

浙商智选价值混合型证券投资基金 2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 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：2024 年 1 月 19 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 2024 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	浙商智选价值混合
基金主代码	010381
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 4 月 16 日
报告期末基金份额总额	1,717,053,043.07 份
投资目标	本基金主要投资于优质上市公司，基于浙商基金智能投研系统，以基本面分析为立足点，引入智能化和数量化工具为持有人创造高夏普比率的收益，实现基金资产长期稳健的增值。
投资策略	大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、可转债投资策略、信用衍生品投资策略、股指期货、国债期货、股票期权投资策略、参与融资业务的投资策略。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+恒生指数收益率×30%+中债综合指数收益率×20%

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。本基金将投资于港股通标的股票，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	浙商智选价值混合 A	浙商智选价值混合 C
下属分级基金的交易代码	010381	010382
报告期末下属分级基金的份额总额	1,279,930,743.32 份	437,122,299.75 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 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日）	
	浙商智选价值混合 A	浙商智选价值混合 C
1. 本期已实现收益	-81,341,274.87	-31,313,811.40
2. 本期利润	-135,394,428.83	-52,628,823.71
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1023	-0.1044
4. 期末基金资产净值	1,233,778,865.81	416,551,202.84
5. 期末基金份额净值	0.9639	0.9529

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

浙商智选价值混合 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	①-③	②-④
----	--------	---------------	----------------	------------------	-----	-----

				④		
过去三个月	-9.35%	0.85%	-4.56%	0.72%	-4.79%	0.13%
过去六个月	-11.00%	0.88%	-8.05%	0.77%	-2.95%	0.11%
过去一年	-16.65%	0.88%	-9.22%	0.76%	-7.43%	0.12%
自基金合同生效起至今	-1.83%	1.20%	-27.14%	0.93%	25.31%	0.27%

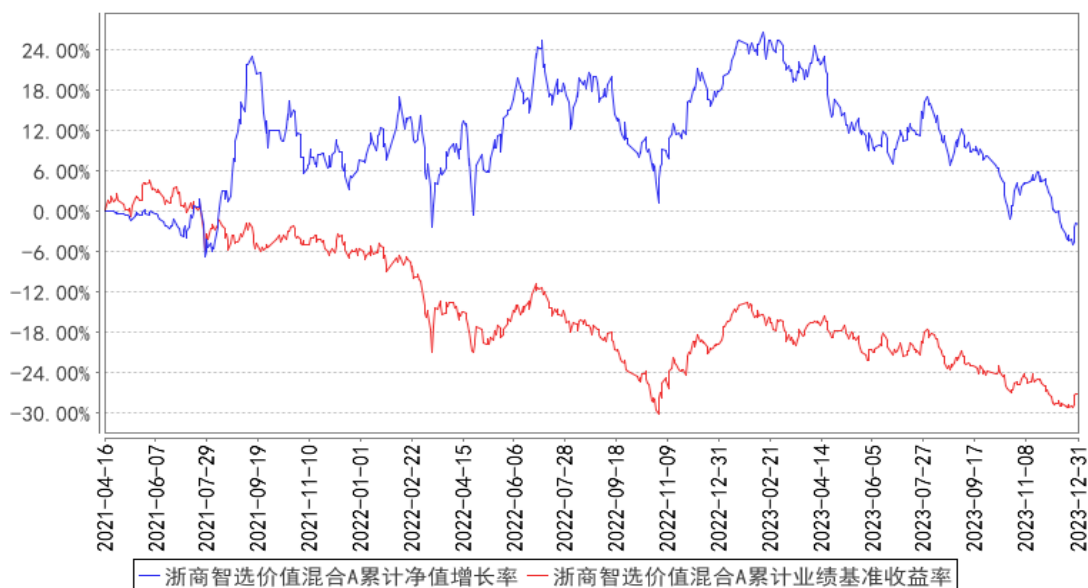
浙商智选价值混合 C

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	-9.47%	0.85%	-4.56%	0.72%	-4.91%	0.13%
过去六个月	-11.23%	0.88%	-8.05%	0.77%	-3.18%	0.11%
过去一年	-17.07%	0.88%	-9.22%	0.76%	-7.85%	0.12%
自基金合同生效起至今	-3.15%	1.20%	-27.14%	0.93%	23.99%	0.27%

