

---

浙商汇金转型升级灵活配置混合型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年06月30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:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2025年07月19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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年07月18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04月01日起至2025年06月30日止。

§2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 浙商汇金转型升级                                                                                                                       |
| 基金主代码      | 001604                                                                                                                         |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                         |
| 基金合同生效日    | 2016年02月03日                                                                                                                    |
| 报告期末基金份额总额 | 4,487,963.99份                                                                                                                  |
| 投资目标       | 本基金主要投资于与经济转型相关的上市公司，通过精选个股和严格控制风险，谋求基金资产的长期稳健增值。                                                                              |
| 投资策略       | 本基金将充分发挥管理人的投资研究优势，挖掘出受益于中国经济转型和产业升级的上市公司进行投资，力求基金资产的长期稳健增值。（一）资产配置策略；（二）股票投资策略；（三）债券投资策略；（四）股指期货投资策略；（五）资产支持证券投资策略；（六）权证投资策略。 |
| 业绩比较基准     | 中证800指数收益率*70%+中国债券总指数收益率*30%。                                                                                                 |
| 风险收益特征     | 本基金为混合型基金，一般市场情况下，长期风险收益特征低于股票型基金，但高于债券型基金和货                                                                                   |

|                 |                |               |
|-----------------|----------------|---------------|
|                 | 币市场基金。         |               |
| 基金管理人           | 浙江浙商证券资产管理有限公司 |               |
| 基金托管人           | 平安银行股份有限公司     |               |
| 下属分级基金的基金简称     | 浙商汇金转型升级A      | 浙商汇金转型升级C     |
| 下属分级基金的交易代码     | 001604         | 019275        |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 2,384,845.17份  | 2,103,118.82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04月01日 - 2025年06月30日) |              |
|----------------|--------------------------------|--------------|
|                | 浙商汇金转型升级A                      | 浙商汇金转型升级C    |
| 1.本期已实现收益      | 127,247.94                     | 111,051.32   |
| 2.本期利润         | 120,732.41                     | 108,087.58   |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0317                         | 0.0307       |
| 4.期末基金资产净值     | 2,572,080.47                   | 2,259,754.12 |
| 5.期末基金份额净值     | 1.0785                         | 1.0745       |

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

浙商汇金转型升级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 | 3.21%  | 0.51%     | 1.19%      | 0.81%         | 2.02%  | -0.30% |
| 过去六个月 | 2.53%  | 0.52%     | 0.57%      | 0.75%         | 1.96%  | -0.23% |
| 过去一年  | 2.82%  | 0.67%     | 11.85%     | 1.00%         | -9.03% | -0.33% |

|            |        |       |        |       |        |       |
|------------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 过去三年       | 1.32%  | 0.87% | -5.22% | 0.78% | 6.54%  | 0.09% |
| 过去五年       | 11.86% | 1.09% | 1.23%  | 0.82% | 10.63% | 0.27% |
| 自基金合同生效起至今 | 37.70% | 1.01% | 24.46% | 0.82% | 13.24% | 0.19% |

注：本基金的业绩比较基准：中证 800 指数收益率\*70%+中国债券总指数收益率\*30%。

浙商汇金转型升级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      | 3.16%  | 0.51%     | 1.19%      | 0.81%         | 1.97%  | -0.30% |
| 过去六个月      | 2.43%  | 0.52%     | 0.57%      | 0.75%         | 1.86%  | -0.23% |
| 过去一年       | 2.62%  | 0.67%     | 11.85%     | 1.00%         | -9.23% | -0.33% |
| 自基金合同生效起至今 | 20.11% | 0.67%     | 6.03%      | 0.86%         | 14.08% | -0.19% |

注：1、本基金的业绩比较基准：中证 800 指数收益率\*70%+中国债券总指数收益率\*30%。  
2、本基金于 2023 年 8 月 25 日起新增 C 类份额，C 类基金份额合同生效日为 2023 年 8 月 25 日。

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





注：本基金于 2023 年 8 月 25 日起新增 C 类份额，C 类基金份额合同生效日为 2023 年 8 月 25 日。

§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<br>经理期限 |          | 证券<br>从业<br>年限 | 说明                                                                                                                                                                    |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                           | 任职<br>日期        | 离任<br>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、浙商汇金平稳增长一年持有期混合型基金、浙商汇金红利精选混合型发起式基金、浙商汇金红利机遇混合型基金和浙商汇金中证A50 | 2023-06-28      | -        | 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 |

|  |                 |  |  |  |                                                                                   |
|--|-----------------|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------|
|  | 0指数基金的基金经<br>理。 |  |  |  | 精选混合型发起式基金、浙<br>商汇金红利机遇混合型基<br>金和浙商汇金中证A500指<br>数基金的基金经理。拥有基<br>金从业资格及证券从业资<br>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》、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，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**

