

**浙商汇金转型升级灵活配置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>(一) 资产配置策略</p> <p>本基金将根据投资研究团队的分析，综合宏观经济数据和微观经济数据，基于经济周期运行规律，预估市场未来的发展，并有效判断上市公司业绩和股票价格的变化关系。</p> <p>通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互补的研究手段，选择出受益于宏观经济发展趋势的行业和公司，并根据市场热点的变化进行调整，合理配置基金资产中股票和债券等资产的比例，采用动态调整策略优化组合，有效的控制不同市场形势下的风险和收益水平。</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推动产业结构升级这一大趋势中不断涌现出来的行业和上市公司。</p> <p>1、“转型升级”股票的界定</p> <p>本基金所投资的转型升级主题包括经济结构转型推动产业结构升级的过程中，出现业绩拐点的企业和业绩显著增长的企业。</p> <p>经济转型指的是资源配置和经济发展方式的转变，包括发展模式、发展要素和发展路径的转变。从国际经验看，不论是发达国家还是新型工业化国家，无一不是在经济转型升级中实现持续快速发展的。</p> <p>传统的经济发展模式在一定时期内适应了中国国民经济的发展战略和生产要素增长机制，国家综合实力得到显著提升，人民生活水平得到显著改善。但传统产业的快速发展，已经难以平衡其与自然环境的关系，同时人民群众对于生活质量的需求也发生了巨大变化。因此资源消耗较大和环保水平较低的产业成为制约可持续发展的重要因素，包括人力、资本和政策等资源的再配置是推动传统产业转型的重要手段。</p> <p>产业升级是指产业结构的改善和产业素质与效率的提高，产业升级的关键是依靠创新机制和技术进步。产业结构的改善表现为不同产业的协调发展和结构的提升；产业素质与效率的提高表现为生产要素的优化组合、技术水平和管理水平以及产品质量的提高。</p> <p>在我国产业政策的大力扶持下，相关的上下游行业将在转型机遇期内进行升级革新，其中符合国家发展政策、快速转变业绩增长模式、满足未来消费需求的上市企业将是重点的投资对象。</p> <p>转型升级是一个长期动态的概念，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事件，并密切关</p>

注传统产业在创新机制和技术进步方面的升级变化，发掘通过升级后将会快速扩张的企业，如果业绩能够快速并持续增长，将会将其纳入投资范围。本基金将根据中国经济结构转型和产业升级的不同阶段，动态调整投资主题的范畴界定。

## 2、行业选择

在经济转型过程中，转型升级主题会随着相关行业的发展和经济结构的变化而变化，上下游产业环境变化的节奏各不相同，各行业的转型和升级也就不会完全同步。

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，配置过程中需要分析以下情况：

分析产业政策对行业发展的影响，主要是分析产业政策出台的背景，研究产业政策对行业的影响程度，评估产业政策对于产业结构优化的推动力度，以及产业结构优化过程中受到支持或限制的细分行业；

分析产业链重构过程中行业景气度的提升，主要是分析产业链中利益分配的情况、上下游的议价能力以及行业景气度的波动规律，由此判断特定行业所处的景气程度并对行业未来的景气度作出合理预测；

分析行业内在发展潜力，主要从行业生命周期、行业竞争格局和行业核心技术等方面分析行业所处的发展阶段，评估在产业升级背景下，行业整体效率能否显著提升并带来市场容量的进一步扩大，由此来分析该行业的发展潜力；

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以及其轮动表现是基金管理人进行行业配置的重要参考因素。

## 3、个股选择

中国经济正处在改革和转型的大背景下，经济、行业和企业三个层面的成长预期首当其冲。经济结构的调整和发展方式的转变，将会淘汰部分低效能企业，部分企业会积极转型，赢得新的生存空间，从而迈入新的成长路径。

基金管理人通过传统的定性分析手段，关注行业和公司变化的公开信息，寻找积极战略转型的上市公司；结合管理人定量投资方法，跟踪预测上市公司的扩张能力，筛选出具有优秀升级基因的股票。

基金管理人将重点关注受益于政府产业政策扶植的上市公司，受益于区域或行业资源整合、资产优化配置的上市公司，在产业链分工中占据高端环节或具有向产业链高端升级潜力的上市公司；

基金管理人将发掘高成长的公司，成长性市场资金追逐的方向，也是股价上涨的关键因素，持续稳定成长的公司，是资金长期配置的目标；

基金管理人会合理判断高估值的企业，市场对潜力增长巨大的企业往往预期较好，赋予其高于市场平均水平的估值，不能够单纯根据静态估值进行分析，而应该结合其增长速度进行判断，如果企业的高估值有利于并购扩张，则更能激发企业的快速发展。

### （三）债券投资策略

本基金采取稳健的管理方式进行债券投资，主要通过债券类别和个券的选择获得与风险相匹配的投资收益。

本基金将重点投资银行间国债、企业债、可转债和央行票据等债券类别，灵活配置不同债券品种的比例。本基金在

	<p>确定债券类别后，根据投资计划的要求，选取流动性高、期限相对合理的个券进行投资。</p> <p>（四）股指期货投资策略</p> <p>本基金将以谨慎原则为基础，适当参与股指期货的投资，以改善当前投资组合的风险收益水平为目标，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，能够更好地对组合进行调整优化，控制组合风险。</p> <p>（五）资产支持证券投资策略</p> <p>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> <p>（六）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>
资产配置	<p>本基金的股票资产占基金资产的0%-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%；本基金投资于转型升级的证券不低于非现金基金资产的80%。</p>
业绩基准	-
投资主办	<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>
产品管理人	浙江浙商证券资产管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司
开放期	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。
费率水平	<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>
风险评价	<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>

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。
--

### 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。