

浙商智能行业优选混合型发起式证券投资
基金
2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 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：2020 年 4 月 22 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 2020 年 4 月 21 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	浙商智能行业优选
交易代码	007177
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 9 月 27 日
报告期末基金份额总额	462,051,908.31 份
投资目标	严格控制风险和保持流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产长期稳健的增值。
投资策略	<p>本基金可用于股票投资，具体策略如下：</p> <p>（1）本基金股票投资策略是通过用不同层次的机器人（模型）共同实现既定的投资目标。</p> <p>（2）通过资产配置模型确定股票、债券大类资产配置比例。在股票吸引力较高的区域，增加股票的配置比例，反之，则增加债券的配置比率，通过控制策略整体波动率，规避极端风险。</p> <p>（3）根据细分行业的学习模型驱动，决定各板块内行业资金仓位，同时分别优化其各个子策略。</p> <p>（4）将各个子策略的仓位权重与板块的资金权重，合成完整的策略。同时返回结果信号，不断迭代，优化机器人的工作能力。</p> <p>此外，除去股票投资，还可采取债券投资、资产</p>

	支持证券投资、可转债投资、证券公司短期公司债券投资、衍生产品投资等投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×35%+恒生指数收益率×5%	
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	浙商智能行业优选 A	浙商智能行业优选 C
下属分级基金的交易代码	007177	007217
报告期末下属分级基金的份额总额	422,273,796.26 份	39,778,112.05 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（2020年1月1日—2020年3月31日）	
	浙商智能行业优选 A	浙商智能行业优选 C
1. 本期已实现收益	7,712,024.60	908,185.56
2. 本期利润	-43,461,328.57	-4,152,803.30
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0919	-0.0838
4. 期末基金资产净值	421,704,065.49	39,632,684.38
5. 期末基金份额净值	0.9987	0.9963

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

浙商智能行业优选 A

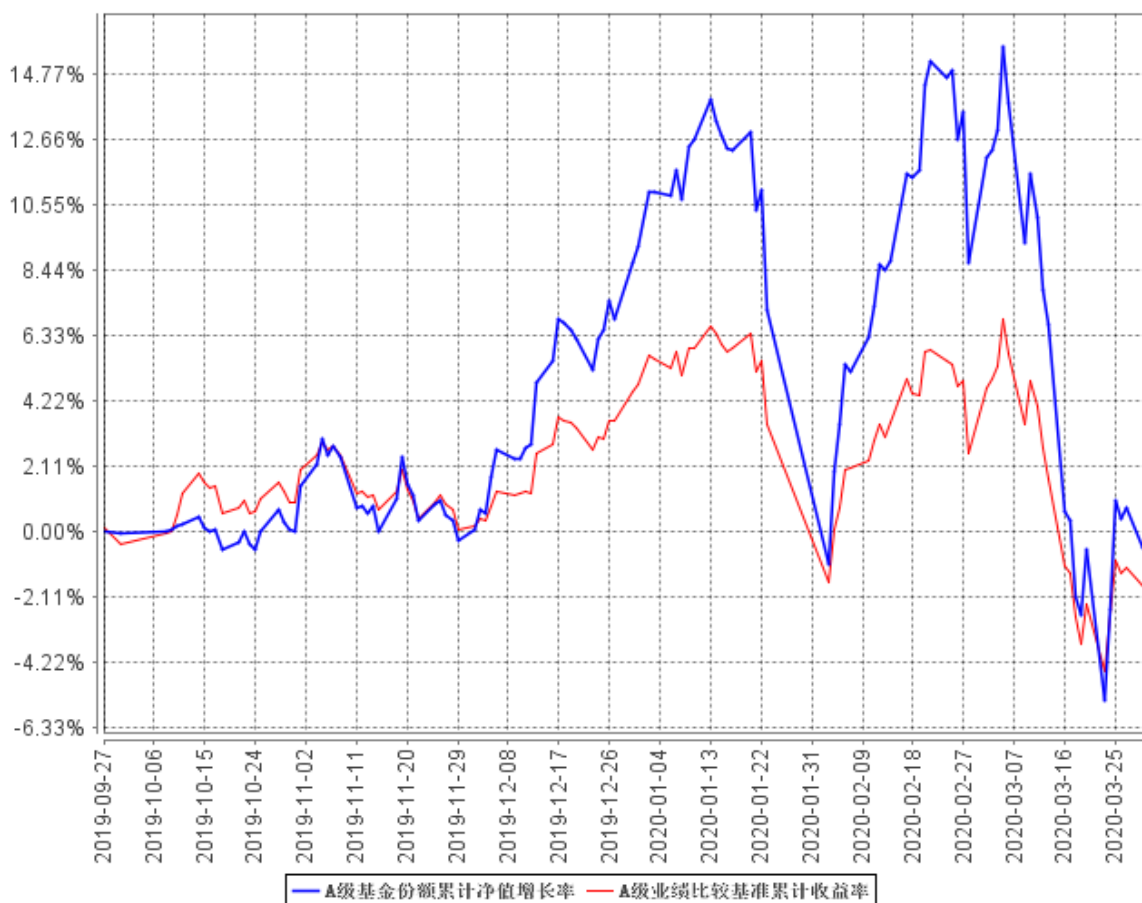
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-8.22%	2.20%	-5.96%	1.25%	-2.26%	0.95%

