

浙商智选先锋一年持有期混合型证券投资  
基金  
2026 年第 1 季度报告

2026 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：2026 年 4 月 17 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 2026 年 4 月 16 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	浙商智选先锋一年持有期
基金主代码	010876
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 10 日
报告期末基金份额总额	209,632,695.68 份
投资目标	本基金基于浙商基金智能投研系统，以基本面量化分析为立足点，投资于景气的行业和优质的上市公司。同时，引入基本面量化模型和数量化风控工具加强投资的纪律性并减小投资的下行风险，提高投资收益的稳定性和可复制性。
投资策略	大类资产配置策略、股票投资策略、存托凭证投资策略、固定收益类资产投资策略、资产支持证券投资策略、可转债投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+恒生指数收益率×10%+中债综合指数收益率×30%

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	浙商智选先锋一年持有期 A	浙商智选先锋一年持有期 C
下属分级基金的交易代码	010876	010877
报告期末下属分级基金的份额总额	201,382,610.47 份	8,250,085.21 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 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日）	
	浙商智选先锋一年持有期 A	浙商智选先锋一年持有期 C
1. 本期已实现收益	15,926,661.23	3,468,618.89
2. 本期利润	-1,791,972.85	1,201,932.31
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0087	0.0433
4. 期末基金资产净值	126,496,384.14	5,087,041.66
5. 期末基金份额净值	0.6281	0.6166

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

浙商智选先锋一年持有期 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	-1.89%	1.61%	-2.52%	0.69%	0.63%	0.92%
过去六个月	-5.86%	1.58%	-3.03%	0.67%	-2.83%	0.91%
过去一年	12.26%	1.59%	9.58%	0.69%	2.68%	0.90%
过去三年	-21.46%	1.54%	11.05%	0.74%	-32.51%	0.80%
自基金合同生效起至今	-37.19%	1.46%	-3.25%	0.77%	-33.94%	0.69%

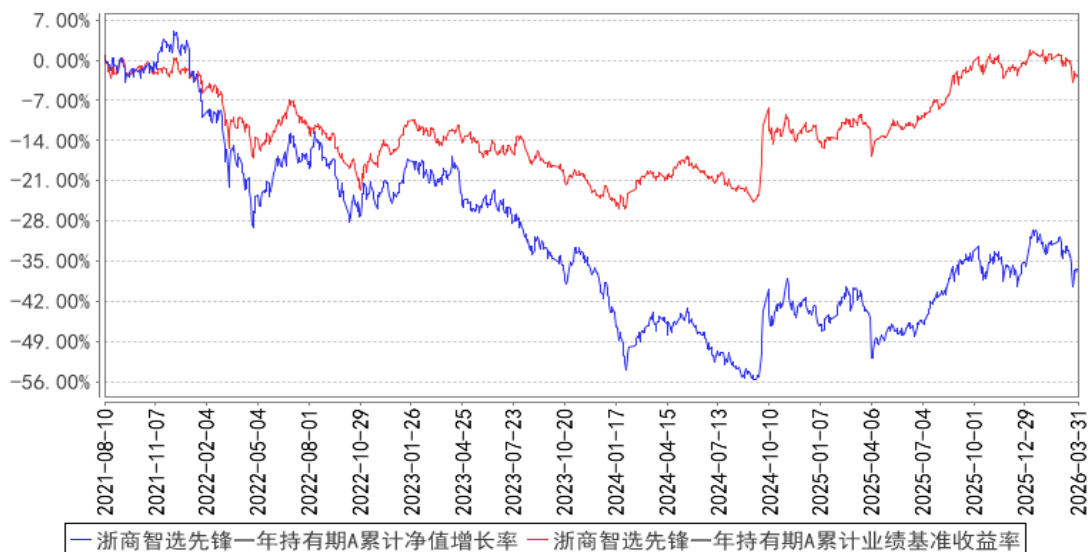
浙商智选先锋一年持有期 C

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	-1.99%	1.61%	-2.52%	0.69%	0.53%	0.92%
过去六个月	-6.03%	1.58%	-3.03%	0.67%	-3.00%	0.91%
过去一年	11.82%	1.59%	9.58%	0.69%	2.24%	0.90%
过去三年	-22.39%	1.53%	11.05%	0.74%	-33.44%	0.79%
自基金合同生效起至今	-38.34%	1.46%	-3.25%	0.77%	-35.09%	0.69%

