

# 浙商智选经济动能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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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	浙商智选经济动能混合
基金主代码	010148
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 2 月 2 日
报告期末基金份额总额	538,652,356.14 份
投资目标	本基金基于浙商基金智能投研系统，以基本面分析为立足点，把握中国产业结构转型升级的过程中带来的投资机会，引入智能化和数量化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	1、大类资产配置策略；2、股票投资策略；3、固定收益类资产投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、可转债投资策略；6、股指期货投资策略；7、国债期货投资策略；8、为了更好地实现投资目标，在综合考虑预期风险、收益、流动性等因素的基础上，本基金可参与融资业务。

业绩比较基准	中证新型基础设施建设主题指数收益率×75%+恒生指数收益率×5%+上证国债指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均风险和预期收益率理论上高于债券型基金、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	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	浙商智选经济动能混合 A	浙商智选经济动能混合 C
下属分级基金的交易代码	010148	010149
报告期末下属分级基金的份额总额	65,100,096.98 份	473,552,259.16 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）	
	浙商智选经济动能混合 A	浙商智选经济动能混合 C
1. 本期已实现收益	37,567.19	6,079.04
2. 本期利润	-1,070,394.95	-7,764,967.41
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0159	-0.0160
4. 期末基金资产净值	40,219,827.77	289,175,072.14
5. 期末基金份额净值	0.6178	0.6107

注：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。

#### 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

浙商智选经济动能混合 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④	①-③	②-④

				④		
过去三个月	-2.37%	1.08%	-2.89%	0.88%	0.52%	0.20%
过去六个月	-13.76%	0.99%	-11.35%	0.95%	-2.41%	0.04%
过去一年	-23.74%	1.02%	3.18%	1.03%	-26.92%	-0.01%
自基金合同生效起至今	-38.22%	1.47%	-14.68%	1.08%	-23.54%	0.39%

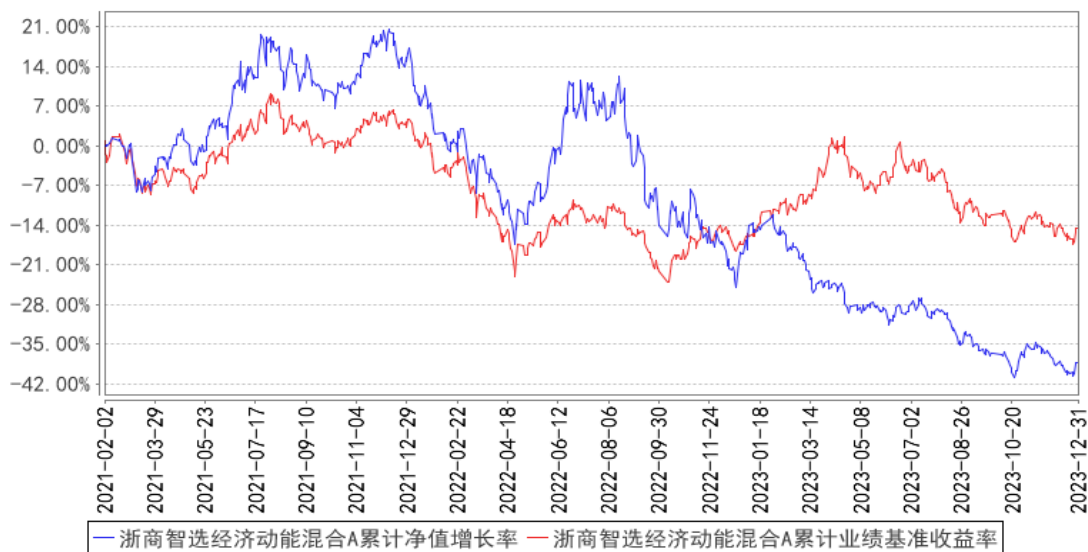
浙商智选经济动能混合 C

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	-2.46%	1.08%	-2.89%	0.88%	0.43%	0.20%
过去六个月	-13.93%	0.99%	-11.35%	0.95%	-2.58%	0.04%
过去一年	-24.03%	1.02%	3.18%	1.03%	-27.21%	-0.01%
自基金合同生效起至今	-38.93%	1.47%	-14.68%	1.08%	-24.25%	0.39%

