

浙商智多享稳健混合型发起式证券投资基金
2024 年第 4 季度报告

2024 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 1 月 21 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 1 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 2024 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	178,413,666.94 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×12%+恒生指数收益率×3%+中债综合全价指数收益率×75%+一年期人民币定期存款基准利率(税后) ×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

	资于港股通标的的股票后，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	178,015,511.87 份	398,155.07 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（2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 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	2,452,921.72	81,238.45
2. 本期利润	1,376,200.97	-152,874.62
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0076	-0.0277
4. 期末基金资产净值	176,798,181.72	393,191.67
5. 期末基金份额净值	0.9932	0.9875

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	0.84%	0.25%	1.41%	0.23%	-0.57%	0.02%
过去六个月	2.56%	0.22%	4.13%	0.21%	-1.57%	0.01%
过去一年	5.50%	0.20%	6.43%	0.18%	-0.93%	0.02%
过去三年	-1.97%	0.26%	3.68%	0.17%	-5.65%	0.09%
自基金合同 生效起至今	-0.68%	0.26%	3.49%	0.17%	-4.17%	0.09%

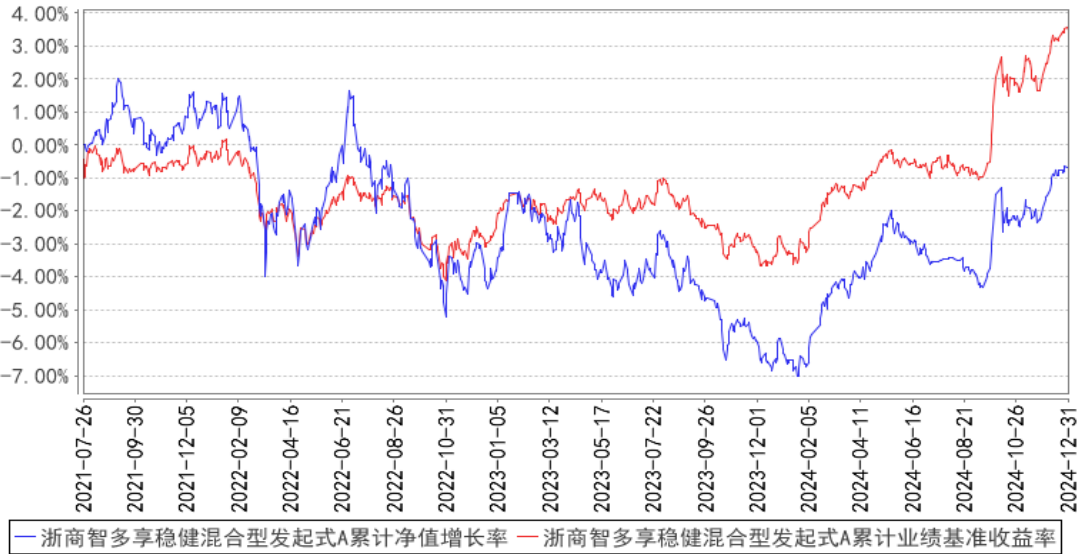
浙商智多享稳健混合型发起式 C

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	1.15%	0.26%	1.41%	0.23%	-0.26%	0.03%
过去六个月	2.73%	0.22%	4.13%	0.21%	-1.40%	0.01%
过去一年	5.54%	0.20%	6.43%	0.18%	-0.89%	0.02%
过去三年	-2.42%	0.26%	3.68%	0.17%	-6.10%	0.09%
自基金合同 生效起至今	-1.25%	0.26%	3.49%	0.17%	-4.74%	0.09%

