

申万菱信量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基
金

2026 年第 1 季度报告

2026 年 03 月 31 日

基金管理人:申万菱信基金管理有限公司

基金托管人:中国农业银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 04 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026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。

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2026年01月01日起至2026年03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式	
基金主代码	008895	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020年03月25日	
报告期末基金份额总额	94,500,378.40份	
投资目标	本基金通过数量化的投资方法与严格的投资纪律约束，灵活运用多种策略对冲投资组合的系统性风险，追求基金稳定的长期增值。	
投资策略	在力求有效控制投资风险的前提下，通过数量化的投资方法从全市场选股构建预期收益高于市场回报的投资组合，同时利用股指期货等多种策略对冲投资组合的市场风险，以求实现基金的长期稳定增值。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中国人民银行公布的同期一年期定期存款基准利率（税后）+3%	
风险收益特征	本基金为特殊的混合型基金，通过采用量化对冲策略剥离市场系统性风险，因此相对股票型基金和一般的混合型基金，其预期风险较小。	
基金管理人	申万菱信基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式 A	申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	008895	023605

报告期末下属分级基金的份额总额	75,111,326.17 份	19,389,052.23 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（2026 年 01 月 01 日-2026 年 03 月 31 日）	
	申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式 A	申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式 C
1. 本期已实现收益	-79,039.44	20,356.84
2. 本期利润	413,915.51	-90,568.42
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0071	-0.0113
4. 期末基金资产净值	89,955,203.28	23,158,753.47
5. 期末基金份额净值	1.1976	1.1944

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。

（2）上述基金业绩指标已扣除了基金的管理费、托管费和各项交易费用，但不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购费、赎回费等），计入认购或交易基金各项费用后，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

申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式 A 净值表现

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	1.22%	0.23%	1.12%	0.02%	0.10%	0.21%
过去六个月	3.51%	0.21%	2.27%	0.02%	1.24%	0.19%
过去一年	8.15%	0.22%	4.60%	0.01%	3.55%	0.21%
过去三年	10.06%	0.24%	14.45%	0.01%	-4.39%	0.23%
过去五年	11.82%	0.22%	25.23%	0.01%	-13.41%	0.21%
自基金合同生 效起至今	19.75%	0.22%	31.09%	0.01%	-11.34%	0.21%

申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式 C 净值表现

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	1.18%	0.23%	1.12%	0.02%	0.06%	0.21%
过去六个月	3.41%	0.21%	2.27%	0.02%	1.14%	0.19%

过去一年	7.90%	0.22%	4.60%	0.01%	3.30%	0.21%
自基金合同生效起至今	8.54%	0.22%	4.94%	0.01%	3.60%	0.21%

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

申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2020年03月25日-2026年03月31日)



申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2025年03月06日-2026年03月31日)



注：本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
刘敦	量化投资部负责人、代为履行指数投资部负责人职责、本基金基金经理	2020-03-25	-	17年	刘敦先生，硕士研究生。2008年起从事金融相关工作，曾任职于艾利士通资产管理有限公司、平安资产管理有限公司、申银万国证券研究所等。2015年03月加入申万菱信基金管理有限公司，曾任专户投资经理，申万菱信沪深300价值指数证券投资基金、申万菱信深证成指分级证券投资基金、申万菱信价值优选灵活配置混合型证券投资基金、申万菱信量化成长混合型证券投资基金、申万菱信价值优先混合型证券投资基金、申万菱信双禧混合型发起式证券投资基金基金经理，现任量化投资部负责人、代为履行指数投资部负责人职责，现任申万菱信沪深300指数增强型证券投资基金、申万菱信量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金、申万菱信中证500指数优选增强型证券投资基金、申万菱信中证1000指数增强型证券投资基金、申万菱信红利量化选股股票型证券投资基金、申万菱信宁通六个月持有期混合型证券投资基金基金经理。
夏祥全	本基金基金经理	2020-10-21	-	14年	夏祥全先生，硕士研究生。2011年起从事金融相关工作，曾任职于上海申银万国证券研究所、上海保银投资管理有限公司、上海证源资产管理有限公司等。2020年03月加入申万菱信基金，曾任申万菱信量化成长混合型证券投资基金、申万菱信价值优先混合型证券投资

				基金、申万菱信双禧混合型发起式证券投资基金、申万菱信沪深 300 优选指数增强发起式证券投资基金、申万菱信智能生活量化选股混合型发起式证券投资基金基金经理，现任申万菱信量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金、申万菱信中证 1000 指数增强型证券投资基金、申万菱信红利量化选股股票型证券投资基金、申万菱信量化小盘股票型证券投资基金 (LOF) 基金经理。
--	--	--	--	--

注：1. 任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2. 证券从业的含义遵从行业协会关于从业人员资格管理办法的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》及其配套法规的规定，严格遵守基金合同约定，本着诚实信用、勤勉尽责等原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

