

---

浙商汇金平稳增长一年持有期混合型证券投资基金

2023年第1季度报告

2023年03月31日

基金管理人:浙江浙商证券资产管理有限公司

基金托管人:中国光大银行股份有限公司

报告送出日期:2023年04月21日

## §1 重要提示

浙江浙商证券资产管理有限公司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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年04月20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。

浙江浙商证券资产管理有限公司承诺以诚实信用、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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

自2022年11月21日起，《浙商汇金平稳增长一年持有期混合型证券投资基金基金合同》生效，《浙商汇金灵活定增集合资产管理计划管理合同》同时失效，浙商汇金灵活定增集合资产管理计划正式变更为浙商汇金平稳增长一年持有期混合型证券投资基金。

本报告期自2023年01月01日起至2023年03月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	浙商汇金平稳增长一年混合
基金主代码	016961
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年11月21日
报告期末基金份额总额	147,873,847.99份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金以追求基金资产收益长期增长为目标，结合各项宏观经济指标和微观经济数据，及时把握货币政策和财政政策，通过对宏观经济指标、盈利预测指标、市场流动性指标等相关因素的综合分析，预估市场未来的趋势变化，在控制风险前提下，合理确定在股票、债券、现

	<p>金等各类资产类别的投资比例，并根据宏观经济形势和市场时机的变化适时进行动态调整。</p> <p><b>2、股票投资策略</b></p> <p><b>(1) 行业配置策略</b></p> <p>基金管理人在进行行业配置时，将采用自上而下与自下而上相结合的方式确定行业权重。在投资组合管理过程中，基金管理人也将根据宏观经济形势以及各个行业的基本面特征对行业配置进行持续动态地调整。</p> <p><b>(2) 个股精选策略</b></p> <p>本基金的股票投资将采用自下而上的基本面研究，再通过定量与定性相结合的分析方法，对备选行业内部企业的基本面、估值水平进行综合研判，精选优质个股进行投资。</p> <p><b>3、债券投资策略</b></p> <p><b>(1) 债券投资组合策略</b></p> <p>在债券组合的构建和调整上，本基金综合运用久期配置、期限结构配置、类属资产配置、收益率曲线策略、杠杆放大策略等组合管理手段进行日常管理。</p> <p><b>(2) 信用债投资策略</b></p> <p>本基金将根据宏观经济运行状况、行业发展周期、公司业务状况、公司治理结构、财务状况等因素综合评估信用风险，确定信用类债券的信用风险利差，有效管理组合的整体信用风险。同时，本基金将运用本基金管理人比较完善的信用债券评级体系，研究和跟踪发行主体所属行业发展周期、业务状况、公司治理结构、财务状况等因素，综合评估发行主体信用风险，确定信用产品的信用风险利差，有效管理组合的整体信用风险。</p> <p><b>4、存托凭证投资策略</b></p> <p>本基金将根据投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。</p> <p><b>5、金融衍生工具投资策略</b></p> <p>本基金基于审慎原则运用股指期货、国债期货、</p>
--	---

	股票期权等相关金融衍生工具，将严格根据风险管理的原则，对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险等，从而达到降低投资组合风险、提高投资效率，更好地实现本基金投资目标。 6、资产支持证券投资策略 7、可转换债券和可交换债券投资策略
业绩比较基准	中证800指数收益率×50%+中债总财富指数（总值）收益率×50%
风险收益特征	本基金属于“中等风险”品种，为混合型基金，一般市场情况下，长期风险收益特征高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	浙江浙商证券资产管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

### §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01月01日 - 2023年03月31日）
1.本期已实现收益	2,164,848.84
2.本期利润	3,479,249.88
3.加权平均基金份额本期利润	0.0235
4.期末基金资产净值	142,690,428.65
5.期末基金份额净值	0.9649

注：1、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。

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不包含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

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	2.50%	0.40%	3.12%	0.39%	-0.62%	0.01%
自基金合同生效起至今	2.27%	0.38%	3.30%	0.40%	-1.03%	-0.02%

注：本基金投资的业绩比较基准为：中证800指数收益率×50%+中债总财富指数（总值）收益率×50%

### 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



注：自2022年11月21日起，浙商汇金灵活定增集合资产管理计划管理合同正式变更为浙商汇金平稳增长一年持有期混合型证券投资基金，新基金合同生效。自基金合同生效日起至本报告期末不满一年，至本报告期末，本基金尚未完成建仓。