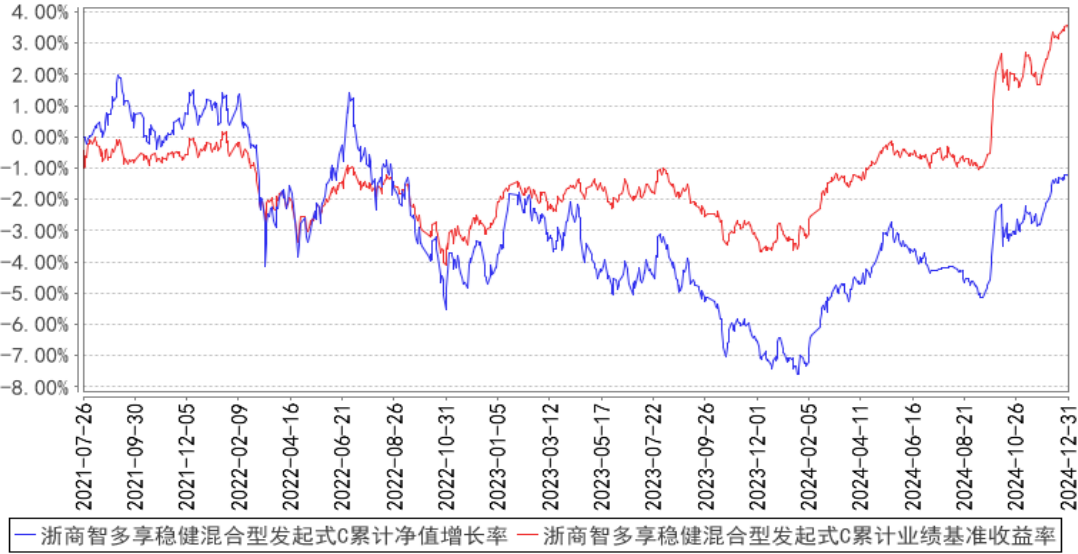
注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×12%+恒生指数收益率×3%+中债综合全价指数收益率×75%+一年期人民币定期存款基准利率(税后)×10%

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		

胡羿	本基金的基金经 理，公司 智能权益 投资部总 经理助理	2024 年 7 月 10 日	-	9 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，运用数量化的方式管理以精细化风险控制。在大类资产方面，基于内部研发的股债轮动模型，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，由于产品权益中枢偏低且没有锁定期，我们仅暴露久期敞口，采用纯利率债进行久期轮动，以平衡整个组合的风险。本基金策略中增加了止盈止损机制，在组合或股票端短期收益较多或回撤超预期的情况下，会动态降低股票端的持仓比例，以控制组合在极端市场环境下的最大回撤，进而力争提升组合的总体收益风险比例。

四季度权益端主要是结构性行情，前期成长与高股息“你方唱罢我登场”，年末挑战 10.8 阻力位失败后开始调整；反观债端在 10 月调整结束后开始走强，下行迅速，目前 30 年活跃券也到了 2 以下。针对这种情况，我们在 10.8 后将股票由高配逐步下调为不冒进的中性配置，后续由于组合中权益资产短期超涨显著，策略指引止盈，我们在 12 月上旬进一步降低了权益端的占比，较好的留存了前期收益。债券端我们在 11 月开始拉长组合久期，非交易标的倾向于选择更高票息的老券，交易标的倾向于选择活跃券，为组合贡献较为可观的基础收益。

权益方面，在经历九月底的爆发式反弹行情后，四季度权益市场整体进入盘整阶段，在没有明显的主线风格背景下，我们拒绝随波逐流，追逐市场高拥挤热点。一直以来，我们始终秉持绝对收益产品的投资原则，专注于投资具有高股息特征的优质公司，四季度在银行、港口、纺织服饰等行业上获取了一定的收益。相较于红利指数，我们对煤炭、火电等业绩端见顶下行的周期类行业进行了一定程度的减配，对当前估值较低、赔率较大的消费类行业进行了一定程度的超配。权益端四季度收益整体符合预期，在取得绝对收益的基础上，较红利指数有比较稳健的超额表现。在策略层面，我们坚持执行量化模型给出的投资信号，在扎实的中低频基本面数据的基础上，结合高频量化模型对仓位进行动态调整。本季度我们对模型进行了一定程度的修正，在进一步控制波动风险之外，对策略的调仓逻辑进行了优化，降低调仓造成的冲击成本对收益端的影响。

三季度末，美联储降息落地，国内大批利好政策出台，A 股市场随即给予积极的反馈，大批公司股价短期内大幅上涨，交易热度不断抬升。当时我们判断，这波反弹的主要驱动力是权益市场的情绪修复，着眼于未来，推动权益市场长期上行的核心驱动力仍然在上市公司业绩稳步抬升，这或许需要更长时间周期进行验证，第一波验证期或为 2025 年 3 至 4 月，上市公司年报披露的窗口期。鉴于未来 2-3 月进入财报数据真空期，叠加过去 3-6 个月，红利风格的相对表现有明显回落，交易拥挤度相较于典型的成长行业有较为显著的优势，我们认为，收益来源相对更稳健，业绩相对可支撑的高股息资产在未来一段时间依然具有较强的生命力，是权益市场业绩真空期规避市场风险的理想配置对象。