本基金投资运作符合法律法规和基金合同的规定，信息披露及时、准确、完整；本基金资产与本基金管理人与公司资产之间严格分开；没有发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为。在基金资产的管理运作中，无任何损害基金持有人利益的行为，并通过稳健经营、规范运作、规避风险，保护了基金持有人的合法权益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司制定了《公平交易办法》，通过组织结构的设置、工作制度、流程和技术手段全面落实公平交易原则在具体业务（包括研究分析、投资决策、交易执行等）环节中的实现，在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；同时，通过对投资交易行为的日常监控和事后分析评估来加强对公平交易过程和结果的监督。

在投资和研究方面，本公司投资和研究部门不断完善研究方法和投资决策流程，提高投资决策的科学性和客观性，确保各投资组合享有公平的投资决策机会，建立公平交易的制度环境。

在交易执行方面，本公司的投资管理职能和交易执行职能相隔离，通过实行集中交易制度和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。

在日常监控和事后分析评估方面，本公司风险管理部开展日内和定期的工作对公平交易执行情况作整体监控和效果评估。风险管理部通过对不同组合之间同向交易的价差率的假设检验、价格占

优的次数百分比统计、价差交易模拟贡献与组合收益率差异的比较等方法对本报告期以及连续四个季度期间内、不同时间窗口下公司管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行了分析；对于场外交易，还特别对比了组合之间发生的同向交易的市场公允价格和交易对手，判断交易是否公平且是否涉及利益输送。

本公司通过事前的制度规范、事中的监控和事后的分析评估，严格执行了公平交易制度，公平对待了旗下各投资组合。本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本公司制定了《异常交易监控与报告办法》，明确定义了投资交易过程中出现的各种可能导致不公平交易和利益输送的异常交易类型，并规定且落实了异常交易的日常监控、识别以及事后的分析流程。

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期，未发生我司旗下投资组合参与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的 5% 的情况以及其他可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年一季度，股指期货的基差水平整体呈现震荡状态，从第一季月合约来看，各品种期货呈现先收窄后扩大的波动情况，且季末股指期货的贴水幅度有所扩大，这也意味着跟随股指期货基差选择合适的对冲策略仓位非常有必要；同时，在季末股指期货基差普遍负溢价的时期，也不乏随市场波动而出现的基差迅速收窄的情况，这为量化对冲策略的实施在对冲端创造了有利条件，只是在仓位管理上可能需要更为精细化的操作。

量化对冲策略的主要投资逻辑为，试图通过构建具有超额收益的股票组合，同时卖出对应股指期货合约，从而力争将股票组合的超额收益剥离出来，使之成为基金产品的收益。当股指期货合约呈现较大负溢价时，基金的对冲成本较高，基金获取收益的难度较大；当股指期货合约呈现正溢价时，对冲操作可能给基金带来基差收益，对冲策略的性价比提高。

在一季度股指期货基差环境下，本基金继续保持了量化对冲的核心策略+量化可转债的“卫星”策略的格局，在对冲策略层面根据基差水平保持了中等水平的仓位，同时，依靠量化对冲策略和量化可转债策略较低的相关性，通过资产配置策略提升组合性价比，力争改善组合的收益和回撤等特征。

整体来看，一季度本基金的收益为正，这主要得益于量化对冲策略的贡献。一季度股票组合表现较好，相对于对应的指数超额收益为正，量化对冲策略的收益贡献为正；且在常用的沪深 300 对冲策略之外，在中证 500 股指期货贴水相对较少的时期，我们同时也建立了部分中证 500 对冲策略的仓位，这部分整体对基金净值表现的贡献也为正。一季度中证转债指数小幅下跌，尽管本基金所采用的量化可转债策略相对中证转债指数有一定的超额收益，但其量化转债策略的收益贡献为负。在基金的后续运作中，我们也将“核心+卫星”的策略框架下，根据不同基差水平下对冲策略的性价比选择合适的对冲仓位，并且持续关注市场上存在的机会，以期增厚基金收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类产品报告期内净值表现为 1.22%，同期业绩基准表现为 1.12%；

本基金 C 类产品报告期内净值表现为 1.18%，同期业绩基准表现为 1.12%。

§ 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	58,437,330.73	49.50
	其中：股票	58,437,330.73	49.50
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	28,724,484.22	24.33
	其中：债券	28,724,484.22	24.33
	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	22,812,412.43	19.32
8	其他资产	8,082,195.90	6.85
9	合计	118,056,423.28	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	171,011.00	0.15
B	采矿业	3,909,077.00	3.46
C	制造业	36,683,734.95	32.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,751,008.00	1.55
E	建筑业	728,003.00	0.64
F	批发和零售业	989,503.00	0.87
G	交通运输、仓储和邮政业	1,310,262.00	1.16
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,737,155.00	2.42
J	金融业	8,609,531.66	7.61

K	房地产业	351,115.00	0.31
L	租赁和商务服务业	295,352.12	0.26
M	科学研究和技术服务业	831,402.00	0.74
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	24,726.00	0.02
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	45,450.00	0.04
	合计	58,437,330.73	51.66