二季度市场在美国关税政策冲击下探底回升。美国当地时间4月3日，特朗普政府宣布对全球加征“对等”关税，其中对中国商品额外加征34%关税。受此影响，A股在清



明小长假结束后大幅跳水，上证指数一度逼近3000点。之后，在国内金融政策积极呵护和贸易政策有效反制的双重作用下，市场企稳回升，上证指数站回3400点。

板块角度，新消费、创新药、稳定币、固态电池等热点在二季度先后活跃，但是贯穿始终的行业板块比较少。结合温和的市场成交量，反映市场做多情绪没有减退，但是由于缺乏持续增量资金入市，因此呈现热点轮动。此外，在30个中信一级行业中，只有银行在过去三个月里比较持续地上涨，防御需求能部分解释，更主要的动因在于配置型资金对于估值和分红的综合考虑。

事件层面，二季度国内外依然不断有事件催化：4月3日特朗普政府宣布“对等关税”措施，4月9日又暂停征收关税90天，5月12日中美双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》，6月9日中美在伦敦重启会谈，6月13日以伊冲突开启，6月24日以伊宣布停火。

整体而言，世界经济和资本市场仍然处在高度不确定性中，预计三季度市场波动率将继续加大。今年以来，宏观大事件对于市场整体情绪的冲击力有所加大，后续重点关注中美贸易谈判进展、美联储三季度降息预期、以及地缘局势能否保持平稳。有利的方面是，国内经济高质量发展的确定性高，很大程度上对冲了外部环境变化的不确定性。因此，即便市场波动放大，下行风险依然可控，外部冲击带来的波动，反而可能成为布局优质资产的良机。

## （二）投资回顾和计划

当前中国经济正处于新旧动能转换和传统行业转型升级期，部分行业通过产业升级推动行业革新，带动业内公司继续发展，并带来投资机遇。受益于转型升级的公司，往往表现出三个递进的特征：首先，公司经营质量改善，业绩趋于稳定或恢复增长；其次，经营现金流改善，说明增长是实在的、可获得的；最后，主动提高股东回报，分享高质量发展成果。

在上述三个特征中，现金分红（含股票回购注销）回报股东，是证明公司业绩和现金流改善的最有力依据。因此，本基金在2023年二季度末对投资策略再升级，重点在积极分红的企业中，挖掘转型升级投资机会。

回顾二季度，本基金延续“红利+”策略，将稳定红利资产控制在一半左右仓位，并搭配成长红利资产，把握住了银行和公用事业板块的配置机会。并且，我们继续在投资组合内部增加动态组合管理，围绕估值区间动态调整组合权重，以增厚收益、降低净值波动。二季度，本基金不仅实现了对基准指数的超额收益，在波动控制层面亦展现出较好的风险管理能力。

尽管宏观事件对于市场情绪的冲击显著，但其发展难以精确把握，我们关注但不押注宏观变化。热点轮动也是今年市场的主要特征之一，但热点交易并非我们的核心优势。事实上，历经多年投资实践沉淀，我们团队愈发深刻地认识到：始终聚焦于个股的确定性与安全边际，才是适合我们实现投资组合长期稳健回报的核心途径。此外，我们还发现，通过运用组合管理量化技术，有望进一步增强超额收益的稳定性。

展望后市，外部冲击的不确定性依然存在，并且市场整体又处在过去一年的相对高位，因此我们倾向于适当降低组合弹性，兑现一部分短期超额收益，转而增加低位布局。

并且，我们认为保有一定比例的现金也很有必要，当黑天鹅事件冲击市场的时候，我们恰恰能以更便宜的价格买到更多称心如意的公司份额。

投资实践中，我们始终恪守初心：以波动控制为底层逻辑，重视估值和安全边际，力争实现基金资产的长期稳健增值。选股层面坚守能力圈原则，以绝对收益为导向，平衡稳定红利和成长红利的配置权重——除持续关注银行、公用事业、交通运输等典型红利板块，重点挖掘特高压建设、一带一路及医药领域的高性价比标的，在确定性与成长性之间构建动态平衡的投资组合。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末浙商汇金转型升级A基金份额净值为1.0785元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.21%，同期业绩比较基准收益率为1.19%；截至报告期末浙商汇金转型升级C基金份额净值为1.0745元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为3.16%，同期业绩比较基准收益率为1.19%。

