

浙商智选先锋一年持有期混合型证券投资
基金
2023 年第 2 季度报告

2023 年 6 月 30 日

基金管理人：浙商基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 7 月 20 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 7 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	浙商智选先锋一年持有期
基金主代码	010876
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 10 日
报告期末基金份额总额	540,131,623.66 份
投资目标	本基金基于浙商基金智能投研系统，以基本面量化分析为立足点，投资于景气的行业和优质的上市公司。同时，引入基本面量化模型和数量化风控工具加强投资的纪律性并减小投资的下行风险，提高投资收益的稳定性和可复制性。
投资策略	大类资产配置策略、股票投资策略、存托凭证投资策略、固定收益类资产投资策略、资产支持证券投资策略、可转债投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+恒生指数收益率×10%+中债

	综合指数收益率×30%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金、货币市场基金，但低于股票型基金。本基金投资于港股通标的股票后，需面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	浙商基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	浙商智选先锋一年持有期 A	浙商智选先锋一年持有期 C
下属分级基金的交易代码	010876	010877
报告期末下属分级基金的份额总额	463,912,778.26 份	76,218,845.40 份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）	
	浙商智选先锋一年持有期 A	浙商智选先锋一年持有期 C
1. 本期已实现收益	-21,297,693.24	-3,476,343.48
2. 本期利润	-21,430,777.03	-3,495,352.25
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0448	-0.0451
4. 期末基金资产净值	350,550,789.71	57,160,245.37
5. 期末基金份额净值	0.7556	0.7499

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

浙商智选先锋一年持有期 A

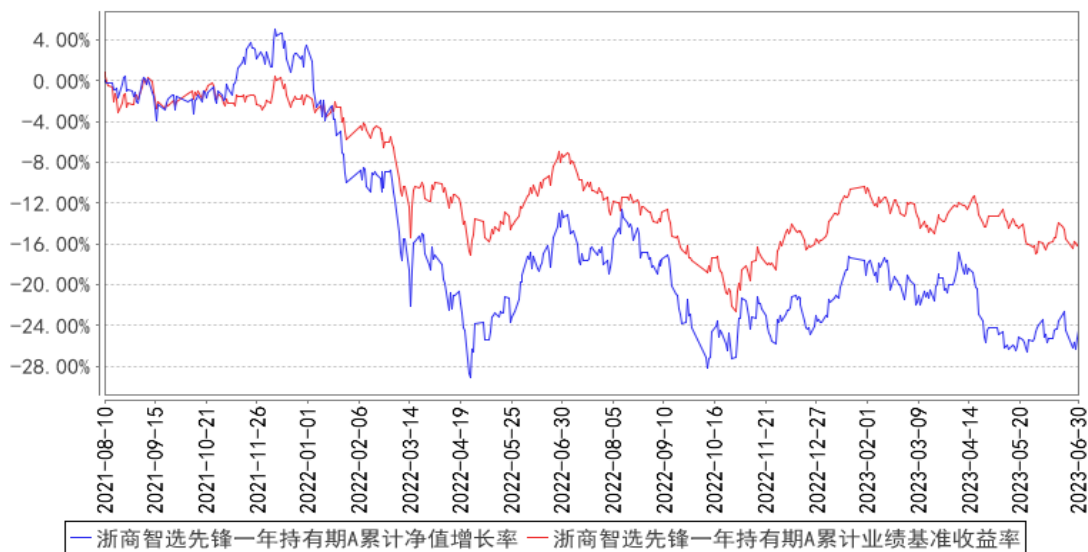
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.51%	1.11%	-3.52%	0.59%	-1.99%	0.52%
过去六个月	-0.98%	1.11%	-0.39%	0.61%	-0.59%	0.50%
过去一年	-13.44%	1.19%	-9.43%	0.72%	-4.01%	0.47%
自基金合同生效起至今	-24.44%	1.28%	-15.95%	0.79%	-8.49%	0.49%

