



## 浙商基金权益产品 2017 年二季度报：市场极端格局逐步缓和

2017 年 7 月 21 日，浙商基金发布旗下部分公募产品 2017 年第二季度报告。其中权益类公募产品的相关管理人在报告中详细阐述了公司 2017 年二季度投资策略，回顾分析产品二季度运作情况。基金经理认为，二季度宏观经济总体呈现温和回落的态势，经济表现出较强的韧性。A 股投资者则形成了抛弃小公司，抱团龙头股的情绪。而在二季度的后半段，市场极端格局逐步缓和。

### 股票投资部

浙商基金股票投资团队指出，二季度宏观经济与团队之前的判断大致相符，总体呈现温和回落的态势，经济表现出较强的韧性。在国内经济形势平稳，外部美、欧经济明显复苏的背景下，二季度国家适时的出台了一系列加强金融监管、金融降杠杆的政策，金融市场流动性明显收紧。债券市场 10 年期国债利率上升超过 100 个 bp，5 月末 M2 增速自有统计数据以来首次降至 10% 以下。

受此影响，投资者风险偏好大幅下降，股票市场出现一轮 10% 幅度的调整，A 股整体估值水平明显下降。随着新股发行的加速，借壳重组审核趋严，A 股的壳价值也不断下降。高估值的创业板、中小板公司跌幅较大。而高 ROE、当期有高增长的行业如家电、白酒受到资金的追捧。投资者形成了抛弃小公司，抱团龙头股的情绪。

浙商聚潮产业成长混合型基金(688888)基金经理唐桦表示，二季度由于团队并未持有家电、白酒行业的公司，而组合持有的已处于经营拐点的成长股并未被市场发掘，因此组合出现了一定幅度的回撤，但随着 6 月份流动性逐步趋于稳定，这些公司基本面的变化已开始股价中显现。二季度团队并未追逐市场买入家电、白酒，重点增加了银行、通信、传媒等行业的配置。

浙商聚潮新思维混合型基金(166801)基金经理倪权生表示，二季度团队维持了一季度的基本配置，重点配置在医药流通、医药包装、半导体、禽养殖等行业。减持了短期涨幅较大的

传媒、建筑等行业。

### 量化投资部

浙商基金量化投资团队指出，团队持续优化和提升资产配置，行业选择和选股的模型，虽然部分模型阶段性出现失效，但团队对每个模型的逻辑和数据都重新一一审视，同时审视模型背后的假设和适应的环境，对仍然通过团队筛选标准的模型，团队依然有信心在将来继续发挥作用。未来团队仍然会在大数据领域不断探索和完善，继续沿着数据的广度、频度、深度等方向，寻找对资产管理和投资的最大贡献点。成熟稳定的数据和结果也会不断加入我们大数据量化的策略池中，助力对现有基金表现的提升。

浙商大数据智选消费灵活配置混合型基金（002967）基金经理查晓磊表示，该基金按照既定策略，利用多维度的大数据体系，试图发现景气向好变化而市场尚未认知的消费细分子行业，获得相应投资收益。策略整体运作基本稳定，在诸如白酒，家电，医药商业，零售等子行业上，得到了后续的基本面验证和市场验证。而在选股层面，行业的具体股票由量化方式确定，具有较高的组合分散性，但这一特点在本季度前半段市场机会极度集中的环境下，遭遇到一定的压力，导致净值出现了一定程度的回撤。在二季度的后半段，市场极端格局逐步缓和，净值也逐步回升。

市场有风险，基金投资需谨慎。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。购买前请阅读《基金合同》、《招募说明书》等文件。

不只是专家，更是**管家**

长按二维码关注 | 浙商基金 |



选对了基金,无须再松手