

**浙商汇金鼎盈定增灵活配置混合型证券投资基金**

<p>投资目标</p>	<p>在封闭期内，本基金主要投资于定向增发的证券，基金管理人在严格控制风险的前提下，通过对定向增发证券投资价值的深入分析，力争基金资产的长期稳定增值。转为上市开放式基金（LOF）后，本基金主要在对公司股票投资价值的长期跟踪和深入分析的基础上，挖掘和把握国内经济结构调整和升级的大背景下的事件性投资机会，力争基金资产的长期稳定增值。</p>
<p>投资策略</p>	<p>（一）在本基金封闭期内，本基金通过对宏观经济、中观行业分析与定向增发项目优势的深入研究，优选具有较高折价保护并且通过定向增发能够改善、提升企业基本面与经营状况的定向增发股票进行投资，形成以定向增发为核心的投资策略，力求基金资产的长期稳健增值。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金将通过自上而下和自下而上相结合的研究体系，使用行业景气度和投资时钟等分析模型，结合定性研究和定量研究的方法，灵活调整基金资产中股票和债券等大类资产的配置比例，控制组合风险，并提高收益水平。</p> <p>2、定向增发策略</p> <p>定向增发是指上市公司向特定投资者（包括大股东、机构投资者、自然人等）非公开发行股票的融资方式。本基金将对进行定增（非公开发行）的上市公司进行行业前景、公司盈利、资产质量、运营能力、治理能力等基本面分析，综合研究定增类别、定增规模、大股东参与方式、锁定期等定增条款，及定增项目投向前景，构建量化模型，根据模型得到能够在二级市场取得超额收益的股票作为备选池。结合市场未来走势进行判断，从战略角度评估参与定向增发的预期中签情况、预期损益和风险水平，积极参与风险较低的定向增发项目。在定向增发股票锁定期结束后，本基金将根据对股票内在投资价值和成长性的判断，结合股票市场环境的分析，选择适当的时机卖出。</p> <p>本基金在进行定向增发项目筛选时，通过定性和定量分析相结合的方法，自上而下地分析行业的成长前景、行业结构、商业模式、竞争要素等分析把握其投资机会；自下而上地评判企业的产品、核心竞争力、管理层、治理结构等；并结合企业基本面和估值水平进行综合的研判，严选定向增发项目中安全边际较高、具有较高投资价值的定向增发项目对应的公司个股。</p> <p>（1）定性分析：根据对行业的发展情况和盈利状况的判断，从公司的经济技术领先程度、市场需求前景、公司的盈利模式、主营产品或服务分析等多个方面，分析定向增发项目对公司未来的影响。</p> <p>（2）定量分析：主要考察定向增发项目对应公司的成长性、盈利能力及其估值指标，选取具备成长性好，估值</p>

合理的股票，主要采用的指标包括但不限于：公司收入、未来公司利润增长率等；ROE、ROIC、毛利率、净利率等；PE、PEG、PB、PS等。

### 3、债券投资策略

本基金的债券投资采取稳健的管理方式，通过对收益率、流动性和信用风险等因素的综合分析，获得与风险相匹配的投资收益。

本基金将通过宏观经济指标、市场利率、供求关系等因素，灵活管理不同债券品种的配置比例，调整债券组合的久期配置，重点把握债券市场的信用风险溢价变化趋势。

本基金综合考虑申赎情况和基金资产变现能力，灵活采用回购交易适当增强收益，形成稳健的流动性管理体系。

### 4、股指期货投资策略

本基金将适当参与股指期货的投资，以对当前投资组合的避险保值为目标，控制下行风险，平滑基金资产净值的波动。

股指期货具有流动性充裕、交易成本低、成交价格的宽度和深度较好等特点，当市场下行时，配置股指期货能够快速降低组合的风险敞口，回避市场系统性风险，改善组合风险收益特性；当市场上行时，又能灵活的提高仓位，享受市场贝塔的收益；通过研究股票现货和股指期货的运行特征，能够更好对组合进行调整优化，控制组合风险。

### 5、国债期货投资策略

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以获取相应债券组合的超额收益。

### 6、资产支持证券投资策略

本基金投资资产支持证券，将综合考虑宏观经济环境、资产池资产信用水平、资产池未来现金流偿债能力、资产支持证券市场的流动性和资产支持证券的收益率。谨慎选择预期违约率和收益相匹配且预期违约损失可承受的资产支持证券，根据资产池资产的不同属性，在有效分散风险的前提下取得较好的收益。

### 7、权证投资策略

权证为本基金辅助性投资工具，投资原则为有利于基金资产增值和加强基金风险控制。本基金根据研究员对权证标的证券的分析，对权证价值进行计算，选择具有良好流动性和较高投资价值的权证进行投资。

### 8、中小企业私募债券投资策略

中小企业私募债票面利率较高、信用风险较大、二级市场流动性较差。本基金将运用基本面研究，结合公司财务分析方法对债券发行人信用风险进行分析和度量，综合考虑中小企业私募债券的安全性、收益性和流动性等特征，选择风险与收益相匹配的品种进行投资。

(二) 本基金转型为上市开放式基金（LOF）后，本基金将在宏观经济、中观行业分析的基础上，积极寻找事件驱动

下的股票二级市场投资机会，形成以事件驱动为核心的投资策略，力求基金资产的长期稳健增值。

#### 1、资产配置策略

本基金将通过自上而下和自下而上相结合的研究体系，使用行业景气度和投资时钟等分析模型，结合定性研究和定量研究的方法，灵活调整基金资产中股票和债券等大类资产的配置比例，控制组合风险，并提高收益水平。