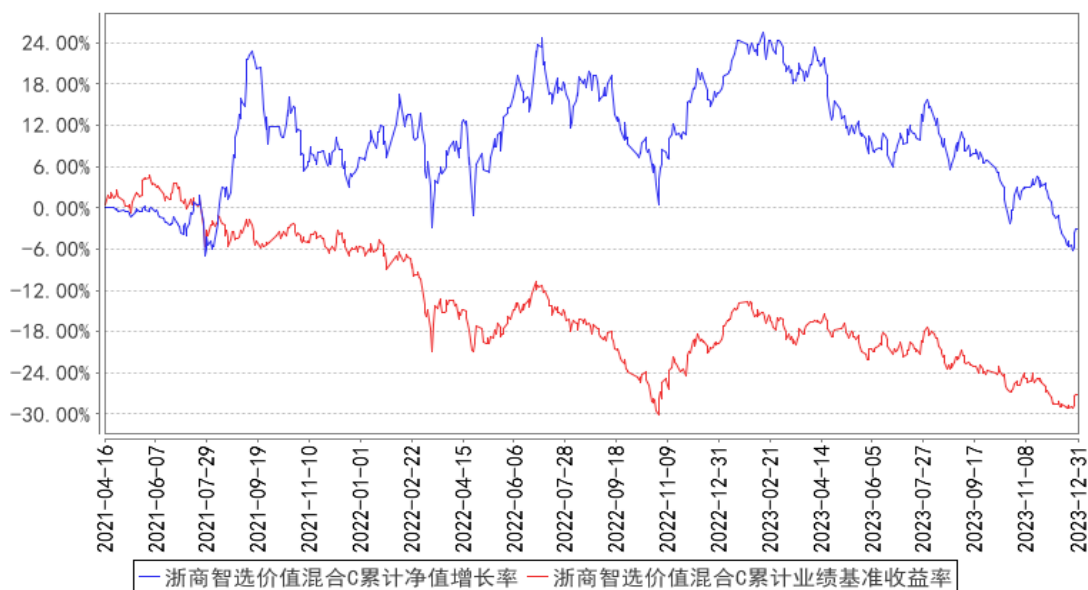
注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×50%+恒生指数收益率×30%+中债综合指数收益率×20%

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

浙商智选价值混合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



浙商智选价值混合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 4 月 16 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均符合基金合同约定。

§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		

贾腾	本基金的基金经理，公司智能投资中心总经理、权益投资总监、智能权益投资部总经理	2021 年 4 月 16 日	-	10 年	贾腾先生，复旦大学国际商务硕士。曾任博时基金管理有限公司研究员。
----	--	-----------------	---	------	----------------------------------

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合规守信情况的说明

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

本基金的核心投资理念是价值投资，买入并持有当前市场交易价格显著低于我们评估的内在价值的公司。我们评估公司内在价值的方法是自由现金流折现法，且公司创造的现金流可以真正归属于普通股小股东或者持续投入到回报率可观的新项目上。因此，在选择标的的过程中，我们特别看重 1) 公司是否具有持续创造净现金流的能力，2) 公司当前的交易市值，3) 公司治理与管理层诚信。我们希望通过持续实践价值投资的方法，努力为持有人创造可持续的回报。

报告期内本基金主要投资品种为股票。行业方面，我们较多配置了机械、交运、化工、银行、轻工、电子等行业。风格方面，我们一如既往的较多暴露了高盈利能力、低估值等因子。

四季度权益市场表现仍旧疲弱，按年计也首次出现了历史上连续三年下跌，市场参与者信心低迷。但回望历史，资本市场的周期循环很多时候就像自然规律一样，机会孕育于迷茫，就像寒冬过后是春暖花开。

