

浙商惠泉 3 个月定期开放债券型证券投资
基金
2023 年第 2 季度报告

2023 年 6 月 30 日

基金管理人：浙商基金管理有限公司

基金托管人：杭州银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 7 月 20 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。

基金托管人杭州银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 7 月 19 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 2023 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	浙商惠泉 3 个月定开
基金主代码	007224
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 12 月 26 日
报告期末基金份额总额	1,960,744,737.13 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	（一）封闭期投资策略 本基金基于基金管理人自主研发的智能投研平台，通过对宏观经济、金融政策、市场供需、市场结构变化等因素的分析，形成对未来利率走势的判断，并根据利率期限结构的变动进行期限结构的调整。同时，针对不同类型的债券在收益率、流动性和信用风险上存在的差异，有必要配置于不同类型的债券品种以及在不同市场上进行债券资产的配置，以寻求收益性、流动性和信用风险

	补偿间的最佳平衡点。 (二) 开放期投资策略 本基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种,减小基金净值的波动。	
业绩比较基准	中债新综合指数(全价)收益率×80%+一年期定存利率(税后)×20%	
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金,但低于混合型基金、股票型基金,属于中等预期风险/收益的产品。	
基金管理人	浙商基金管理有限公司	
基金托管人	杭州银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	浙商惠泉 3 个月定开 A	浙商惠泉 3 个月定开 C
下属分级基金的交易代码	007224	007225
报告期末下属分级基金的份额总额	1,960,742,050.30 份	2,686.83 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(2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日)	
	浙商惠泉 3 个月定开 A	浙商惠泉 3 个月定开 C
1. 本期已实现收益	15,765,484.43	21.45
2. 本期利润	19,678,043.61	26.81
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0100	0.0090
4. 期末基金资产净值	2,026,735,158.79	2,772.65
5. 期末基金份额净值	1.0337	1.0319

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

浙商惠泉 3 个月定开 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	0.99%	0.03%	0.82%	0.03%	0.17%	0.00%
过去六个月	1.50%	0.03%	1.13%	0.03%	0.37%	0.00%
过去一年	2.46%	0.06%	1.38%	0.04%	1.08%	0.02%
自基金合同生效起至今	9.19%	0.07%	4.24%	0.05%	4.95%	0.02%

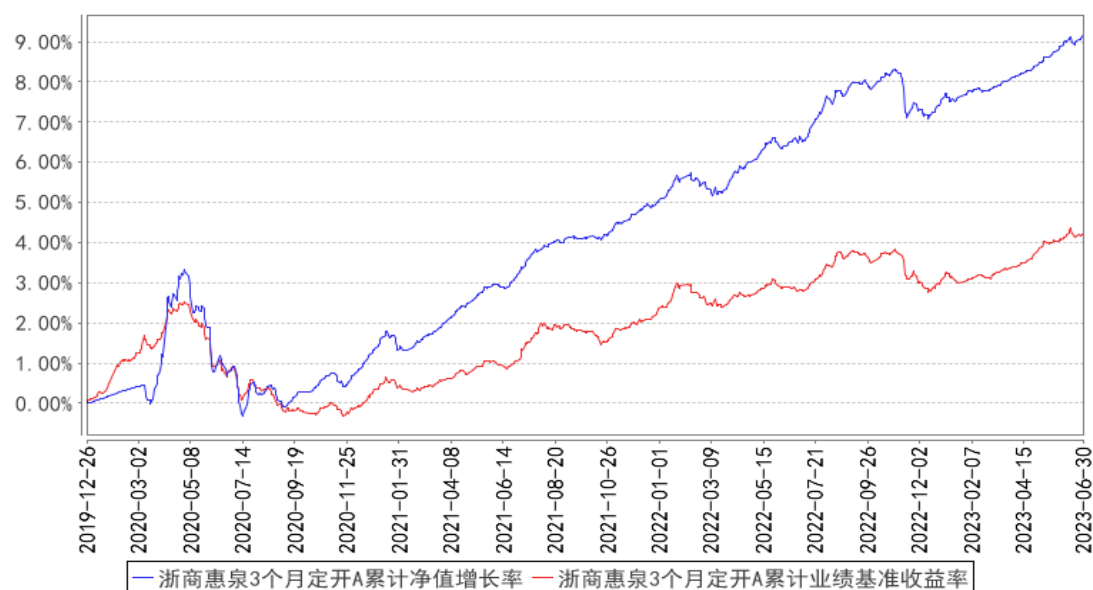
浙商惠泉 3 个月定开 C

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	0.92%	0.03%	0.82%	0.03%	0.10%	0.00%
过去六个月	1.39%	0.03%	1.13%	0.03%	0.26%	0.00%
过去一年	2.24%	0.06%	1.38%	0.04%	0.86%	0.02%
自基金合同生效起至今	8.42%	0.07%	4.24%	0.05%	4.18%	0.02%

