的波段性操作机会。

4.18 报告期内基金的业绩表现

宏观经济
展望2013年一季度，经济整体仍处在弱复苏态势，需求尚未实质性改善将抑制通胀上行的幅度，从货币角度看，在经济疲弱去产能的背景下，“稳中求进”的政策基调以及从国外央行的流动性宽松的预期下，中国货币政策将更加灵活和有效。

市场表现
经济复苏弱，通胀下行，一季度通胀率处于5%以下，债市收益率窄幅波动，由于市场对经济基本面的预期较为一致和分歧，因此资金将决定债市走势的关键。预计仍采观望的回购利率将维持资金面的平稳，预计1月份和2月份下旬将维持宽松，但随着财政政策的季节性回升，一季度后资金面将出现阶段性收紧，不过一季度市场对券种的流动性也并不忽视。