

产品风险评价报告

2018-9-5

浙商汇金大消费集合资产管理计划

投资目标	<p>本集合计划遵循价值投资和积极投资的投资理念，以研究为导向，在有效控制风险的前提下，通过组合投资和量化管理，实现集合计划资产的安全与增值。</p>																		
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本计划采用定量分析和定性分析相结合的方式，并基于对宏观经济指标、盈利预测指标、市场流动性指标等因素的综合分析，形成对各类资产风险收益特征的预期和判断，进而动态调整各类资产的配置比例，以降低本计划资产的风险水平，提高本计划资产的收益水平。</p> <p>表 1：浙商汇金大消费集合计划资产配置比例</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>资产类别</th><th>配置下限</th><th>配置上限</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>股票</td><td>0%</td><td>95%</td></tr> <tr> <td>证券投资基金</td><td>0%</td><td>95%</td></tr> <tr> <td>固定收益证券</td><td>0%</td><td>95%</td></tr> <tr> <td>权证</td><td>0%</td><td>3%</td></tr> <tr> <td>现金类资产</td><td>5%</td><td>100%</td></tr> </tbody> </table> <p>2、股票投资策略</p> <p>本计划所指的大消费主要是指居民消费，一集消费所拉动的行业。居民消费是指用来满足人们物质和文化需要的那部分社会产品。例如服装、医药、食品饮料、景点、酒店、旅游等行业。消费所拉动的行业是指直接受益于消费增长、为生产消费品的行业提供生产资料或原材料的行业。例如饲料业、化纤、纺织行业、化工新材料、电气设备等。</p> <p>本计划重点投资于消费拉动经济增长过程中充分受益的消费范畴行业，致力于寻找具有良好财务状况、行业成长空间、行业集中度及公司核心竞争力的判断，通过财务与估值分析，深入挖掘具有持续增长能力或价值被低估的公司，构建股票投资组合，同时将根据行业及公司状况的变化，结合估值水平，动态优化股票投资组合。</p> <p>本计划对于股票投资分为以下三个步骤：</p> <p>首先，资产管理人通过定性和定量分析，对于上市公司进行价值估值。并结合产业链构成情况及产业生命周期等理论，将质地优良、具有投资价值的股票加入资产管理人构建的精选池。</p> <p>其次，相关研究员通过案头研究和实地调研，深入研究行业的发展趋势和企业的基本面。在此过程中，资产管理人</p>	资产类别	配置下限	配置上限	股票	0%	95%	证券投资基金	0%	95%	固定收益证券	0%	95%	权证	0%	3%	现金类资产	5%	100%
资产类别	配置下限	配置上限																	
股票	0%	95%																	
证券投资基金	0%	95%																	
固定收益证券	0%	95%																	
权证	0%	3%																	
现金类资产	5%	100%																	

	<p>将凭借其研究平台，由研究员对上市公司基本面进行深度研究，关注上市公司的成长性，选择具有内在价值和成长前景的股票，加入核心池。</p> <p>最后，投资经理在核心池中通过对股票价格与价值相对波动和偏离程度的分析来掌握买卖时机，构建投资组合。</p>
	<p>3、固定收益证券投资策略</p> <p>本计划的固定收益类投资品种主要有国债、企业债等中国证监会认可的，具有良好流动性的金融工具。该类资产的投资目标是在充分保持本计划流动性的基础上获得稳定的收益。本计划根据宏观经济和市场利率变化情况，自上而下地确定债券投资策略。首先，通过预测市场利率的变动趋势，确定最优的债券组合久期。其次，根据对收益率曲线形状变化的预测，确定长期、中期和短期债券的配置。最后，自下而上通过个券估值和信用评级分析等手段，精选出价值被低估且有较高配置价值的个券。</p>
	<p>4、基金投资策略</p> <p>本计划采用浙商证券自行开发的基金智库数量化基金投资选择系统对各类基金进行筛选，再利用定性分析的手段，积极主动的选取具有比较优势的各类证券投资基金。</p>
	<p>5、权证投资策略</p> <p>权证为本计划的辅助性投资工具，投资原则为有利于集合计划的增值，有利于加强集合计划的风险控制。本计划在投资权证时，将通过对权证标的证券的基本面进行深入研究，寻求其合理估值水平，谨慎进行投资，以追求较为稳定的当期收益。</p>
资产配置	权益类金融产品的投资比例为 0-95%，其中，大消费股票的投资比例为不低于权益类金融产品的 50%，权证的投资比例为 0-3%；固定收益类金融产品的投资比例为 0-95%，其中中小企业私募债整体投资比例不高于资产净值的 40%，单只中小企业私募债的投资比例不高于资产净值的 10%；现金类资产的投资比例不低于 5%。
业绩基准	-
投资主办	卢媛媛女士，现任浙商证券资产管理有限公司投资主办。哈尔滨工业大学工学学士，同济大学金融学硕士。超过 10 年证券从业经验，历任爱建证券、东海证券、海通证券高级研究员。拥有长期扎实的研究功底，善于把握行业规律，风格稳健。
产品管理人	浙江浙商证券资产管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司
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	1、认购/申购费：无 2、退出费：无 3、管理费：1.2% 4、托管费：0.2%

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。 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。 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6亿人民币。 综合以上分析，浙商汇金大消费集合资产管理计划属于“权益类、0-6个月、中高风险”投资产品</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。