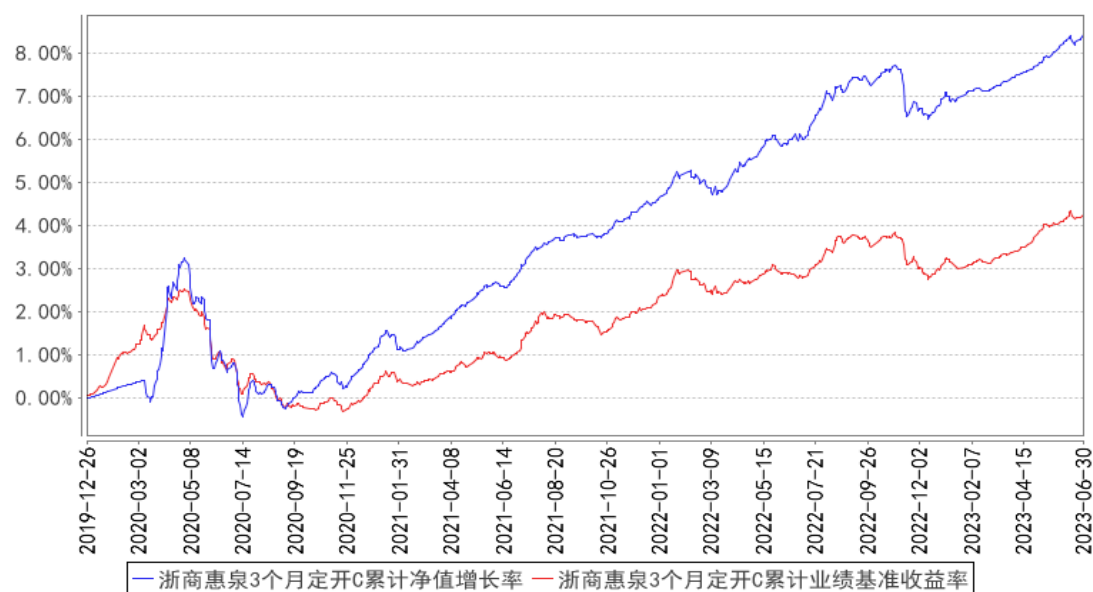
注：本基金业绩比较基准为：中债新综合指数（全价）收益率×80%＋一年期定存利率（税后）×20%

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

浙商惠泉3个月定开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



浙商惠泉3个月定开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 2019 年 12 月 26 日，基金合同生效日至本报告期期末，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		
陈亚芳	本基金的基金经理，公司固定收益部基金经理	2020 年 10 月 29 日	—	6 年	陈亚芳女士，约翰霍普金斯大学金融数学硕士。2017 年 3 月加入浙商基金管理有限公司。
刘波	本基金的基金经理，公司固定收益部基金经理	2021 年 9 月 7 日	—	6 年	刘波先生，哈尔滨工业大学硕士。2017 年 8 月加入浙商基金管理有限公司。
刘俊杰	本基金的基金经理，公司固定收益部总经理助理	2022 年 10 月 26 日	—	13 年	刘俊杰，上海理工大学硕士。曾任国联安基金管理有限公司固定收益部总监助理，信用研究主管。

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，本公司风险管理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

二季度，债市先于商品和权益，对经济强复苏预期予以修正，收益率几乎单边下行，10Y 国债从 2.85 一路下行至 2.63。信用债走势类似利率债，更兼抢资产行情，中短端信用下行较多。

二季度债市关注点在于强预期向弱预期转化，并得到弱现实数据的验证，以及在该过程中对政策的期待。一季度靓眼的经济金融、出口等利空数据并未对债市造成扰动，市场对数据的持续性存疑。制造业 PMI 连续三个月低于荣枯线，6 月环比小幅反弹，或有筑底迹象。订单堆积效应消除后，二季度出口整体走弱，仅部分优势行业如三电延续增势。商品房成交面积重回近几年下界附近，居民资产负债表受损、收入预期转弱、房价上涨预期扭转等利空因素下，地产景气度继续下探。地产投资、土地成交溢价、新开工、资金来源增速等延续下行。新能源汽车购置税政策延期，后续销量或有支撑。社融信贷一季度开门红，二季度节奏上有所放缓，企业贷款为新增主力，下半年金融支持实体力度可能加强，但其对经济支撑弹性有所弱化。CPI 持续低位，居民贷款仍未有起色，购房及消费内需信心仍然不足。防范地方政府隐性债务风险，城投债的发行仍会受到严格限制，对年内基建投资或形成制约。

各银行依次下调存款利率，打开降息空间。6 月中旬，OMO 领先调降 10BP，MLP 和 LPR 跟随等量下调。二季度资金面整体平稳，季末央行大幅加码逆回购，资金面维稳态度明确，银行间资金