## §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		
周涛	总经理助理，本基金	2022-11-21	-	17年	中国国籍，硕士，曾任国金

	<p>基金经理；浙商汇金转型驱动灵活配置混合型基金、浙商汇金量化精选灵活配置混合型基金、浙商汇金新兴消费灵活配置混合型基金、浙商汇金平稳增长一年持有期混合型证券投资基金的基金经理。</p>			<p>证券研究所首席行业分析师、齐鲁证券研究所所长、浙商证券证券投资部总经理、浙商资本副总经理。2017年加入浙江浙商证券资产管理有限公司，曾任浙商汇金转型成长混合型基金、浙商汇金中证转型成长指数基金及浙商汇金量化臻选股型证券投资基金的基金经理；现任总经理助理、浙商汇金转型驱动灵活配置混合型基金、浙商汇金新兴消费灵活配置混合型基金、浙商汇金量化精选灵活配置混合型基金、浙商汇金平稳增长一年持有期混合型证券投资基金的基金经理。拥有基金从业资格及证券从业资格。</p>
<p>周文超</p>	<p>本基金基金经理；浙商汇金中证浙江凤凰行动50交易型开放式指数基金、浙商汇金中证浙江凤凰行动50交易型开放式指数基金联接基金的基金经理</p>	<p>2022-11-29</p>	<p>-</p>	<p>12年</p> <p>中国国籍，硕士，曾任东方证券股份有限公司量化研究员、套利交易员，国泰基金管理有限公司金融衍生品交易员，浙商证券股份有限公司投资经理；现任浙商资管公募权益投资部高级业务副总监；现任浙商汇金中证浙江凤凰行动50交易型开放式指数基金、浙商汇金中证浙江凤凰行动50交易型开放式指数基金联接基金及浙商汇金平稳增长一年持有期混合型证券投资基金的基金经理。拥有基金从业资格及证券从业资格。</p>

注：1、上述表格内基金经理的任职日期、离职日期分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。对基金的首任基金经理，其“任职日期”按基金合同生效日填写。  
2、证券从业的涵义遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券投资基金从业人员范围的相关规定。

#### 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

本报告期末，本基金基金经理未存在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》、其他相关法律法规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，以确保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长为目标，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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《浙江浙商证券资产管理有限公司公平交易管理办法》的规定。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，未出现涉及本基金的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

这是本基金转型公募基金以来的第一份季度报告，首先我们想简要阐述本基金的投资目标和理念，因为任何策略都是为理念服务的手段，然后我们将回顾具体运作并对二季度展望。

在本基金的招募说明书中这样写道：“本基金在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳定增值。”确实，“长期稳定增值”或者如本基金的名字“平稳增长”，正是我们的投资目标。如果要对这个目标做一些扩展，请允许我们借用一些常用的说法，比如：追求绝对收益、管理净值波动、控制绝对回撤等等。

但是，我们更愿意用一句简洁标语来描述我们的投资理念 -- 寻找更安全的成长股。之所以这么说，是因为我们团队管理的一个Smart Beta ETF，通过3年的实盘业绩，证明



了这样一种兼顾成长和估值的选股模型，能够获得长期稳健回报。而本基金正是基于这样一套选股体系，并结合自身的产品定位和资产配置要求，采用主动结合量化的操作策略。

回顾一季度，市场看似是春季躁动，其实经历了两种风格演绎。去年10月底以来外资开始回流中国，今年1月北向资金净流入超过1400亿元，达到历史单月最高值。外资偏爱的食品饮料、生物医药在1月份表现突出，叠加市场对于2023年复苏的预期，和消费有关的各种板块都比较活跃。此外，1月份市场延续去年“翻石头”的交易风格，这就和我们的选股模型比较契合，并且我们也积极看好包括汽车等可选消费的复苏，因此基金净值获得了较快提升。

春节期间，科幻电影《流浪地球2》热映，春节后，现象级应用ChatGPT进入公众视野，两者都指向同一个话题 -- 人工智能。经历了2月份的快速轮动，3月份市场找到新的焦点，以AI为首的TMT板块成为绝对主角，国企改革主题也穿插表现。另一方面，1、2月份的数据显示经济复苏低于市场预期，与此同时，政策又在积极鼓励数字经济发展，所以很自然地，市场将目光投向了未来，投向了更遥远的画面，一幅AI赋能各行各业的新蓝图。

由于很多TMT板块公司还没有呈现稳定业绩，因此也没有进入我们选股模型的视野。所以，3月份这样一种极致的市场风格，对我们的选股体系并不友好，基金净值经历了一定的回撤。但是，我们坚持相对低估值选股标准、坚持止盈止损风控规则，相信这样的回撤是可控的。