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，本基金于2025年04月01日至2025年06月30日持续出现基金资产净值低于5000万的情形，公司已向中国证监会报告并推进相关应对方案。同时，为保障基金份额持有人利益，自2024年7月1日起，我司承担迷你基金的固定费用，直至产品改变迷你基金状态为止。

§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<br>(%) |
|----|-------------------|--------------|------------------|
| 1  | 权益投资              | 3,483,020.00 | 71.72            |
|    | 其中：股票             | 3,483,020.00 | 71.72            |
| 2  | 基金投资              | -            | -                |
| 3  | 固定收益投资            | -            | -                |
|    | 其中：债券             | -            | -                |
|    | 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 | 1,188,574.48 | 24.47  |
| 8 | 其他资产         | 185,026.70   | 3.81   |
| 9 | 合计           | 4,856,621.18 | 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              | 74,100.00    | 1.53         |
| C  | 制造业              | 1,280,709.00 | 26.51        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 323,670.00   | 6.70         |
| E  | 建筑业              | 177,716.00   | 3.68         |
| F  | 批发和零售业           | -            | -            |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 271,205.00   | 5.61         |
| H  | 住宿和餐饮业           | -            | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 336,665.00   | 6.97         |
| J  | 金融业              | 763,130.00   | 15.79        |
| K  | 房地产业             | -            | -            |
| L  | 租赁和商务服务业         | 136,510.00   | 2.83         |
| M  | 科学研究和技术服务业       | -            | -            |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 119,315.00   | 2.47         |
| 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               | 3,483,020.00 | 72.08        |

### 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  | 600900 | 长江电力 | 9,100  | 274,274.00 | 5.68         |
| 2  | 600312 | 平高电气 | 15,000 | 230,850.00 | 4.78         |
| 3  | 600000 | 浦发银行 | 15,100 | 209,588.00 | 4.34         |
| 4  | 600941 | 中国移动 | 1,800  | 202,590.00 | 4.19         |
| 5  | 600926 | 杭州银行 | 12,000 | 201,840.00 | 4.18         |
| 6  | 601288 | 农业银行 | 32,400 | 190,512.00 | 3.94         |
| 7  | 601668 | 中国建筑 | 30,800 | 177,716.00 | 3.68         |
| 8  | 601872 | 招商轮船 | 27,000 | 169,020.00 | 3.50         |
| 9  | 000333 | 美的集团 | 2,300  | 166,060.00 | 3.44         |
| 10 | 600919 | 江苏银行 | 13,500 | 161,190.00 | 3.34         |

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

### 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

本基金本报告期末未持有债券。

### 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股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额(元)      |
|----|---------|------------|
| 1  | 存出保证金   | 8,074.12   |
| 2  | 应收证券清算款 | 162,388.82 |
| 3  | 应收股利    | -          |
| 4  | 应收利息    | -          |
| 5  | 应收申购款   | 14,563.76  |
| 6  | 其他应收款   | -          |
| 7  | 其他      | -          |
| 8  | 合计      | 185,026.70 |

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

|                               | 浙商汇金转型升级A    | 浙商汇金转型升级C    |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| 报告期期初基金份额总额                   | 4,481,924.35 | 4,435,136.39 |
| 报告期期间基金总申购份额                  | 98,772.14    | 136,837.44   |
| 减：报告期期间基金总赎回份额                | 2,195,851.32 | 2,468,855.01 |
| 报告期期间基金拆分变动份额<br>(份额减少以“-”填列) | -            | -            |
| 报告期期末基金份额总额                   | 2,384,845.17 | 2,103,118.82 |

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

| 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   |
| 个人                                                                                          | 1              | 20250625-20250630      | 943,663.30 | -    | -    | 943,663.30 | 21.03% |
| 产品特有风险                                                                                      |                |                        |            |      |      |            |        |
| 报告期内，本基金单一客户持有份额比例超过基金总份额的20%，除本基金招募说明书中列示的各项风险情形外，还包括因该类投资者巨额赎回可能导致的基金清盘风险、流动性风险和基金净值波动风险。 |                |                        |            |      |      |            |        |

注：1、申购份额包含基金申购份额、基金转换入份额、场内买入份额和红利再投；

2、赎回份额包含基金赎回份额、基金转换出份额和场内卖出份额。

#### 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**

中国证监会批准设立浙商汇金转型升级灵活配置混合型证券投资基金的文件；  
《浙商汇金转型升级灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；  
《浙商汇金转型升级灵活配置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](http://www.stocke.com.cn)。

浙江浙商证券资产管理有限公司  
2025年07月19日