市场总体平稳，债市情绪偏强。

美国经济强劲，韧性超预期；通胀、就业边际放缓，但失业率仍在历史最好水平附近，软着陆概率大增，短期难见衰退。6 月美联储暂停加息，以纳入更多数据；表态鹰派，下月大概率继续加息 25BP，符合市场预期。美股强劲上涨，美元指数强势，美债收益率重回上行。降息后人民币贬值压力加大，在岸人民币跌破 7.25，央行加大外汇稳预期力度。

二季度，我们以票息策略为主，维持较高久期，获得较多资本利得收益。

二季度公布的诸多数据，确认了基本面复苏斜率走平的弱现实现状，债市自二季度初即开始对强预期予以修正，市场也走出了一波利率下行行情。站在年中来看，宏观环境对债市仍然较为有利，而赔率降至低位，下半年的行情难免更加纠结。

疫情影响消退，劳动参与率回升，就业供给与需求有失衡压力，尤其青年人结构性失业压力较大。居民收入增速放缓，同时保持预防性储蓄应对未来不确定性，叠加信贷需求继续弱化，制约着内需的复苏。住宅竣工增速较快，对地产后周期可选商品消费或有支撑；新能源汽车购置税延续，也让后续汽车消费有所期待。必选消费短期低迷，但可能会有有限的消费刺激政策落地。下半年内需或有修复，对全年经济增速形成一定支撑。

地产销售回落至近年来低位，长期与短期因素叠加，下行周期仍将持续。竣工虽仍在高位，但随着明年保交楼完成，地产投资和竣工仍在下行周期，对经济或产生更大的拖累。基建实际增速中枢有所下移，但仍然在较高水平，仍是固定资产投资的主要支撑力量。制造业 PMI 连续三个月低于荣枯线，6 月环比反弹 0.2，但仍在收缩区间。内外需弱势之下，制造业投资增速逐渐下移，企业中长贷有所回暖，反映企业资本开支后续或有空间。

美国经济韧性较强，上调 23 年 GDP 增长预期至，尚未见到衰退迹象，软着陆概率较大。超额储蓄可消耗至明年，就业与消费较好。通胀有所下行，但核心通胀仍在高位。联储表态鹰派，暂停加息后，纳入的新数据，大概率支持年内继续加息。美元指数强势，美债收益率重回上行，人民币汇率承压。外需年内有一定支撑，但“去风险”之下，出口料仍是弱势。

央行加强跨周期调节力度，目前经济面临通缩压力，货币宽松成本较小，低利率有助于缓解债务压力、助力经济复苏，但短期面临汇率的压力。货币环境对债市有利，后续债市仍有较大想象空间，但估值因素可能会使这一过程更加曲折。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末浙商惠泉 3 个月定开 A 基金份额净值为 1.0337 元，本报告期基金份额净值增

长率为 0.99%；截至本报告期末浙商惠泉 3 个月定开 C 基金份额净值为 1.0319 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.92%；同期业绩比较基准收益率为 0.82%。

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	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	2,168,800,646.89	97.67
	其中：债券	2,168,800,646.89	97.67
	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	50,006,809.00	2.25
	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	1,787,718.44	0.08
8	其他资产	—	—
9	合计	2,220,595,174.33	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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,158,509,339.49	106.50
	其中：政策性金融债	1,162,648,969.17	57.37
4	企业债券	10,291,307.40	0.51
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	2,168,800,646.89	107.01

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	220303	22 进出 03	2,700,000	271,667,139.34	13.40
2	220207	22 国开 07	2,600,000	264,356,246.58	13.04
3	2128015	21 农业银行小微债	1,900,000	192,951,935.52	9.52
4	200212	20 国开 12	1,800,000	189,487,873.97	9.35
5	2128023	21 中信银行小微债	1,500,000	151,404,639.34	7.47

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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没有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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	—
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	—

注：本基金本报告期末未持有其他资产。

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末未持有股票。

5.10.6 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	浙商惠泉 3 个月定开 A	浙商惠泉 3 个月定开 C
报告期期初基金份额总额	1,960,742,217.36	8,478.27
报告期期间基金总申购份额	9.76	—
减：报告期期间基金总赎回份额	176.82	5,791.44
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	1,960,742,050.30	2,686.83

§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 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(%)
机构	1	20230401-20230630	1,960,737,618.02	0.00	0.00	1,960,737,618.02	99.99

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。

注：报告期末持有基金份额比例达到或者超过 20%的序号 1 机构投资者持有份额占比实际值为 99.9996%。

§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惠泉 3 个月定期开放债券型证券投资基金设立的相关文件；
- 2、《浙商惠泉 3 个月定期开放债券型证券投资基金招募说明书》；
- 3、《浙商惠泉 3 个月定期开放债券型证券投资基金基金合同》；
- 4、《浙商惠泉 3 个月定期开放债券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 10 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 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

2023 年 7 月 20 日