

这只“乘风破浪”的基金净值破 2 啦！半年报观点最新出炉！

### 基金半年报新鲜出炉

7 月以来，随着国内外疫情缓解，经济基本面触底回升，权益市场风险偏好快速提升，放量上涨。截至周一收盘，三大指数单月涨幅均超过 10%。伴随 A 股市场的火热，基金半年报披露也逐步拉开序幕。

7 月 21 日，浙商基金正式对外披露了旗下产品 2020 年 2 季度报告，我们可以从季报中一窥基金经理的配置思路与后市观点！

### 首只 AI 策略产品净值破 2

据浙商基金官网显示，截至 2020 年 7 月 20 日，浙商大数据智选消费混合累计净值 2.07，成为浙商基金旗下第 2 只净值破 2 的公募基金。

浙商大数据智选消费混合是浙商基金首只“纯 AI”策略产品，也是业内首批“大数据”基金。自产品成立以来，收益表现远超同类平均。据海通证券统计，截至 6 月底，在灵活策略混合型中近一年排名 137/1396、近两年 88/1074，均位列同类前 10%分位。

### 好风凭借力，瞄准强势赛道！

从产品名就能看出，浙商大数据智选消费混合主要聚焦于“大消费”领域。通过采用消费行业的配置与轮动策略，选取看好的消费子行业进行配置，挖掘个股，力争获取超额收益。

科技与消费，不仅是今年以来的大热板块，也是浙商基金长期看好的优质赛道。对标发达国家资本市场的发展路径，随着中国经济改革进一步深入，**科技和消费**行业具备长期动能。

## 智能投资，AI 策略全扫描

**投研数据方面**，浙商基金与国内第二大支付商通联支付合作，每月超 5 千万笔、千亿级一手脱敏数据，助力投研团队提前预判消费板块及个股机会。

**投资策略方面**，产品策略中所有的行业及个股交易信号，来自于浙商基金自主研发 AI 模型。每个 AI 模型都相当于一个专门机器人，对细分行业的数据和策略进行建模，进而发出具体的交易信号。

## 基金二季报最新观点

### 01

#### 操作回顾：

根据浙商 iValue 智能投资系统显示，今年以来权益类资产的配置性价比持续位于中高位水平，因此，**组合中股票资产的占比基本维持在中高位**。

即使报告期内疫情对市场产生了重大影响，但从公司内在价值的角度出发，浙商基金没有降低权益仓位，而是通过调整结构，降低组合波动。浙商大数据智选消费混合重点配置了食品、白酒、家电、地产、家居、汽车、金融、农业后周期等行业。同时增加了组合中的顺周期性，在二季度中表现好于基准及市场主流宽基指数。

### 02

#### 后市观点

**我们判断宏观经济大概率将在未来四个季度中逐季恢复。**而未来伴随着经济恢复、实体融资需求回升，经济流动性也将进一步脱虚向实，通胀可能在下半年形成一个低点后再逐步向上。

对比权益类资产与债券类资产的内在价值，当前两者相对价值比较位于历史上的居中的水平。**从历史上看，到达当前水平时，市场接下来或将呈现特别剧烈的结构性行情。**

一方面看，市场整体已经不属于绝对便宜的阶段，同时从相对便宜角度，性价比也在减弱，但前期积累了大量盈利资金，吸引着更多增量资金。另一方面，往往此时，市场经历过一轮此前从绝对便宜回归的过程，且伴随着已经大幅上涨过的行业和公司，结构差异是最大的。

因此，接下来，市场或者有前期滞涨的行业和公司进行补涨，或者此前强势的行业继续上行。**这种行业之间来回的轮动和切换有可能主导市场的剧烈波动。**

市场短期情绪维持高位，并有可能继续维持一段时间。从上面的分析看，**未来我们倾向于更加均衡一些的配置，降低组合整体的波动。**

当前市场的核心风险点主要来自于上涨后权益类资产性价比的进一步减弱，同时，一些疫情后深层次的社会经济影响逐步显现可能也会对市场有所影响。另外，监管对快速上涨市场的反应也值得重点关注。

#### 风险提示

风险提示：浙商基金管理有限公司（“本公司”）尽力为投资者提供全面完整、真实准确、及时有效的资讯信息。本材料并非法律文件，所提供信息仅供参考，本公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。过往业绩不代表未来，基金

管理人管理的其他基金业绩不构成对基金业绩的保证。本材料不构成任何投资建议，投资者在投资前请参阅本公司在中国证监会指定信息披露媒体发布的正式公告和有关信息。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。本公司及其雇员、代理人对使用本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失不承担任何责任。基金有风险，投资需谨慎。人工智能投资存在固有缺陷，投资者应当充分了解基金运用人工智能投资的风险收益特征。