#### 2、事件驱动股票投资策略

本基金将通过筛选、分析和评估发生事件变动的上市公司，立足于重大事件对上市公司估值重构、盈利提升的影响、公司治理结构变化、市场情绪特征变化、企业经营环境变化等多方面的因素，把握重大事件对上市公司二级市场股价联动效应，同时结合上市公司基本面的定性和定量分析，积极寻求并把握事件驱动下的投资机会。主要事件驱动有定增事件、股东增持与回购事件、超预期业绩预告事件、资产重组事件、高分红及高转送时间、股权激励事件、管理层重大变动事件以及上市公司上下游公司重大事件等等。

#### 3、债券投资策略

本基金的债券投资采取稳健的管理方式，通过对收益率、流动性和信用风险等因素的综合分析，获得与风险相匹配的投资收益。

本基金将通过宏观经济指标、市场利率、供求关系等因素，灵活管理不同债券品种的配置比例，调整债券组合的久期配置，重点把握债券市场的信用风险溢价变化趋势。

本基金综合考虑申赎情况和基金资产变现能力，灵活采用回购交易适当增强收益，形成稳健的流动性管理体系。

#### 4、股指期货投资策略

本基金将适当参与股指期货的投资，以对当前投资组合的避险保值为目标，控制下行风险，平滑基金资产净值的波动。

股指期货具有流动性充裕、交易成本低、成交价格的宽度和深度较好等特点，当市场下行时，配置股指期货能够快速降低组合的风险敞口，回避市场系统性风险，改善组合风险收益特性；当市场上行时，又能灵活的提高仓位，享受市场贝塔的收益；通过研究股票现货和股指期货的运行特征，能够更好对组合进行调整优化，控制组合风险。

#### 5、国债期货投资策略

本基金投资国债期货以套期保值为目的，以回避市场风险。故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以获取相应债券组合的超额收益。

#### 6、资产支持证券投资策略

本基金投资资产支持证券，将综合考虑宏观经济环境、资产池资产信用水平、资产池未来现金流偿债能力、资产支持证券市场的流动性和资产支持证券的收益率。谨慎选择预期违约率和收益相匹配且预期违约损失可承受的资产支持证券，根据资产池资产的不同属性，在有效分散风险的前提下取得较好的收益。

	<p>7、权证投资策略</p> <p>权证为本基金辅助性投资工具，投资原则为有利于基金资产增值和加强基金风险控制。本基金根据研究员对权证标的证券的分析，对权证价值进行计算，选择具有良好流动性和较高投资价值的权证进行投资。</p> <p>8、中小企业私募债券投资策略</p> <p>中小企业私募债票面利率较高、信用风险较大、二级市场流动性较差。本基金将运用基本面研究，结合公司财务分析方法对债券发行人信用风险进行分析和度量，综合考虑中小企业私募债券的安全性、收益性和流动性等特征，选择风险与收益相匹配的品种进行投资。</p>
<p>资产配置</p>	<p>本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票（包括中小板、创业板及其他中国证监会核准上市的股票）、债券（包括国债、央行票据、金融债券、企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、超短期融资券、次级债券、政府支持机构债、政府支持债券、地方政府债、中小企业私募债、可转换债券（含可分离交易可转换债券）及其他经中国证监会允许投资的债券）、资产支持证券、债券回购、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款）、货币市场工具、权证、股指期货、国债期货以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会相关规定）。</p>
<p>业绩基准</p>	<p>-</p>
<p>投资主办</p>	<p>赵语涛先生，上海交通大学工学博士，7年证券从业经验。历任东海证券、海通证券资产管理部、兴业基金研究员，浙商资管公募基金部基金经理助理。具有环保、机械、计算机、通信、家电等行业的研究经验，研究功底扎实。</p>
<p>产品管理人</p>	<p>浙江浙商证券资产管理有限公司</p>
<p>基金托管人</p>	<p>中国工商银行股份有限公司</p>
<p>开放期</p>	<p>本集合计划自成立之日起每个工作日开放。开放期内委托人可以申请自动参与、退出集合计划。</p>
<p>费率水平</p>	<p>1、认购/申购费：无</p> <p>2、退出费：无</p> <p>3、管理费：1.5%</p> <p>4、托管费：0.25%</p>
<p>风险评价</p>	<p>1、本集合计划整体为R4-中高等风险品种，适合于C4积极型、C5激进型的投资者。</p> <p>2、运用固定收益“风险-收益评估”策略进行资产配置，务使计划投资的安全性、收益性达到综合平衡。</p> <p>3、浙江浙商证券资产管理有限公司成立于2013年4月18日，注册资本5亿人民币，目前管理规模约1300亿人民币。</p> <p>投资标的：债券及其他固定收益产品。配置比例：1) 活期及一年以内（含一年）定期、通知存款和协议存款的投资比例为：50%-100%；2) 交易所或银行间市场期限在一个月以内的债券回购的投资比例为：0-50%；3) 货币市场基金的投资比例为：0-50%；4) 债券类资产的投资比例为：0-50%。存续期目标规模 50 亿份；结合管理人资质、历史业绩综合评定该集合理财产品的风险等级为 R4-中高等、简单金融产品。</p>

## 特别声明：

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。