

浙商智多享稳健混合型发起式证券投资基金  
2025 年第 1 季度报告

2025 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：2025 年 4 月 18 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 2025 年 4 月 17 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	浙商智多享稳健混合型发起式
基金主代码	012268
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 7 月 26 日
报告期末基金份额总额	703,862,447.65 份
投资目标	基于基金管理人对市场机会的判断，灵活应用多种稳健回报策略，以控制波动和最大回撤为前提，努力实现既定的目标收益。
投资策略	本基金采用股债轮动，叠加高质量股票策略和利率配置及交易策略力争实现基金资产长期持续稳定的回报。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 $\times$ 12% + 恒生指数收益率 $\times$ 3% + 中债综合全价指数收益率 $\times$ 75% + 一年期人民币定期存款基准利率(税后) $\times$ 10%
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

	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	浙商智多享稳健混合型发起式 A	浙商智多享稳健混合型发起式 C
下属分级基金的交易代码	012268	012269
报告期末下属分级基金的份额总额	694,643,795.70 份	9,218,651.95 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（2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	浙商智多享稳健混合型发起式 A	浙商智多享稳健混合型发起式 C
1. 本期已实现收益	4,276,002.46	98,722.76
2. 本期利润	-886,984.67	-90,244.73
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0016	-0.0062
4. 期末基金资产净值	684,736,320.58	9,029,942.61
5. 期末基金份额净值	0.9857	0.9795

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

浙商智多享稳健混合型发起式 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	-0.76%	0.15%	-0.53%	0.15%	-0.23%	0.00%
过去六个月	0.08%	0.21%	0.87%	0.20%	-0.79%	0.01%
过去一年	2.91%	0.19%	4.42%	0.18%	-1.51%	0.01%
过去三年	0.73%	0.24%	5.06%	0.16%	-4.33%	0.08%
自基金合同生效起至今	-1.43%	0.25%	2.94%	0.17%	-4.37%	0.08%

## 浙商智多享稳健混合型发起式 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	-0.81%	0.15%	-0.53%	0.15%	-0.28%	0.00%
过去六个月	0.33%	0.21%	0.87%	0.20%	-0.54%	0.01%
过去一年	2.96%	0.20%	4.42%	0.18%	-1.46%	0.02%
过去三年	0.27%	0.24%	5.06%	0.16%	-4.79%	0.08%
自基金合同生效起至今	-2.05%	0.25%	2.94%	0.17%	-4.99%	0.08%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率  $\times$  12% + 恒生指数收益率  $\times$  3% + 中债综合全价指数收益率  $\times$  75% + 一年期人民币定期存款基准利率（税后） $\times$  10%

### 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

浙商智多享稳健混合型发起式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



浙商智多享稳健混合型发起式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 7 月 26 日，基金合同生效日至本报告期期末，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		

成子浩	本基金的基金经理, 公司智能权益投资部基金经理	2025 年 1 月 7 日	-	5 年	成子浩先生, 上海财经大学金融信息工程硕士, 2020 年 7 月加入浙商基金管理有限公司, 目前任职于智能权益投资部。
胡羿	本基金的基金经理, 公司智能权益投资部副总经理 (主持工作)	2024 年 7 月 10 日	-	10 年	胡羿先生, 复旦大学金融学硕士, 历任雪松控股集团上海资产管理有限公司量化投资经理、五牛股权投资基金管理有限公司量化研究员、东海证券股份有限公司量化研究员。

#### 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, 本公司监察风控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

本基金主要采用动态股债配置的策略追求稳定收益，运用量化化的方式管理以精细化风险控制。在大类资产方面，基于内部研发的风险平价模型动态调整股债配比。在权益资产配置方面，对高股息资产进行优选，使用基本面量化模型剔除“潜在股息陷阱”和“潜在价值陷阱”两类股票资产，提升持仓公司的经营质量。债券方面，我们暴露较大久期敞口以对冲股票端波动，在维持较高久期中枢的基础上进行久期轮动，以平衡整个组合的风险。