浙商智能行业优选 C

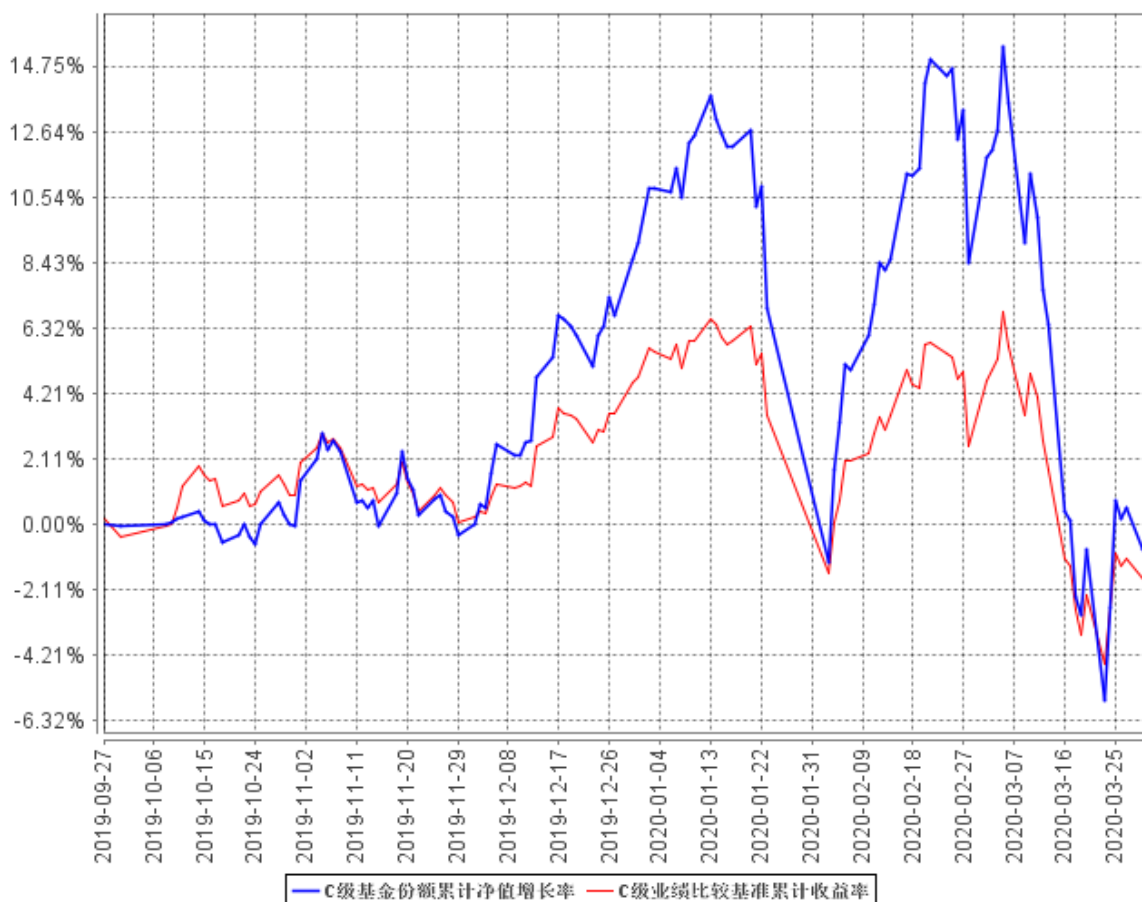
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-8.34%	2.20%	-5.96%	1.25%	-2.38%	0.95%

