

浙商汇金平稳增长一年持有期混合型证券投资基金

2025年第1季度报告

2025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:2025年04月22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2025年04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。

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。

本报告期自2025年01月01日起至2025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。本基金每个开放日开放申购，但对每份基金份额设置一年的最短持有期。
基金合同生效日	2022年11月21日
报告期末基金份额总额	103,530,324.75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	<p>1、资产配置策略</p> <p>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>2、股票投资策略</p>

	<p>(1) 行业配置策略</p> <p>(2) 个股精选策略</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>(1) 债券投资组合策略</p> <p>(2) 信用债投资策略</p> <p>4、存托凭证投资策略</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>5、金融衍生工具投资策略</p> <p>本基金基于审慎原则运用股指期货、国债期货、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。</p> <p>6、资产支持证券投资策略</p> <p>7、可转换债券和可交换债券投资策略</p>
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（2025年01月01日 - 2025年03月31日）
1.本期已实现收益	1,343,368.87
2.本期利润	-925,640.68
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0087
4.期末基金资产净值	94,261,909.86
5.期末基金份额净值	0.9105

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。

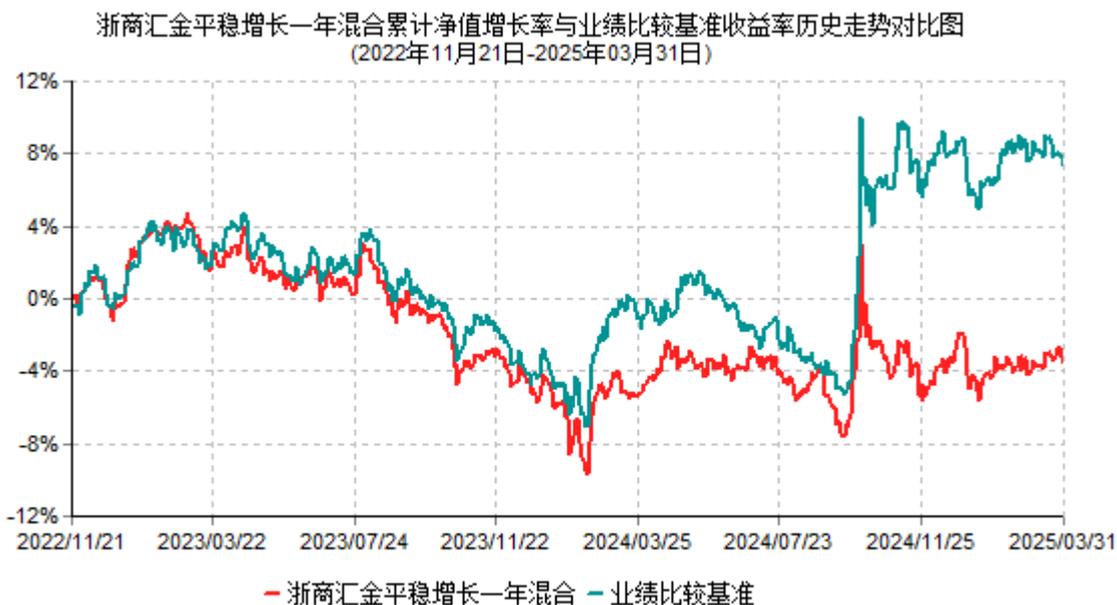
3.2 基金净值表现

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④	①-③	②-④
过去三个月	-0.91%	0.46%	-0.48%	0.48%	-0.43%	-0.02%
过去六个月	-4.76%	0.69%	0.55%	0.71%	-5.31%	-0.02%
过去一年	1.25%	0.63%	8.36%	0.68%	-7.11%	-0.05%
自基金合同生效起至今	-3.50%	0.52%	7.38%	0.55%	-10.88%	-0.03%

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

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



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		
周文超	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、浙商汇金转型升级灵活配置混合型基金、浙商汇金红利精选混合型发起式基金和浙商汇金红利机遇混合型基金的基金经理。	2022-11-29	-	15年	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、浙商汇金平稳增长一年持有期混合型基金、浙商汇金转型升级灵活配置混合型基金、浙商汇金红利精选混合型发起式基金和浙商汇金红利机遇混合型基金的基金经理。拥有基金从业资格及证券从业资格。

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、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《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》、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

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

（一）市场分析和展望

一季度市场一波三折，开年连续回调后，市场在科技成长主线带动下持续反弹，但在3月中旬后再度回调。具体来看，1-2月份整体是成长主导、科技领先的行情，而顺周期、大消费和红利等价值类指数稍显弱势。3月成长风格回调，价值风格后来居上。