一季度权益端以 1 月 13 日为分水岭，前期快速调整后迎来了一波普涨，其中科技表现好于红利，小盘表现优于大盘；反观债端在快速下行后出现了预期之中的上行，在资金面、情绪面、政策面等多方影响下开启了快速且猛烈的调整。整体股债表现与我们在四季报中的预判一致。配置端，风险平价权益信号在一季度先升后降，现维持在中等偏高区间。债券端，为足以对冲股票端波动，策略久期中枢被动上调，即使实际久期相对策略中枢低配，产品也依然在二月的债券、红利低波“双杀”区间遭遇了较大挫折。进入三月，红利低波表现逐步修复，债券也在短期负面情绪释放后逐步回归理性，我们相信短期的“双杀”是机会而非风险，不改“红利低波+债券”长期向上运行的状态。

权益方面，我们以红利低波指数为主要跟踪基准，在选股端，我们发挥主观能动性，对主流的红利低波指数成分股做积极扩充，不局限于传统的周期、金融类行业，通过具有针对性的分域增强方式，挖掘包括制造板块、消费板块、科技板块在内的，各大细分板块中具备分红能力的优质公司。2025 年一季度，在市场风险偏好回升的背景下，红利低波这一防御属性风格一度领跌市场，针对该现象，我们对模型设定进行积极调整，使得组合整体相较于红利低波指数，更贴近市场整体的走势。从行业端来看，组合降低了传统红利类行业的配比，对银行、交运等红利低波核心行业进行低配，对机械、食品饮料、医药等非典型红利行业进行超配。从风格端来看，组合对 beta、小市值、成长风格进行了适当程度的超配，对低波、高杠杆进行适当的低配。整个一季度，组合相较于红利低波指数累积了一定程度的超额。

2025 年一季度，权益市场波动性仍然显著。随着 AI 模型应用、人形机器人等热门概念催化，在农历新年后迎来了较为强势的反弹，特别是高端制造及计算机应用领域，在 2 月持续创出新高。进入 3 月中旬，AI 投资热度开始回调，消费、周期行业随之接力，在最后半个月具有不俗表现。

回顾一季度，我们认为，A 股市场的投资热情较 2023 至 2024 年上半年有明显提升，交易活跃度虽不及 2024 年三季度末，但同比仍有较为明显的改善。在报告期内，我们对权益市场中长期回暖，投资胜率环比提升的方向性判断是保持不变的。

在市场风险偏好逐步回升的背景下，本基金权益端主要投资的红利低波风格相对收益能力衰弱是可以接受的，但绝对收益维度，红利低波风格仍然具有中长期投资价值。本基金作为偏债混合型产品，在看重绝对收益的背景下，我们仍然认为配置红利风格是长期最优解。

展望后市，我们预期红利资产的性价比仍然存在，在债券利率长期下行的大背景下，股息收益对于机构类投资者仍然具备吸引力。对于资本市场，政策导向仍将以鼓励上市公司积极分红，提升投资者中长期收益为主线。此外，通过复利效应积累的投资收益仍然是红利风格不容忽视的收益来源。作为基金管理人，我们认为，坚守投资风格比追逐市场热点更有利于资本市场长期发展，也更有可能为投资者提供来源可追溯的投资收益。我们也将继续在红利风格的基础上进行迭代，通过动态调整风险暴露敞口的方式，在红利风格和市场 beta 间做权衡，努力为投资者获取回报。

针对债券端，伴随前期充分的调整，长端、超长端再次显现出一定的配置价值。我们将始终保留一定久期以对冲权益波动，在没有显著利空的区间逐步收集更多筹码，在利好出现时顺势降低风险偏好。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末浙商智多享稳健混合型发起式 A 基金份额净值为 0.9857 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.76%；截至本报告期末浙商智多享稳健混合型发起式 C 基金份额净值为 0.9795 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.81%；同期业绩比较基准收益率为-0.53%。