浙商智选先锋一年持有期 C

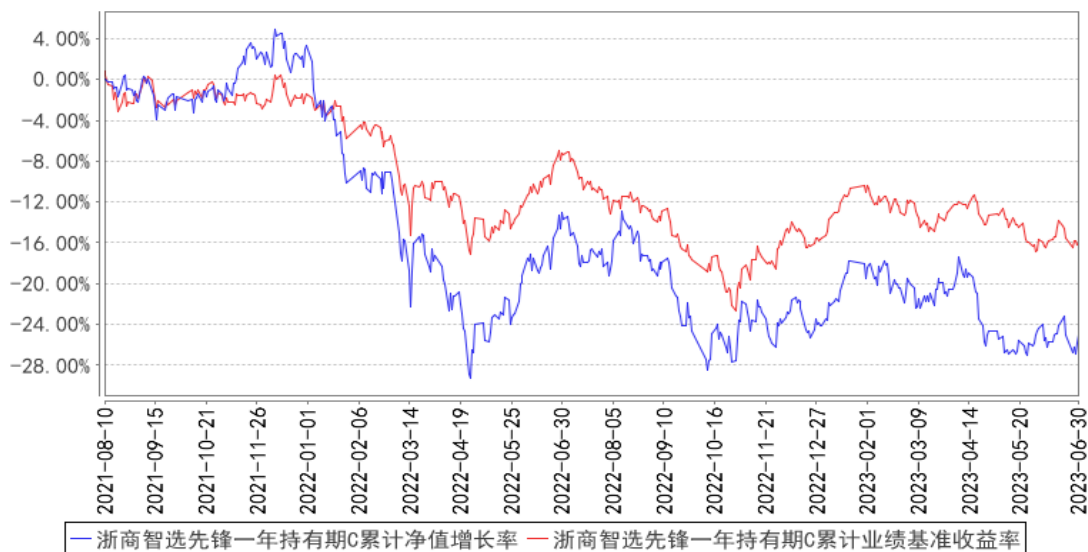
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.61%	1.11%	-3.52%	0.59%	-2.09%	0.52%
过去六个月	-1.19%	1.11%	-0.39%	0.61%	-0.80%	0.50%
过去一年	-13.78%	1.19%	-9.43%	0.72%	-4.35%	0.47%
自基金合同生效起至今	-25.01%	1.28%	-15.95%	0.79%	-9.06%	0.49%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

浙商智选先锋一年持有期A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



浙商智选先锋一年持有期C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金基金合同生效日为 2021 年 8 月 10 日，基金合同生效日至本报告期末，本基金生效时间已满一年。

2、本基金建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例应符合基金合同约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		

向伟	本基金的基金经理，公司智能权益投资部部门联席总经理	2021年8月10日	2023年6月8日	8年	向伟先生，香港科技大学计算机科学与工程学系博士，曾任百度国际科技(深圳)有限公司技术负责人，上海桐昇通惠资产管理有限公司量化研究员。
平舒宇	本基金的基金经理，公司智能权益投资部基金经理	2022年12月19日	-	5年	平舒宇先生，英国伦敦大学国王学院博士，曾任中国工商银行贵金属业务部交易员。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：本报告期本基金不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了规范公平交易行为，保护投资者合法权益，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规规定，本公司制定了相应的公平交易制度。在投资决策层面，本公司实行投资决策委员会领导下的投资组合经理负责制，对不同类别的投资组合分别管理、独立决策；在交易层面，实行集中交易制度，建立了公平的交易分配制度，确保各投资组合享有公平的交易执行机会，严禁在不同投资组合之间进行利益输送；在监控和评估层面，本公司风险管理部将每日审查当天的投资交易，对不同投资组合在交易所公开竞价交易中同日同向交易的交易时机和交易价差进行监控，同时对不同投资组合临近交易日的同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行分析。