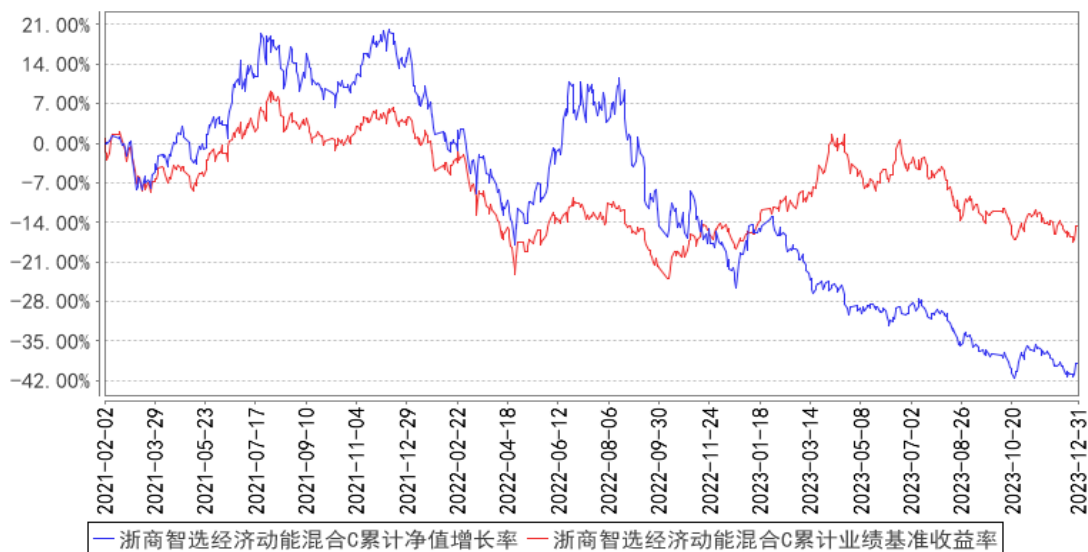
注：本基金的业绩比较基准为：中证新型基础设施建设主题指数收益率×75%+恒生指数收益×5%+上证国债指数收益率×20%

### 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

浙商智选经济动能混合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



浙商智选经济动能混合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 2 月 2 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		

白玉	本基金的基金经理，公司智能权益投资部基金经理	2021年7月14日	-	17年	白玉女士，英国雷丁大学国际证券、投资和银行学硕士，历任北京兴华会计师事务所审计助理、万家基金管理有限公司研究员。
柴明	本基金的基金经理，公司智能权益投资部基金经理	2022年3月24日	-	6年	柴明先生，上海交通大学化学工程硕士。2020年4月加入浙商基金管理有限公司。

#### 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

2023 年以来，不同行业出现明显分化，受益于 AI 的通信、计算机、传媒等行业和以煤炭为代表的红利资产表现强势，其他大盘指数呈现弱势回调的局面。

我们股票的投资策略为根据产业所处生命周期（决定赔率）、景气度变化（决定胜率）来筛选行业，在筛选出的行业内进行深入研究、择股。目前，我们持仓主要仍集中在新能源、智能驾驶和半导体等细分行业。

新能源行业在经历 2-3 年快速增长后出现一定回调，我们针对持仓进行审慎筛选，将新能源持仓集中在具备较强竞争壁垒或因为新技术带来新需求的细分环节上。乘用车处于内卷加剧、格局重塑的阶段，随智能驾驶等新技术逐步成熟，行业将进入产品驱动消费的新周期，重点关注产品力强的整车及其产业链的投资机会。半导体行业经过长时间回调后性价比凸显，我们适当布局一部分半导体行业仓位。

新能源做为新兴产业的重要分支，具备行业空间大、增速高等特点。根据具体产品种类不同，新能源包括新能源车、光伏、风电和储能等细分方向。今年以来新能源不同赛道均出现一定程度回调，具体分析如下：