#### 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	133,943,050.38	19.28
	其中：股票	133,943,050.38	19.28
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	452,416,039.96	65.13

	其中：债券	452,416,039.96	65.13
	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	105,030,632.88	15.12
	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	3,151,150.90	0.45
8	其他资产	55,423.22	0.01
9	合计	694,596,297.34	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	13,382,666.00	1.93
C	制造业	46,827,405.90	6.75
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,426,441.00	1.79
E	建筑业	11,479,825.00	1.65
F	批发和零售业	91,980.00	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	1,386,075.48	0.20
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,122,624.00	0.59
J	金融业	40,174,525.00	5.79
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	2,963,694.00	0.43
M	科学研究和技术服务业	—	—
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	1,087,814.00	0.16
S	综合	—	—
	合计	133,943,050.38	19.31

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

### 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	600015	华夏银行	530,000	4,149,900.00	0.60
2	601857	中国石油	503,100	4,135,482.00	0.60
3	600941	中国移动	38,400	4,122,624.00	0.59
4	601577	长沙银行	444,300	4,078,674.00	0.59
5	002543	万和电气	352,600	4,058,426.00	0.58
6	601009	南京银行	392,400	4,053,492.00	0.58
7	601318	中国平安	78,200	4,037,466.00	0.58
8	600820	隧道股份	633,200	3,951,168.00	0.57
9	600282	南钢股份	845,100	3,895,911.00	0.56
10	600985	淮北矿业	240,200	3,134,610.00	0.45

### 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	48,008,226.85	6.92
2	央行票据	—	—
3	金融债券	350,149,679.45	50.47
	其中：政策性金融债	350,149,679.45	50.47
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	14,301,796.16	2.06
7	可转债(可交换债)	—	—
8	同业存单	39,956,337.50	5.76
9	其他	—	—
10	合计	452,416,039.96	65.21

### 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	200205	20 国开 05	400,000	42,434,016.44	6.12
2	210205	21 国开 05	300,000	33,111,254.79	4.77
3	210215	21 国开 15	300,000	32,789,876.71	4.73
4	240205	24 国开 05	300,000	31,859,416.44	4.59
5	112403058	24 农业银行 CD058	300,000	29,985,267.95	4.32

### 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：本报告期末本基金未持有股指期货。

#### 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

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

#### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

### 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，国家开发银行、中国农业银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

#### 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	55,423.22
2	应收证券清算款	—
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	55,423.22

### 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	浙商智多享稳健混合型发起式 A	浙商智多享稳健混合型发起式 C
报告期期初基金份额总额	178,015,511.87	398,155.07
报告期期间基金总申购份额	516,804,003.24	20,432,467.25
减：报告期期间基金总赎回份额	175,719.41	11,611,970.37
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	694,643,795.70	9,218,651.95

## §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 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(%)	发起份额承诺持有限期
基金管理人固有资金	-	-	-	-	-
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	0.00	0.00	10,000,600.06	1.42	三年
其他	-	-	-	-	-
合计	0.00	0.00	10,000,600.06	1.42	三年

注：该基金的发起份额承诺持有限期已满 3 年，发起份额已全部赎回。

## §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(%)
机构	1	20250114-20250331	0.00	313,798,151.50	0.00	313,798,151.50	44.58
	2	20250101-20250115	71,823,312.13	0.00	0.00	71,823,312.13	10.20
	3	20250101-20250331	103,615,169.41	203,003,451.08	0.00	306,618,620.49	43.56

#### 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。

## §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多享稳健混合型发起式证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商智多享稳健混合型发起式证券投资基金基金招募说明书》；
- 3、《浙商智多享稳健混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商智多享稳健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。

### 10.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 10 楼

### 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](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

2025 年 4 月 18 日