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

A级基金份额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



C级基金份额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 2019 年 9 月 27 日，基金合同生效日至报告期期末，本基金运作时间未满一年。

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		
向伟	本基金的基金经理	2019 年 9 月 27 日	-	5	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。
查晓磊	本基金的基金经理，智能权益	2019 年 9 月 27 日	-	9	查晓磊先生，香港中文大学财务学博士。历任博时基金管理有限公司投资策略及大宗商品分析师。

	投资部 总经理				
--	------------	--	--	--	--

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，本公司金融工程小组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 报告期内基金投资策略和运作分析

本基金主要以沪深 300 内各行业权重作为基准，采用基本面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。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，组合一季度仓位一直处于较高仓位的状态。四季度行业配置重点在

汽车、TMT、券商、有色、地产产业链、建材，其中汽车、券商和建材的配置比例提升幅度最大。

选股方面小幅暴露了流动性和成长因子，并针对部分特定行业增加了 Beta 因子的暴露。

由于一季度市场受国内外疫情影响，各版块结构化波动较为剧烈。本次新冠疫情从传播力、隐蔽性、致死率 3 方面均超出了人类历史上对于传统传染病的认知，我们观察到很多国家对于疫情的危害认知和应对也随时间逐步升级，而我们的投资研究过程中，我们认为在信息层面并无相对市场其他投资者的信息优势，因此我们并没有在仓位层面采取择时；另一方面目前 A 股市场的整体估值水平在中长期视角看来的确处于底部，我们认为本次疫情为我们以较低成本采集长期核心资产筹码提供了很好的机会，所以我们将更多的注意力放在了如何借助市场波动优化资产内部筹码结构上。在市场发生剧烈波动的过程中，我们逐步将各个行业内的筹码进一步集中至具备长期竞争力、抗风险能力更强的龙头企业上，从而基金的组合风险。

宏观经济收到疫情影响，短期内下行压力较大。从供需两端看，人口流动的受阻，生产要素流动的影响，生产活动的停滞，在供给端形成了某种程度的突然“休克”，如此大的经济体在短时间内的这种“休克”，在历史上都是不多见的。而在需求端，除了必须消费及与卫生防疫相关的消费需求之外，任何可选消费都近乎被最大程度的压缩和消减。目前看来，一季度各个行业的经济数据均表现较差。但是，我们觉得，这种短期的“休克”对整个经济未来长远的健康发展却是必须的。若疫情得到有效控制，那么当前对经济的影响就会是暂时性的，未来也会有很快的修复。原因就在于，不同于历史上一些因为自然灾害引起的经济休克，海内外各国对当前的人流限制与生产暂停，都是为应对疫情而进行的人为临时性措施，人力及各种生产要素基本上是没有遭受到任何永久性的损失。被压缩的需求，在疫情程度减弱之后，也会出现强烈的修复。相反，疫情若不能尽快得到有效控制，对经济的影响将会更加向纵深发展，局部的问题变成全局的问题，各种生产要素开始遭到明显的损失，到时的后果也将会更加恶劣，影响也就演变成了永久性质的。回到经济本身，2020 年 1-3 月的经济实际上受到疫情的影响还比较符合市场预期，从已经公布的 PMI 以及通胀等价格数据来看，以及我们内部的一些跟踪数据和模型看，宏观经济从二季度复工以来依旧在延续去年四季度以来的弱复苏趋势。但这一复苏进程将被此次的疫情给打断。如果疫情在近期能够控制稳定，我们倾向于认为经济发展的主线还将会回到此前的弱复苏趋势上。

政策短期角度，有点类似激素性质的，好比对于目前检查出受感染的人的治疗方式，首要目标是不引发流动性风险及系统性风险，不让风险蔓延。政策的长期角度，还是对症下药。目前我们也看到包括央行在内各种举措，强调的是精准施策，定向支撑受影响以及需要短期鼓励的企业和部门。如果经济是在内生的弱复苏主线上，且央行也是如此判断的，那就不太会看到全面的货币政策对冲与放松。但如果政策确实全面宽松了，或者对冲程度比较大，那么经济上升动能可能

更加强。

对市场未来的展望，短期强有力的疫情控制措施，牺牲的是短期的基本面，比如一个季度，甚至两个季度的盈利分子的影响，但换来的是长期的经济健康，因此，估值理论上是不应该显著受损下降的。从价值比较角度看，节后第一天下跌后，我们跟踪的股债相对吸引力模型指标，上升到了 100% 的分位数，若考虑当年盈利受损 30%，该指标的预期值大概在 60% 分位数，在结构上仍存在较多的投资机会；而一旦盈利预期开始修复，该指标也会快速上升。