展望 2024 年，我们仍抱有积极的态度。其一，当前大类资产性价比权益资产已经非常占优，回顾历史来看，每次权益市场的大幅下跌都伴随着这样或那样的担忧，而回头来看往往都是较好的权益资产布局时点。其二，伴随着美国通胀的回落，美债利率已经事实上大幅回调，联储已经释放明确的鸽派信息，过去压制资产价格的一个重要因素大概率正在解除。其三，从经济运行的周期性规律上来讲，我们也倾向于认为当前处于经济的阶段性底部，无论从数据的推演还是中央经济工作会议“以进促稳”“先立后破”的定调来看，24 年宏观基本面都有一定企稳的概率。其四，短期市场情绪异常低迷，而情绪指标具有明确的均值回归特性，低迷期往往都是较好的布局时点。其五，最后一点也是最重要的一点，我们自下而上仍然能找到许多公司竞争力突出，价格合适的投资标的。我们相信宏观环境的困扰大多是周期性和阶段性的，长期良好的商业模式、突出的竞争优势和进取的企业家精神才是公司价值的长期决定因素。

当前权益市场面临的艰难环境是我们从业以来前所未有的，我们会一如既往审慎地管理我们的组合，相信均值回归的力量，也相信持续坚持长期稳健的投资方法是对组合最好的保驾护航，以求在长跑中取胜。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末浙商智选价值混合 A 基金份额净值为 0.9639 元，本报告期基金份额净值增长率为-9.35%；截至本报告期末浙商智选价值混合 C 基金份额净值为 0.9529 元，本报告期基金份额净值增长率为-9.47%；同期业绩比较基准收益率为-4.56%。

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	1,532,437,064.03	91.43
	其中：股票	1,532,437,064.03	91.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	131,253,657.97	7.83
8	其他资产	12,420,008.62	0.74
9	合计	1,676,110,730.62	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	852,507,906.03	51.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	19,537.20	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	283,113,981.41	17.15
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	39,438,263.03	2.39
J	金融业	140,770,000.00	8.53
K	房地产业	-	-

L	租赁和商务服务业	3,058.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	15,385.54	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	8,932.82	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,315,877,064.03	79.73

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	-	-
日常消费品	-	-
能源	86,760,000.00	5.26
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	129,800,000.00	7.87
信息技术	-	-
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	216,560,000.00	13.12

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	002142	宁波银行	7,000,000	140,770,000.00	8.53
2	000683	远兴能源	20,000,000	117,400,000.00	7.11
3	603203	快克股份	4,000,000	115,640,000.00	7.01
4	688377	迪威尔	4,000,000	107,280,000.00	6.50
5	603816	顾家家居	3,000,000	105,000,000.00	6.36
6	601021	春秋航空	2,000,000	100,400,000.00	6.08
7	01052	越秀交通基建	24,000,000	92,400,000.00	5.60
8	603833	欧派家居	1,300,000	90,493,000.00	5.48
9	02883	中海油田服务	12,000,000	86,760,000.00	5.26

10	603565	中谷物流	10,000,000	82,300,000.00	4.99
----	--------	------	------------	---------------	------

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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没有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	184,489.41
2	应收证券清算款	12,082,229.82
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	153,289.39
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	12,420,008.62

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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	浙商智选价值混合 A	浙商智选价值混合 C
报告期期初基金份额总额	1,452,965,415.53	638,667,618.66
报告期期间基金总申购份额	17,204,164.70	9,645,631.04
减：报告期期间基金总赎回份额	190,238,836.91	211,190,949.95
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	1,279,930,743.32	437,122,299.75
-------------	------------------	----------------

§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					
	<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p>					

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价值混合型证券投资基金设立的相关文件；

- 2、《浙商智选价值混合型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商智选价值混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商智选价值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

2024 年 1 月 19 日