新能源车行业市场的担忧主要有 3 个：1) 欧洲、中国等领先地区新能源车渗透率已经较高，而渗透率较低的美国地区存在政策风险，市场担心行业高峰已过，增速边际递减；2) 新能源车渗透率较高的区域，对燃油车销量产生明显影响，燃油车可能降价保销量，竞争格局恶化；3) 前期需求爆发，供不应求，产业链各环节快速扩产，部分产能过剩的环节会出现格局恶化。

光伏由于供需错配，上游硅料价格过去几个月经历了巨幅波动，同时因为行业需求旺盛，产业链盈利也达到阶段性高点。市场同样担心光伏行业需求增速下滑以及盈利可能恶化的情况。

风电行业中陆风增长平稳，海风增速高但也经历了需求持续下修的过程。

总结来看，新能源本轮回调主要是市场担心需求增速下滑及部分环节格局恶化造成的。经历 2 年多的回调，板块已经接近底部区域。

新能源虽然短期增速有递减但放在全市场看仍然属于增速很高的行业，而且板块内部不乏壁垒高、盈利能力较强的公司，在基本面拐点出现后估值应该会有明显修复。另外，新能源作为新兴产业的重要一环，技术及需求革新也会带来显著的  $\alpha$  收益。长期看，新能源仍会为投资者带来显著的超额受益。

乘用车新势力产品逐步成熟，在自动驾驶的驱动下，产品力、性价比逐步凸显，有望进入产品带动消费的新周期，可关注是否有爆款出现，寻找合适投资机会。此外，随着 AI 技术逐步成熟，机器人有望进入行业发展的初级阶段，重点关注。

半导体行业经历产品价格大幅上涨后，随需求萎靡，经历近 2 年调整。很多半导体产品仍处于国产替代初级阶段，增加空间巨大，后续跟随经济复苏，半导体行业景气度也将逐步攀升，具备较好投资价值。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末浙商智选经济动能混合 A 基金份额净值为 0.6178 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.37%；截至本报告期末浙商智选经济动能混合 C 基金份额净值为 0.6107 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.46%；同期业绩比较基准收益率为-2.89%。

#### 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	270,058,878.34	78.86
	其中：股票	270,058,878.34	78.86
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,613,571.84	0.76
	其中：债券	2,613,571.84	0.76
	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	69,519,947.14	20.30
8	其他资产	262,060.95	0.08
9	合计	342,454,458.27	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	210,931,222.82	64.04
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	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	11,192,765.25	3.40
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,096,292.93	3.67
J	金融业	-	-
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	15,227.32	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	234,267,036.34	71.12

## 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	16,839,612.00	5.11
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	9,812,250.00	2.98
工业	9,139,980.00	2.77
信息技术	-	-
通信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	35,791,842.00	10.87

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	603986	兆易创新	276,018	25,501,303.02	7.74
2	605305	中际联合	724,438	23,406,591.78	7.11
3	300750	宁德时代	137,942	22,520,410.92	6.84
4	002850	科达利	260,650	22,014,499.00	6.68
5	603105	芯能科技	1,660,500	19,228,590.00	5.84
6	000338	潍柴动力	885,200	12,082,980.00	3.67
7	300124	汇川技术	186,400	11,769,296.00	3.57
8	09868	小鹏汽车-W	228,900	11,760,882.00	3.57
9	001283	豪鹏科技	220,712	11,454,952.80	3.48
10	688772	珠海冠宇	520,225	11,450,152.25	3.48

### 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	-	-
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）	2,613,571.84	0.79
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,613,571.84	0.79

### 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	127101	豪鹏转债	26,134	2,613,571.84	0.79

### 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	192,935.57
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	69,125.38
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	262,060.95

#### 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情况。

#### 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	浙商智选经济动能混合 A	浙商智选经济动能混合 C
报告期期初基金份额总额	70,682,165.46	498,396,679.07
报告期期间基金总申购份额	503,779.36	12,418,681.30
减：报告期期间基金总赎回份额	6,085,847.84	37,263,101.21
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	65,100,096.98	473,552,259.16

## §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经济动能混合型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商智选经济动能混合型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商智选经济动能混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商智选经济动能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](http://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