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。

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	300750	宁德时代	3,120	1,253,304.00	1.11
2	300308	中际旭创	1,600	911,056.00	0.81
3	000975	山金国际	22,400	664,832.00	0.59
4	002142	宁波银行	21,600	657,720.00	0.58
5	600926	杭州银行	37,763	632,530.25	0.56
6	601009	南京银行	54,447	620,151.33	0.55
7	600000	浦发银行	60,900	619,962.00	0.55
8	600109	国金证券	72,700	609,226.00	0.54
9	605117	德业股份	4,580	602,086.80	0.53
10	688617	惠泰医疗	2,400	599,976.00	0.53

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	5,027,935.89	4.45
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）	23,696,548.33	20.95
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	28,724,484.22	25.39
----	----	---------------	-------

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	019792	25 国债 19	30,000	3,022,655.34	2.67
2	019827	26 国债 01	20,000	2,005,280.55	1.77
3	127090	兴瑞转债	7,260	1,016,400.80	0.90
4	123113	仙乐转债	8,260	993,769.65	0.88
5	113679	芯能转债	7,620	991,850.52	0.88

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
IC2604	IC2604	-18	-27,329,040.00	935,080.00	-
IF2606	IF2606	-22	-28,902,720.00	2,050,500.00	-
公允价值变动总额合计(元)					2,985,580.00
股指期货投资本期收益(元)					-734,885.62
股指期货投资本期公允价值变动(元)					3,633,520.00

注：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货，并主要投资于流动性好、交易活跃且与基金投资目标匹配的期货合约。本基金的股指期货投资策略主要用于实现对冲现货组合系统性风险的投资目标，即运用股指期货等空头工具对持有的股票等权益类多头组合进行对冲操作，以规避权益类多头组合的市场系统性风险。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.11 市场中性策略执行情况

截至本报告期末，本基金持有股票资产 58,437,330.73 元，占基金资产净值的比例为 51.66%；运用股指期货进行对冲的空头合约市值 56,231,760.00 元，占基金资产净值的比例为 49.71%，空头合约市值占股票资产的比例为 96.23%。

本报告期内，本基金执行市场中性策略的投资收益为-357,619.66 元，公允价值变动损益为 1,364,647.50 元。

5.12 投资组合报告附注

5.12.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有受到监管部门立案调查；在报告编制日前一年内没有受到监管部门公开谴责或/及处罚。

5.12.2 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

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。

5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	6,768,011.48
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,314,184.42
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,082,195.90

5.12.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	127090	兴瑞转债	1,016,400.80	0.90
2	123113	仙乐转债	993,769.65	0.88
3	113679	芯能转债	991,850.52	0.88
4	118022	锂科转债	986,446.82	0.87
5	127069	小熊转债	984,755.67	0.87
6	110075	南航转债	982,312.77	0.87

7	128142	新乳转债	980,136.73	0.87
8	123119	康泰转 2	979,888.31	0.87
9	113632	鹤 21 转债	978,158.70	0.86
10	127038	国微转债	964,257.61	0.85
11	113627	太平转债	959,246.63	0.85
12	127046	百润转债	952,394.38	0.84
13	127084	柳工转 2	922,843.03	0.82
14	113043	财通转债	909,647.16	0.80
15	118033	华特转债	907,434.35	0.80
16	113682	益丰转债	869,049.32	0.77
17	113648	巨星转债	849,442.60	0.75
18	127111	金威转债	841,867.23	0.74
19	118025	奕瑞转债	840,788.91	0.74
20	113054	绿动转债	822,021.02	0.73
21	123253	永贵转债	813,740.68	0.72
22	128134	鸿路转债	753,868.54	0.67
23	113616	韦尔转债	751,885.56	0.66
24	123257	安克转债	585,915.71	0.52
25	128136	立讯转债	572,378.75	0.51
26	128125	华阳转债	551,736.10	0.49

5.12.5 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情况。

5.12.6 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，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

	申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式 A	申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	43,894,605.36	3,535,615.52
报告期期间基金总申购份额	36,506,180.27	24,394,324.31
减：报告期期间基金总赎回份额	5,289,459.46	8,540,887.60
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	75,111,326.17	19,389,052.23

注：申购含红利再投、转换入份额，赎回含转换出份额。

§ 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

单位：份

	申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式 A	申万菱信量化对冲策略灵活配置混合发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	9,032,520.33	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,032,520.33	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	12.03	-

注：“占基金总份额比例”对下属分级基金，比例的分母采用各自级别的份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本基金管理人未发生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

本基金发起资金认购的基金份额持有期限已满 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 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金管理人以通讯方式召开本基金的基金份额持有人大会，审议《关于持续运作申万菱信量化对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金的议案》。本次基金持有人大会未达到基金合同约定的召开持有人大会的有效条件。详见本基金管理人发布的相关公告。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

基金合同；

招募说明书及其更新；
产品资料概要及其更新；
成立公告；
定期报告；
其他临时公告。

10.2 存放地点

备查文件存放在本基金管理人和托管人的住所。

10.3 查阅方式

上述文件均可到本基金管理人的住所进行查阅，也可在本基金管理人的网站进行查阅，查询网址：www.swsmu.com。

申万菱信基金管理有限公司

二〇二六年四月二十二日