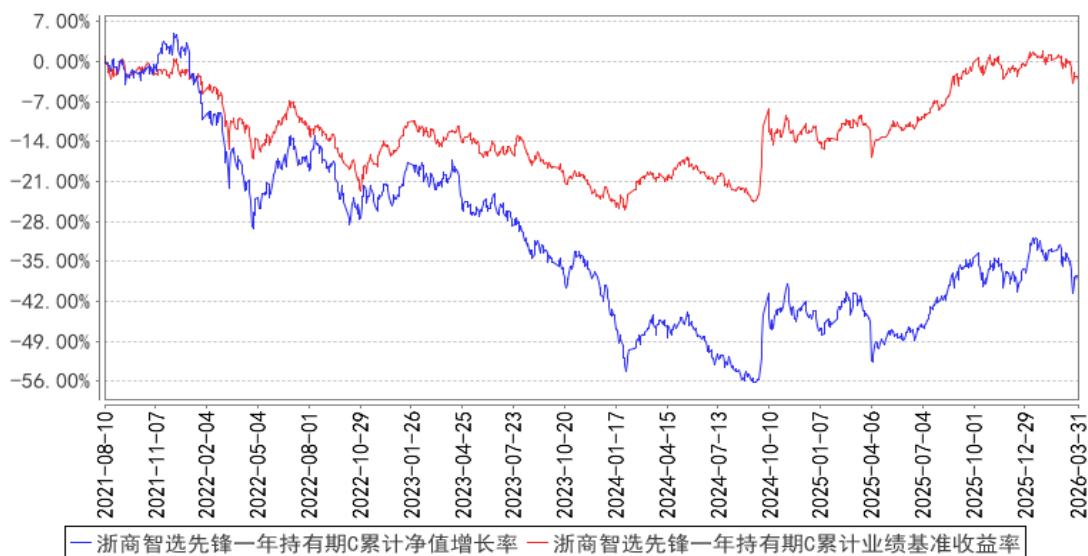
注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×60%+恒生指数收益率×10%+中债综合指数收益率×30%

### 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

浙商智选先锋一年持有期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



浙商智选先锋一年持有期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 8 月 10 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应符合基金合同约定。

## §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		
余江科	本基金的基金经	2026 年 2 月 13 日	-	6 年	余江科先生，北京大学数学与应用数学专业学士，历任华宝基金管理有限公司指数

	理，公司 智能权益 投资部基 金经理				研发投资部高级分析师、上海蒙玺投资管理 有限公司股票 Alpha 研究员。
平舒宇	本基金的 基金经 理，公司 智能权益 投资部基 金经理	2022 年 12 月 19 日	2026 年 3 月 10 日	7 年	平舒宇先生，英国伦敦国王学院通信工程 博士，曾任中国工商银行股份有限公司贵 金属业务部交易员。

注：（1）此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理的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《证券业从业人员资格管理办法》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

本基金坚持采用全市场量化选股策略，通过多因子模型进行系统化投资。我们不在单一风格或行业进行集中配置，而是通过涵盖基本面、估值、质量与市场情绪等多维度的因子体系，力求在不同市场环境下均衡获取超额收益。策略核心在于严格控制组合相对基准的系统性风险暴露，保持行业与风格中性，以纪律化的方式捕捉由市场非有效性带来的投资机会。

在投资运作上，我们以风险控制为优先，通过持续优化因子体系与严格的事前、事中风险约束，将组合的主动风险维持在预定目标之内。具体而言，在日常管理中，我们通过实时监控组合在市值、行业、风格等维度的暴露，确保其与基准保持基本一致，有效控制了非目标风险的积累。报告期内，本基金顺利完成了策略框架的重要迭代，从原有模式全面切换至当前的全市场量化选股体系。策略转换过程平稳，期间我们密切跟踪了模型信号的稳定性与组合表现的连续性，并对流动性管理和交易成本进行了优化，以保障投资人利益。报告期内策略迭代后，模型运行稳健，在严格控制风向的前提下，基金相对市场取得了持续且较为稳健的超额收益，初步验证了新策略在不同市场阶段下的适应能力。

展望未来，我们认为基于系统化、纪律化的量化投资方法，能够持续识别并利用市场短期定价与长期基本面之间的偏差。我们将继续致力于模型的迭代与研发，不断精进因子研究并审慎纳入新的信息维度，使策略能够更好地适应宏观与市场结构的变化。我们的根本目标，是通过持续进化的模型与严格的风险管理，致力于为基金持有人创造长期、可持续的风险调整后回报。

