

浙商汇金转型成长混合型证券投资基金

<p>投资目标</p>	<p>本基金主要投资于与经济转型相关的上市公司，通过精选个股和严格控制风险，谋求基金资产的长期稳健增值。</p>
<p>投资策略</p>	<p>本基金充分发挥管理人的投资研究优势，挖掘出受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票进行投资，力求基金资产的长期稳健增值。</p> <p>(一) 资产配置策略</p> <p>本基金将结合各项宏观经济指标和微观经济数据，及时把握货币政策和财政政策，通过分析市场情绪和资金流向，预估市场未来的趋势变化，评估上市公司业绩和股票价格联动的方式。</p> <p>通过自上而下和自下而上相结合的研究体系，结合定性分析和定量分析的研究手段，合理配置基金资产中股票和债券等资产的比例，并通过不断的优化组合，控制市场风险。</p> <p>(二) 股票投资策略</p> <p>本基金主要投资于中国经济结构转型和构建新经济体系架构这一大趋势中不断涌现出来的行业和上市公司。</p> <p>1、“转型成长”股票的界定</p> <p>本基金所投资的转型成长主题包括传统产业中因转型而出现业绩拐点的企业和新兴产业中业绩显著增长的企业。</p> <p>1) 传统产业是指在历史上曾经高速增长，但目前发展速度趋缓，进入成熟阶段，资源消耗大和环保水平低的产业。传统产业的转型指的是资源存量在产业间的再配置，也就是将资本、劳动力等生产要素从传统产业向新兴产业转移的过程。</p> <p>当前我国的传统产业，主要是指在工业化初级阶段发展起来的一系列产业群，在产业分类上包括传统农林牧副渔业，第二产业中的传统工业如采掘业、制造业、建筑业和电力行业等，以及部分第三产业如交通运输业和房地产业等。随着我国经济模式的主动和被动调整，传统产业依赖自然资源和低成本发展模式的弊端显现，因此迫切需要向智能、环保和高效的方向转型。目前影响传统企业的政策包括但不限于：市场经济体制改革、资源价格改革、国企改革、金融市场化改革、财税体制改革、外贸改革、户籍改革、土地制度改革、国家安全建设、信息技术创新及装备升级、生态文明建设、教育、医疗、养老改革和创新等。在上述政策的扶持和经济发展需求的双重动力下，一批传统产业的企业将出现经营业绩拐点，进入又一个高成长的阶段，此类企业将纳入基金的投资范围。</p> <p>2) 新兴产业是指以重大技术突破和重大发展需求为基础，对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用，知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益好的产业。从整个世界经济发展历史看，经济发展到一定阶段后，</p>

新兴产业的成长将是经济继续发展的主要动力。

目前得到广泛认可的新兴产业包括但不限于：节能环保、新一代信息技术、生物医药、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车。在我国产业政策的大力扶持下，新兴产业以及相关的上下游行业将获得发展的良机，其中业绩显著增长、估值较高但是成长预期合理、低市值、涨幅不高的企业蕴含着巨大的投资机会。

3) 转型成长是一个长期动态的概念，一方面，基金管理人将持续跟踪因相关政策出台和变更所推动的产业转型，并密切关注传统产业在技术改造和商业模式创新过程中形成可持续性的转型升级。另一方面，加强对新技术、新产品和新工艺等研发应用的跟踪，寻找新兴产业成长的驱动力，研究其未来扩张能力，将相关股票纳入投资范围。本基金将根据中国经济结构转型进程的深入，动态调整投资主题的范畴界定。

2、行业选择

转型成长主题涉及到的相关行业，在我国经济转型过程中所处的发展阶段、商业周期和运行模式均有所差异，面临的上下游产业环境也各不相同，因此，各行业的表现也不会完全同步。

在不同行业之间进行资产配置有助于提高基金投资组合的总体收益，配置过程中需要考虑到以下情况：

政府政策的出台及执行情况，基金管理人将发掘当期政策推动转型、未来政策变化可影响成长预期的相关行业，予以重点配置；

技术发展和产业模式的变革，基金管理人将密切关注相关科学技术领域的进展情况，观察生产方式和销售模式转变对行业发展前景的影响，重点配置受益于新技术促进转型的相关行业；

人均收入水平的提高、人口分布和结构的变化，不同子行业面临的发展机遇各不相同，市场中将会不断的涌现出跨界行业。跟踪这些跨界变化，有利于配置符合经济社会转型趋势的相关行业；

中短期内，各个子行业所面临的市场需求弹性也各不相同，在分析短期宏观经济形势及各个子行业产品价格变化的基础上，有利于在各个阶段配置预期收益率较高的子行业。

在经济转型过程中，结构调整将重构经济体系，符合政策扶持方向、代表未来发展方向的行业和公司会展现出高景气度和高成长性。在高景气度的行业内进行投资，往往取得事半功倍的效果。在行业增速高的行业内远比增长低的行业取得高增长的概率要大。

3、个股选择

改革和转型背景下，首先改变的是对经济、行业和企业三个层面的成长预期。无论是改革提升了经营效率，还是转型开拓行业新模式、企业生存的新空间，都是进入了成长的第一个阶段，企业估值空间都会打开。

基金管理人通过传统的定性分析手段，关注具有先进的经营模式、良好的公司治理结构和优秀的公司管理层等核心价值的上市公司；结合管理人定量投资方法，重点观察上市公司的盈利能力、成长空间和股本扩张能力，筛选出具有优秀成长基因的股票。重点从以下几个方面入手：

	<p>发掘业绩高成长的公司，成长性是推动股价长期上涨的关键因素，并且公司业绩需具有相对持续、稳定的高成长预期；</p> <p>分析高估值的企业，中国已经进入融合并购的大时代，企业的高估值有利于外延式并购，二级市场高估值吸纳一级市场低估值，提升企业竞争能力和盈利能力；</p> <p>关注涨幅较低的企业，因为当行业和企业的基本面发生巨大变化、景气度和成长性向好时，涨幅较低的企业未来的上涨空间会更大；</p> <p>关注总体市值较低的企业，较小的市值提供了相对较高的安全边际，既包括横向比较，也包括纵向比较；</p> <p>寻找经营有拐点的企业，经营拐点包含了业绩和业务拐点，有业绩拐点的企业将进入一个高成长的阶段，而有业务拐点的企业则有潜在的业绩拐点预期。（三）债券投资策略</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>（四）股指期货投资策略</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
资产配置	<p>本基金的股票资产占基金资产的 30%-95%；扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，保持现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%；本基金投资于转型成长的证券不低于非现金基金资产的 80%。</p>
业绩基准	<p>沪深 300 指数收益率*70%+中国债券总指数收益率*30%</p>
投资顾问	<p>浙江浙商证券资产管理有限公司</p>
基金管理人	<p>浙江浙商证券资产管理有限公司</p>
基金风险	<p>混合型基金，属于 R4-中高预期收益和风险水平的投资品种</p>
发售日期	<p>2015 年 3 月 6 日期开放申购、赎回业务。</p>
费率水平	<p>管理费：1.5% /年。</p>

风险评价	本基金为混合型基金，属于 R4-中高收益和风险水平的投资品种，预期风险和收益水平低于股票型基金，但高于债券型基金和货币型基金。
	综合以上分析，浙商汇金转型驱动灵活配置混合型证券投资基金为“R4-中高风险”的基金品种，适合于 C4-积极型、C5-激进型的投资者。

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。