展望二季度，PMI等指标显示经济正在稳中求进、缓慢复苏，由于基数效应二季度宏观数据也有望取得更好的读数；人民币国际化推动全球资本配置中国，北向资金大概率维持流入；市场本身也在数字经济、国企改革等强主线的拉动下，情绪逐渐转热。我们认为整体的市场环境是向好的，数字经济、国企改革、经济复苏将继续扮演市场主线。

投资上，我们的理念不会改变，因为我们相信兼顾成长和估值的选股体系是获取长期稳定增值的基石。但是随着市场风格的转变，我们会主动对量化模型做一些微调，从而更好地适应结构性行情、更积极地管理净值波动风险。虽然说主线更像是一种交易学概念，但主线对于价值投资而言同样有意义，主线板块提供了更高效的价值发现机会。

最后，基于我们的投资目标，安全边际依然是我们的底线，面对过热的板块，我们也会反复提醒自己保持冷静、严守纪律。市场主线不止一条，市场机会也不止一次，错过了一班车我们倾向于等待下一班。当然这么说对于我们的持有人而言，可能意味着低效，所以我们会鞭策自己，抓紧寻找具有安全边际的成长企业。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末浙商汇金平稳增长一年混合基金份额净值为0.9649元，本报告期内，基金份额净值增长率为2.50%，同期业绩比较基准收益率为3.12%。

#### 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，本基金未发生《公开募集证券投资基金运行管理办法》的第四十一条所述情形。

## §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	72,973,458.60	50.82
	其中：股票	72,973,458.60	50.82
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	28,411,069.32	19.78
	其中：债券	28,411,069.32	19.78
	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	39,004,996.43	27.16
	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	2,662,666.86	1.85
8	其他资产	552,157.44	0.38
9	合计	143,604,348.65	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	52,529,545.00	36.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,879,389.60	1.32
E	建筑业	1,513,600.00	1.06
F	批发和零售业	893,180.00	0.63
G	交通运输、仓储和邮政	1,476,500.00	1.03

	业		
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,016,964.00	1.41
J	金融业	6,223,890.00	4.36
K	房地产业	3,605,100.00	2.53
L	租赁和商务服务业	2,189,990.00	1.53
M	科学研究和技术服务业	645,300.00	0.45
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	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	72,973,458.60	51.14

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票投资组合。

### 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	600160	巨化股份	316,000	5,586,880.00	3.92
2	600926	杭州银行	397,000	4,609,170.00	3.23
3	002756	永兴材料	50,000	4,195,000.00	2.94
4	002372	伟星新材	170,000	4,132,700.00	2.90
5	002332	仙琚制药	278,600	3,722,096.00	2.61
6	002244	滨江集团	394,000	3,605,100.00	2.53
7	600572	康恩贝	450,000	2,677,500.00	1.88
8	300863	卡倍亿	27,000	2,467,260.00	1.73
9	300401	花园生物	178,000	2,411,900.00	1.69
10	002048	宁波华翔	160,000	2,369,600.00	1.66

**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	22,222,281.37	15.57
2	央行票据	-	-
3	金融债券	6,188,787.95	4.34
	其中：政策性金融债	6,188,787.95	4.34
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	28,411,069.32	19.91

**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	019679	22国债14	160,000	16,199,868.49	11.35
2	018008	国开1802	60,000	6,188,787.95	4.34
3	019693	22国债28	30,000	3,014,357.26	2.11
4	019694	23国债01	30,000	3,008,055.62	2.11

**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**

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

## 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

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

### 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

报告期内，本基金未参与国债期货交易。

## 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收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未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责、处罚。

### 5.11.2 本基金投资的前十名证券中，没有超出基金合同规定的备选证券库之外的证券。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	60,298.87
2	应收证券清算款	491,858.57
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	552,157.44

### 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可转债。

### 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未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

由于四舍五入的原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	147,803,197.82
报告期期间基金总申购份额	70,650.17
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	147,873,847.99

注：总申购份额含红利再投、转入份额，总赎回份额含转出份额。

## §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

本报告期内基金管理人未持有本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生固有资金申购、赎回本基金的情况。

## §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

报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内未出现影响投资者决策的其他重要信息。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

关于准予浙商汇金灵活定增集合资产管理计划变更注册的批复；  
《浙商汇金平稳增长一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；  
《浙商汇金平稳增长一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；  
报告期内在规定媒介上披露的各项公告；

基金管理人业务资格批件、营业执照。

## 9.2 存放地点

基金管理人住所及托管人住所。

## 9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查询；亦可通过公司网站查阅，公司网址为：  
[www.stocke.com.cn](http://www.stocke.com.cn)。

浙江浙商证券资产管理有限公司

2023年04月21日