本报告期内，本基金未发生违反公平交易制度的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

公司旗下管理的各投资组合在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5%的情况，亦未受到监管机构的相关调查。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金主要以中证消费、中证医药、科技龙头内各行业权重作为基准，采用基本面深度研究和量化的方法实现对于各个行业的配置与轮动策略，选取性价比较好的子行业进行配置。所有的行业及个股交易信号，来自于浙商基金智能投资部的 AI 模型和行业研究员基本面深入研究。每一个 AI 模型相当于一个专门的机器人，专门对细分行业、以及行业内各家公司的数据和策略进行比较和建模，进而发出具体的交易信号。

根据内部资产配置模型，权益类资产的配置性价比持续位于较高高位水平，因此，组合在今年以来股票持续维持于较高的配置比例。市场前期热门版块随着估值的提升其波动性也在加大，为了应对这些潜在的结构性风险，我们依据基本面估值的性价比及时调整了版块之间的结构。2023 年 2 季度组合行业配置重点在 TMT，医药，机械。

从目前国内宏观经济来看，行业基本面复苏弱于市场预期，需求疲软以及人口结构化的问题导致市场的信心不足，以至于与经济相关的顺周期行业表现较差，以 AI 人工智能为主题的科技板块依旧表现强劲，估值和交易拥挤度继续维持高位，短期风险敞口较大。随着时间的推移，从 Q2 开始行业和公司逐步进入经营和业绩兑现期，市场的风格也从纯主题投资向基本面投资过度。具体体现在原本强势的行业如 TMT，市场会向基本面强，治理优秀的龙头公司聚焦。而此前表现不好的行业中，如消费，机械类，基本面优秀的公司也将大概率脱颖而出，走出 Alpha 行情。因此从行业基本面量化的胜率与赔率视角度量，仍对困境反转板块继续超配并做好结构调整，继续重视：科技（TMT）、医药；对估值提前抢跑的板块如光通信，传媒等行业，精选业绩可延续性较高、边际向上的个股；对估值业绩双高且边际向下的板块，尽量规避；对估值和业绩可能存在双杀的板块持续关注，如新能源，消费。

综上所述，整个 Q2 我们在维持 TMT 主力仓位的基础上，增加了医药行业的仓位占比，同时减少了消费行业的持仓占比。选股方面依然坚持以公司质地，基本面边际情况和估值是否合理为主要考量依据，选择质地优秀，基本面边际向上，业绩兑现率高，且估值便宜的公司，尽量规避那

些高溢价和高风险的个股。

Q2 市场依然延续此前的科技主题行情，但结构发生明显变化。以 AI 算力为主体的通信板块涨幅明显领先应用端的计算机和传媒板块。主要原因在于光模块和 AI 服务器的业绩确定性最强，而计算机和传媒的后周期属性强，业绩确定性不高，而电子行业自身仍在去库存底部，此前市场抢跑严重，因此估值回落。当前阶段国内宏观经济处于底部阶段，尽管 5, 6 月的经济数据仍处于下滑趋势，但幅度开始收敛。若配合政府提振经济的政策陆续出台，预计未来 2-3 个季度经济将逐步企稳。考虑到经济体量，人口结构，国内外局势等众多因素，国内经济很难再维持高速增长，进而将从高速向高质量发展转变。

在此背景下，预计下半年市场风格将围绕博弈政策和经济复苏为主。考虑到 AI 主题投资使得 TMT 行业处于高位，短期的利好催化逐渐减少，因此持仓的风险在不断扩大，需谨慎持有。而以消费为主的顺周期行业，现处在业绩和估值的底部，风险收益比较好，一旦有重磅政策或经济数据转好，其爆发性和向上的空间较大，需要重点关注。医药行业随着集采政策落地，院内诊疗恢复，整体行业逐步进入上升周期，未来仍将贡献主要仓位力量。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末浙商智选先锋一年持有期 A 基金份额净值为 0.7556 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.51%；截至本报告期末浙商智选先锋一年持有期 C 基金份额净值为 0.7499 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.61%；同期业绩比较基准收益率为-3.52%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内不存在对本基金持有人数或基金资产净值预警的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	354,724,140.40	86.04
	其中：股票	354,724,140.40	86.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	19,568,040.30	4.75
	其中：债券	19,568,040.30	4.75

