

理念自信，坚守成长

——2014年二季度给汇金、金惠持有人的一封信

13年下半年以来，我们向转型成长股深度挖掘的投资理念全面回归。经过三个季度的系统梳理与深刻反思，我们提炼出了部门的投资文化体系，并在投研实践中不断完善；我们在投研流程梳理、投资体系建设、自上而下领域聚焦及投资方法完善等方面做了大量细致的工作，投研的系统性和有效性得到明显改善；此外，在原有“立足选股、锁定成长、聚焦转型”转型成长投资理念的基础上，我们在“三高一低一点”的另类成长股投资方法论体系建设上取得了新的突破。

随着对转型成长股投资系统的不断完善，我们逐步找到了一套适合部门特点行之有效的成长股打法，对未来成长股投资的方向感更加清晰。面临大幅波动的市场，我们对未来在转型成长股投资中取得持续正回报的信心明显增强。

体现在投资业绩上，汇金、金惠系列产品在13年上半年的平均回报率为0.82%，13年下半年平均收益率为6.72%，今年1季度平均回报率为5.95%，业绩改善趋势明显。今年1季度我们所有产品排名均位于同行业的前15%，全部产品均实现正收益，而同期公募股票型基金的平均收益率为-3.28%。

细心的投资者可能发现我们的产品出现了一系列新的变化：投资业绩稳步改善，绝对收益和相对排名均逐步提升；投资品种更多了，改变了原来靠单一品种打天下集中持股的模式；投资风格更加多元化，各集合产品之间持仓品种差异明显；投资上更灵活，对涨得多的品种逐步止盈，对基本面明显恶化的品种及时止损，更加从绝对收益的角度考虑问题。

展望下一阶段市场，经济下滑趋缓加之稳增长政策于4月初启动，经济和政策面最坏的时候已过去，市场系统性风险的概率在降低。对于近一阶段部分投资者热切期待的风格转换，我们认为政策面仍是“底线思维”，化风险、促改革、调结构仍是主基调，不可能再出台大规模刺激政策，经济缺乏弹性，低估值周期性品种估值修复空间有限。今年是三中全会之后改革全面推进的元年，“改革锦标赛”正紧锣密鼓展开，后续稳增长组合拳将更加侧重于结构调整和加快改革力度。因此，“转型+改革”仍将是未来相当长一段时间中国经济和股市的投资主

线。

更为重要的是，部分符合未来转型趋势、有业绩支撑的优质成长股估值已回落到合理配置区间。站在半年的周期来看，只要市场不发生大的系统性风险，这些品种已能看到明显获取绝对收益的空间。

因此，我们仍将牢牢聚焦并坚守于部门能力圈内的优质转型成长和另类成长投资，不漂移，不抛弃，不放弃。对于深研后有把握的优质品种，越跌越乐观，不会被市场情绪牵着鼻子走。但在应对策略上，我们也高度重视潜在风险，在投资上更加注重安全性，深挖个股，紧密跟踪，提高选股标准，将投资品种的绝对收益放在更为突出的位置。

我们将沿着转型成长股深度挖掘的道路继续坚定前行，对此我们愈发自信。我们将进一步完善成长股的投资系统，戒骄戒躁，知行合一。力争继续给持有人带来更加稳步、可持续的绝对回报，回报持有人对我们的坚守与信任！

浙商证券股份有限公司副总裁兼董事会秘书

浙江浙商证券资产管理有限公司总经理

李雪峰

2014. 04. 09