我们始终将红利资产作为权益端核心投资标的，并非因为彼时红利风格领先市场，而是基于深入的研究，基于对海外市场历史复盘，看到了红利资产长期可追溯的优质表现，选择相信回馈股东、相对稳健的公司的投资价值，相信高股息资产与绝对收益导向产品这对天作之合。知易行难，我们既经历过红利指数高歌猛进、一路上行的蜜月期；也经历了市场强势反弹，红利风格却不温不火，远远跑输市场的低谷期，在这样的时刻坚守红利资产也实属不易。虽然也曾为累积的超额收益在顷刻付诸东流扼腕叹息，但我们还是选择坚持在红利赛道上继续耕耘，坚持本产品的投资风格。我们相信，鼓励公司分红、回馈广大股东，是政策端长期重视、希望引导的方向，是权益市场逐步走向完善、成熟的必经之路。我们也坚持对看好红利资产的投资者、对信任我们投资策略的投资者负责。

在资产配置方面，待前期超涨部分逐渐消化后，权益又会重回加仓区间，预计春节前模型对于高股息资产至少会回归至“均配”评价。而对于利率债端，短期看，降准降息预期已基本反应充分，无视点位只跟随趋势的潜在风险会逐步累积；新一年我们将随市场下行的节奏逐步止盈，并等待更好的调整窗口出现，以寻找更优的配置机会。

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 0.9932 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.84%；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 0.9875 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.15%；同期业绩比较基准收益率为 1.41%。

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	10,507,432.00	5.92
	其中：股票	10,507,432.00	5.92
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	153,824,609.59	86.65
	其中：债券	153,824,609.59	86.65
	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	10,275,218.82	5.79
	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	2,885,910.47	1.63
8	其他资产	26,972.98	0.02
9	合计	177,520,143.86	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	63,000.00	0.04
B	采矿业	667,441.00	0.38
C	制造业	4,721,381.00	2.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	997,706.00	0.56
E	建筑业	586,192.00	0.33
F	批发和零售业	278,696.00	0.16
G	交通运输、仓储和邮政业	860,218.00	0.49
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	—	—
J	金融业	1,842,234.00	1.04
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	114,983.00	0.06
M	科学研究和技术服务业	42,582.00	0.02
N	水利、环境和公共设施管理业	50,456.00	0.03
O	居民服务、修理和其他服务业	—	—
P	教育	70,480.00	0.04
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	212,063.00	0.12
S	综合	—	—
	合计	10,507,432.00	5.93

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	000709	河钢股份	92,200	203,762.00	0.11
2	600398	海澜之家	21,100	158,250.00	0.09
3	601717	郑煤机	11,100	144,078.00	0.08
4	600863	内蒙华电	32,100	138,993.00	0.08
5	002327	富安娜	15,700	138,788.00	0.08
6	603565	中谷物流	13,700	134,260.00	0.08
7	002948	青岛银行	34,300	133,084.00	0.08
8	000429	粤高速 A	9,000	132,300.00	0.07
9	601838	成都银行	7,700	131,747.00	0.07
10	600919	江苏银行	13,400	131,588.00	0.07

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	34,755,341.15	19.61
2	央行票据	—	—
3	金融债券	119,069,268.44	67.20
	其中：政策性金融债	119,069,268.44	67.20
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	153,824,609.59	86.81

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	210203	21 国开 03	200,000	21,003,698.63	11.85
2	170210	17 国开 10	100,000	10,883,421.92	6.14
3	170215	17 国开 15	100,000	10,877,013.70	6.14
4	200204	20 国开 04	100,000	10,738,816.94	6.06
5	230208	23 国开 08	100,000	10,514,580.82	5.93

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**

本基金本报告期末未投资国债期货。

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	26,400.63

2	应收证券清算款	562.36
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	9.99
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	26,972.98

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	188,289,361.30	21,228,587.91
报告期期间基金总申购份额	13,431.48	2,216.91
减：报告期期间基金总赎回份额	10,287,280.91	20,832,649.75
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	178,015,511.87	398,155.07

§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 持有期限
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	5.61	三年
其他	-	-	-	-	-
合计	0.00	0.00	10,000,600.06	5.61	三年

注：该基金的发起份额承诺持有期限已满 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 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	20241001-20241231	71,823,312.13	0.00	0.00	71,823,312.13	40.26
	2	20241001-20241231	103,615,169.41	0.00	0.00	103,615,169.41	58.08
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 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 1 月 21 日