	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	33,189,151.89	8.05
8	其他资产	4,815,450.71	1.17
9	合计	412,296,783.30	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	159,053,449.87	39.01
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	6,350.68	0.00
F	批发和零售业	41,765,829.58	10.24
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	115,565,094.43	28.34
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	157,912.84	0.04
N	水利、环境和公共设施管理业	11,932.14	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	159,386.86	0.04
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	316,719,956.40	77.68

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
-	-	-

原材料	-	-
非日常生活消费品	3,991,704.00	0.98
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	31,818,480.00	7.80
工业	-	-
信息技术	2,194,000.00	0.54
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	38,004,184.00	9.32

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）；

本基金 GICS 数据由上海恒生聚源数据服务有限公司提供。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	688099	晶晨股份	231,067	19,483,569.44	4.78
2	600079	人福医药	716,700	19,307,898.00	4.74
3	300687	赛意信息	610,800	16,968,024.00	4.16
4	300406	九强生物	656,535	15,316,961.55	3.76
5	688018	乐鑫科技	111,128	14,426,636.96	3.54
6	603368	柳药集团	559,040	13,813,878.40	3.39
7	603605	珀莱雅	119,840	13,470,016.00	3.30
8	01548	金斯瑞生物科技	806,000	13,081,380.00	3.21
9	601607	上海医药	552,438	12,380,135.58	3.04
10	09926	康方生物	354,000	11,536,860.00	2.83

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	19,212,659.45	4.71
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	355,380.85	0.09

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	19,568,040.30	4.80

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019688	22 国债 23	190,000	19,212,659.45	4.71
2	113655	欧 22 转债	1,640	198,763.06	0.05
3	123154	火星转债	1,307	156,617.79	0.04

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体中，人福医药存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	131,941.81
2	应收证券清算款	4,681,171.59
3	应收股利	2,068.80
4	应收利息	-
5	应收申购款	268.51
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,815,450.71

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113655	欧 22 转债	198,763.06	0.05
2	123154	火星转债	156,617.79	0.04

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占资产或净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	浙商智选先锋一年持有期 A	浙商智选先锋一年持有期 C
报告期期初基金份额总额	490,023,685.55	79,127,107.92
报告期期间基金总申购份额	188,131.23	113,048.33
减：报告期期间基金总赎回份额	26,299,038.52	3,021,310.85
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	463,912,778.26	76,218,845.40

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：本基金本报告期无基金管理人持有本基金份额变动的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额
产品特有风险						
(1) 赎回申请延期办理的风险 机构投资者大额赎回时易构成本基金发生巨额赎回，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要与机构投资者按同比例部分延期办理的风险。						
(2) 基金净值大幅波动的风险						

机构投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。

(3) 提前终止基金合同的风险

机构投资者赎回后，可能出现基金资产净值低于 5,000 万元的情形，若连续六十个工作日出现基金资产净值低于 5,000 万元情形的，基金管理人可能提前终止基金合同，基金财产将进行清算。

(4) 基金规模过小导致的风险

机构投资者赎回后，可能导致基金规模过小。基金可能会面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形。

注：本基金本报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准浙商智选先锋一年持有期混合型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商智选先锋一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商智选先锋一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商智选先锋一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、报告期内基金管理人在规定报刊上披露的各项公告；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 10 楼

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅，或登录基金管理人网站 www.zsfund.com 查阅，还可拨打基金管理人客户服务中心电话：400-067-9908/021-60359000 查询相关信息。

浙商基金管理有限公司

2023 年 7 月 20 日