行业板块角度，有色金属、汽车、机械、计算机、传媒等行业涨幅靠前，煤炭、商贸零售、非银行金融、石油石化、房地产等行业回撤较大，这反映了一季度市场的几个特点：（1）主题交易活跃，热点主题包括机器人、人工智能、智能驾驶、深海科技等；（2）红利风格部分回吐去年超额受益；（3）外部不确定性催化有色金属（尤其黄金）行情。

今年以来，国内外重大事件频出，市场波动性加大。1月20日特朗普正式就任美国总统，且上台之后签署的行政令重心在美国周边地区和美国自身的相关领域，市场认为中美关系似乎比此前预期要乐观一些。但是，4月2日白宫单方面宣布“对等关税”措施，超预期的关税政策导致市场担心美国甚至全球经济衰退，全球股市因此发生巨震。然而，4月9日特朗普又称对多数国家暂停征收关税90天。

整体而言，世界经济和资本市场目前都处在高度不确定性中，我们预计二季度市场波动率将维持较高状态，后续重点关注美国贸易谈判的进展。有利的因素是国内政策积极呵护，经济复苏态势延续。但是，如果美国贸易政策导致全球性衰退，那么国内上市公司（即便没有对美业务）的盈利前景仍然可能受到波及。

（二）投资回顾和计划

回顾一季度，本基金减少了红利选股比重，同时增加了PEG底部选股（凤凰策略）比重，把握住了一些优质机械设备公司估值合理甚至偏低的配置机会。并且，我们适当

在投资组合内部增加动态组合管理，围绕估值区间波动高低切换，以增厚收益、减少波动。虽然年初基金净值随市场有一定回撤，但春节后逐渐回升并跑赢了中证红利等稳健类指数。

展望后市，考虑到美国推出新关税政策，全球金融市场受到大幅扰动，甚至给整个二季度带来阴霾，我们将适当调整风偏参数，在4月份采取更加谨慎的策略，等4月下旬召开政治局会议、以及关税事件进一步演绎和被市场消化后，再逐步寻找积极做多的机会。

投资策略上，我们依然坚持初心，以控制波动为前提条件，重视估值和安全边际，并结合市场波动率调整仓位。选股层面，聚焦熟悉领域，以绝对收益目标为指导，平衡红利选股和PEG底部选股两种策略的比重。

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0.9105元，本报告期内，基金份额净值增长率为-0.91%，同期业绩比较基准收益率为-0.48%。

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	61,908,489.00	61.77
	其中：股票	61,908,489.00	61.77
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	18,096,820.00	18.06
	其中：债券	18,096,820.00	18.06
	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	7,000,000.00	6.98
	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	6,422,971.58	6.41

	计		
8	其他资产	6,794,888.17	6.78
9	合计	100,223,168.75	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	24,916,637.00	26.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,745,881.00	7.16
E	建筑业	2,174,820.00	2.31
F	批发和零售业	2,142,200.00	2.27
G	交通运输、仓储和邮政业	1,743,141.00	1.85
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,982,770.00	5.29
J	金融业	19,203,040.00	20.37
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	61,908,489.00	65.68

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	601658	邮储银行	988,700	5,151,127.00	5.46
2	601288	农业银行	967,700	5,012,686.00	5.32
3	601916	浙商银行	1,441,600	4,238,304.00	4.50
4	600900	长江电力	140,800	3,915,648.00	4.15
5	600919	江苏银行	405,700	3,854,150.00	4.09
6	600941	中国移动	35,600	3,822,016.00	4.05
7	000333	美的集团	47,600	3,736,600.00	3.96
8	600352	浙江龙盛	387,700	3,648,257.00	3.87
9	601985	中国核电	307,300	2,830,233.00	3.00
10	600177	雅戈尔	329,000	2,655,030.00	2.82

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	18,096,820.00	19.20
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	18,096,820.00	19.20

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	019742	24特国01	90,000	9,960,248.22	10.57

2	019766	25国债01	50,000	4,997,076.71	5.30
3	019743	24国债11	30,000	3,139,495.07	3.33

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	134,970.17
2	应收证券清算款	6,659,918.00
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	6,794,888.17

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	107,947,080.75
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	4,416,756.00
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	103,530,324.75

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

中国证监会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。

浙江浙商证券资产管理有限公司

2025年04月22日