2026 年二季度，宏观经济与证券市场预计将处于一个高度不确定的复杂环境之中。核心特征在于，宏观叙事与地缘风险已成为市场定价的主导逻辑，可能持续推高全球市场的整体波动率。中国经济虽有望延续平稳复苏态势，但“供强需弱”的结构性特征或使内生动能面临考验。更为关键的是，海外地缘风险通过通胀预期渠道，正在重塑全球主要央行的货币政策路径预期，形成“内松外紧”的流动性格局，这可能加剧跨境资本流动与市场情绪的波动。

在此背景下，证券市场或将呈现波动加剧、风格快速轮动的特征。由事件驱动与宏观预期分歧所引发的情绪化定价，可能使基于历史统计规律的传统投资模型面临阶段性压力。市场机会与风险并存：一方面，高波动环境可能催生因资产价格短期偏离基本面而产生的统计套利空间；另一方面，风格“黑天鹅”与因子失效的风险显著上升，对投资组合的风险管理能力提出了更高要

求。因此，强调深度基本面研究、严格风险预算以及策略纪律性，将是应对当前市场的关键。

对于量化投资而言，环境变化意味着策略需要更强的适应性与防御性。未来的超额收益或将更多来源于对盈利质量、行业格局等长期价值因子的深度挖掘，以及对宏观不确定性、流动性突变等风险因子的审慎定价。策略进化应侧重于提升模型在极端情景下的稳健性，并规避对短期市场情绪的过度博弈。总体而言，在由复杂宏观叙事主导的市场中，坚持价值导向、严守风控底线、保持策略进化能力，是获取长期可持续回报的核心基础。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末浙商智选先锋一年持有期 A 基金份额净值为 0.6281 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.89%；截至本报告期末浙商智选先锋一年持有期 C 基金份额净值为 0.6166 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.99%；同期业绩比较基准收益率为-2.52%。

#### 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	115,968,536.37	86.29
	其中：股票	115,968,536.37	86.29
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,038,038.36	3.00
	其中：债券	4,038,038.36	3.00
	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	5.21
	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	5,317,013.64	3.96
8	其他资产	2,063,453.48	1.54
9	合计	134,387,041.85	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	2,394,926.00	1.82
C	制造业	82,151,375.37	62.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,128,308.00	2.38
E	建筑业	1,286,661.00	0.98
F	批发和零售业	3,132,454.00	2.38
G	交通运输、仓储和邮政业	2,451,939.00	1.86
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,198,272.00	8.51
J	金融业	2,106,155.00	1.60
K	房地产业	1,466,971.00	1.11
L	租赁和商务服务业	1,610,068.00	1.22
M	科学研究和技术服务业	1,204,866.00	0.92
N	水利、环境和公共设施管理业	1,011,596.00	0.77
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	777,918.00	0.59
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	2,047,027.00	1.56
S	综合	-	-
	合计	115,968,536.37	88.13

### 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 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	002497	雅化集团	31,200	723,840.00	0.55
2	300762	上海瀚讯	18,900	687,960.00	0.52
3	601126	四方股份	15,000	646,200.00	0.49
4	601020	华钰矿业	21,800	614,542.00	0.47
5	300953	震裕科技	3,500	610,820.00	0.46
6	600388	龙净环保	34,200	608,418.00	0.46
7	688498	源杰科技	600	603,264.00	0.46
8	601677	明泰铝业	39,200	597,408.00	0.45
9	002151	北斗星通	15,600	590,928.00	0.45
10	600201	生物股份	40,800	587,520.00	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	4,038,038.36	3.07
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	4,038,038.36	3.07

### 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	019785	25 国债 13	40,000	4,038,038.36	3.07

### 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
IM2604	中证 1000 股指期货 2604	3	4,544,280.00	-321,480.00	-
公允价值变动总额合计（元）					-321,480.00
股指期货投资本期收益（元）					-115.20
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-321,480.00

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

当基差负向较大时，买入期货以力求获取超额收益。

### 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

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不存在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、处罚的情况。

### 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	566,900.61
2	应收证券清算款	1,493,450.59
3	应收股利	2,068.80
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,033.48
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,063,453.48

### 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

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	浙商智选先锋一年持有期 A	浙商智选先锋一年持有期 C
报告期期初基金份额总额	217,663,998.55	39,568,609.52
报告期期间基金总申购份额	1,903,509.28	208,923.30
减：报告期期间基金总赎回份额	18,184,897.36	31,527,447.61
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	201,382,610.47	8,250,085.21

## §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

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 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

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
产品特有风险						
<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p>						

注：本基金本报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准浙商智选先锋一年持有期混合型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商智选先锋一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商智选先锋一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商智选先锋一年持有期混合型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。

### 9.2 存放地点

上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 11 楼及 12 楼

### 9.3 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

2026 年 4 月 17 日