对于组合的操作。结合估值修复与经济修复主线相结合，这也是我们 AI 机器人最主要的训练目标。目前的行业比较看好的行业包括汽车、食品饮料及地产链的相关行业，必需消费品，周期性机会较为明显的电子和通信细分子行业，在结构性机会上重点的领域是新能源汽车产业链以及各种消费需求的在线化和互联网化。随着疫情进一步减缓和复工率逐渐提升，周期属性更强的行业板块可能迎来进一步的估值修复。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末浙商智能行业优选 A 基金份额净值为 0.9987 元，本报告期基金份额净值增长率为-8.22%；截至本报告期末浙商智能行业优选 C 基金份额净值为 0.9963 元，本报告期基金份额净值增长率为-8.34%；同期业绩比较基准收益率为-5.96%。

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	427,370,386.32	91.65
	其中：股票	427,370,386.32	91.65
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	20,150,000.00	4.32
	其中：债券	20,150,000.00	4.32
	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	16,591,751.93	3.56
8	其他资产	2,185,055.09	0.47
9	合计	466,297,193.34	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	13,559,100.00	2.94
C	制造业	251,712,346.01	54.56
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	3,093,147.31	0.67
G	交通运输、仓储和邮政业	15,418,800.00	3.34
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,625,645.10	2.09
J	金融业	49,277,337.92	10.68
K	房地产业	15,295,487.00	3.32
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,558,552.98	0.55
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	3,870,900.00	0.84
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	364,411,316.32	78.99

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（%）
A 基础材料	1,422,000.00	0.31
B 消费者非必需品	21,445,600.00	4.65
C 消费者常用品	-	-
D 能源	2,461,500.00	0.53
E 金融	-	-
F 医疗保健	2,440,760.00	0.53
G 工业	8,153,360.00	1.77

H 信息技术	20,185,000.00	4.38
I 电信服务	5,210,850.00	1.13
J 公用事业	-	-
K 房地产	1,640,000.00	0.36
合计	62,959,070.00	13.65

5.3 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	650,000	14,989,000.00	3.25
2	000625	长安汽车	1,300,000	13,754,000.00	2.98
3	01347	华虹半导体	900,000	11,673,000.00	2.53
4	601128	常熟银行	1,700,088	11,628,601.92	2.52
5	600585	海螺水泥	200,000	11,020,000.00	2.39
6	600026	中远海能	1,300,000	9,750,000.00	2.11
7	600519	贵州茅台	7,975	8,860,225.00	1.92
8	002508	老板电器	300,000	8,532,000.00	1.85
9	600201	生物股份	400,000	8,528,000.00	1.85
10	300059	东方财富	500,000	8,025,000.00	1.74

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	20,150,000.00	4.37
	其中：政策性金融债	20,150,000.00	4.37
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	20,150,000.00	4.37

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	018007	国开 1801	200,000	20,150,000.00	4.37

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

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

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

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

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
IC2009	中证 500 股指期货 2009	10	9,456,800.00	-355,685.72	-
公允价值变动总额合计（元）					-355,685.72
股指期货投资本期收益（元）					327,423.03
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-355,685.72

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

仅仅保留少量头寸用于现金管理和动态修正组合相对基准的跟踪误差。

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持有国债期货。

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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受到调查以及处罚的情况的说明

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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	1,431,964.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	471,033.21
5	应收申购款	282,057.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,185,055.09

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

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

因四舍五入的原因，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	浙商智能行业优选 A	浙商智能行业优选 C
报告期期初基金份额总额	553,696,852.99	67,357,650.85
报告期期间基金总申购份额	118,992,481.18	17,313,255.75
减：报告期期间基金总赎回份额	250,415,537.91	44,892,794.55
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	422,273,796.26	39,778,112.05

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,001,350.13
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,001,350.13
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	216.46

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,001,350.13	2.16	10,001,350.13	2.16	3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,001,350.13	2.16	10,001,350.13	2.16	3年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	份额占比

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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

-

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准浙商智能行业优选混合型发起式证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商智能行业优选混合型发起式证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商智能行业优选混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商智能行业优选混合型发起式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指定报刊上披露的各项公告；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

杭州市西湖区教工路 18 号世贸丽晶城欧美中心 B 座 507 室

10.3 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

2020 年 4 月 22 日