

浙商汇金中高等级三个月定期开放债券型
证券投资基金

2025年第3季度报告

2025年09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:中国光大银行股份有限公司

报告送出日期:2025年10月28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10月27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07月01日起至2025年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	浙商汇金中高等级三个月
基金主代码	007425
基金运作方式	契约型、定期开放式
基金合同生效日	2019年06月21日
报告期末基金份额总额	509,455,765.65份
投资目标	本基金在控制信用风险、谨慎投资的前提下，力争在获取持有期收益的同时，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	（一）封闭期投资策略 1、资产配置策略；2、债券投资组合策略；3、信用债投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、证券公司短期公司债券投资策略；6、国债期货交易策略；（二）开放期投资策略 开放期内，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	中债高信用等级债券财富指数收益率

风险收益特征	本基金为债券型基金，一般市场情况下，长期风险收益特征高于货币市场基金，低于混合型基金、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		
下属分级基金的基金简称	浙商汇金中高等级三个月A	浙商汇金中高等级三个月C	浙商汇金中高等级三个月D
下属分级基金的交易代码	007425	007442	020557
报告期末下属分级基金的份额总额	479,261,196.80份	30,132,846.74份	61,722.11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07月01日 - 2025年09月30日)		
	浙商汇金中高等级三个月A	浙商汇金中高等级三个月C	浙商汇金中高等级三个月D
1.本期已实现收益	4,438,291.74	283,797.19	1,373.16
2.本期利润	7,169,670.91	460,190.99	1,909.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.0158	0.0145	0.0138
4.期末基金资产净值	562,229,444.91	34,773,048.07	72,301.21
5.期末基金份额净值	1.1731	1.1540	1.1714

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

浙商汇金中高等级三个月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	1.35%	0.12%	-0.14%	0.03%	1.49%	0.09%
过去六个月	2.92%	0.10%	0.97%	0.03%	1.95%	0.07%
过去一年	4.40%	0.09%	2.78%	0.04%	1.62%	0.05%
过去三年	11.85%	0.06%	10.73%	0.04%	1.12%	0.02%
过去五年	20.90%	0.06%	20.31%	0.04%	0.59%	0.02%
自基金合同生效起至今	24.94%	0.06%	26.98%	0.04%	-2.04%	0.02%

注：本基金的业绩比较基准：中债高信用等级债券财富指数收益率

浙商汇金中高等级三个月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	1.29%	0.12%	-0.14%	0.03%	1.43%	0.09%
过去六个月	2.80%	0.10%	0.97%	0.03%	1.83%	0.07%
过去一年	4.14%	0.09%	2.78%	0.04%	1.36%	0.05%
过去三年	11.01%	0.06%	10.73%	0.04%	0.28%	0.02%
过去五年	19.39%	0.06%	20.31%	0.04%	-0.92%	0.02%
自基金合同生效起至今	22.97%	0.06%	26.98%	0.04%	-4.01%	0.02%

注：本基金的业绩比较基准：中债高信用等级债券财富指数收益率

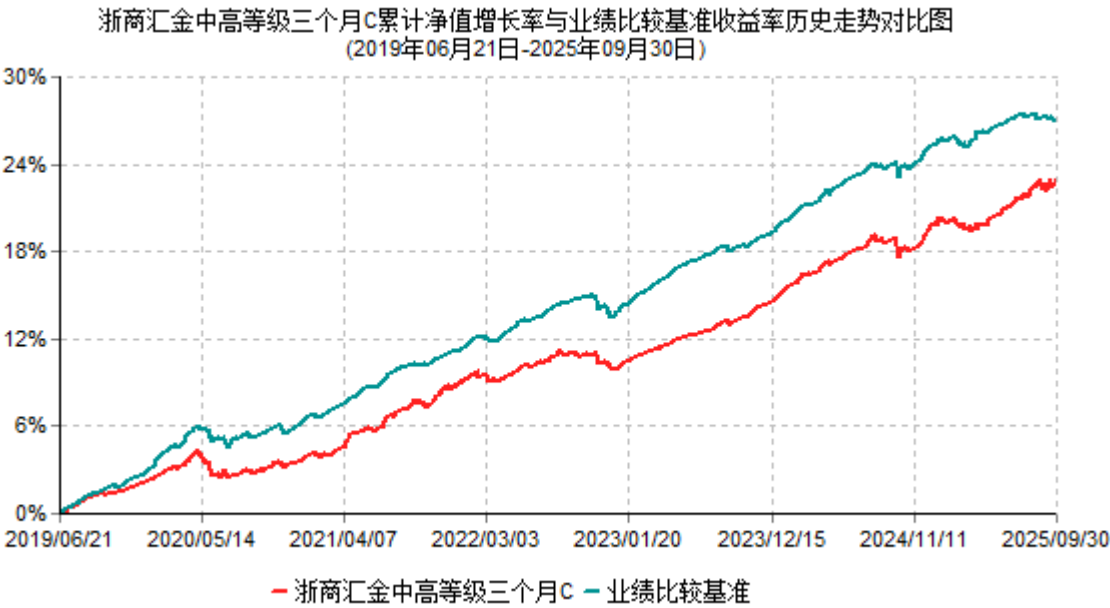
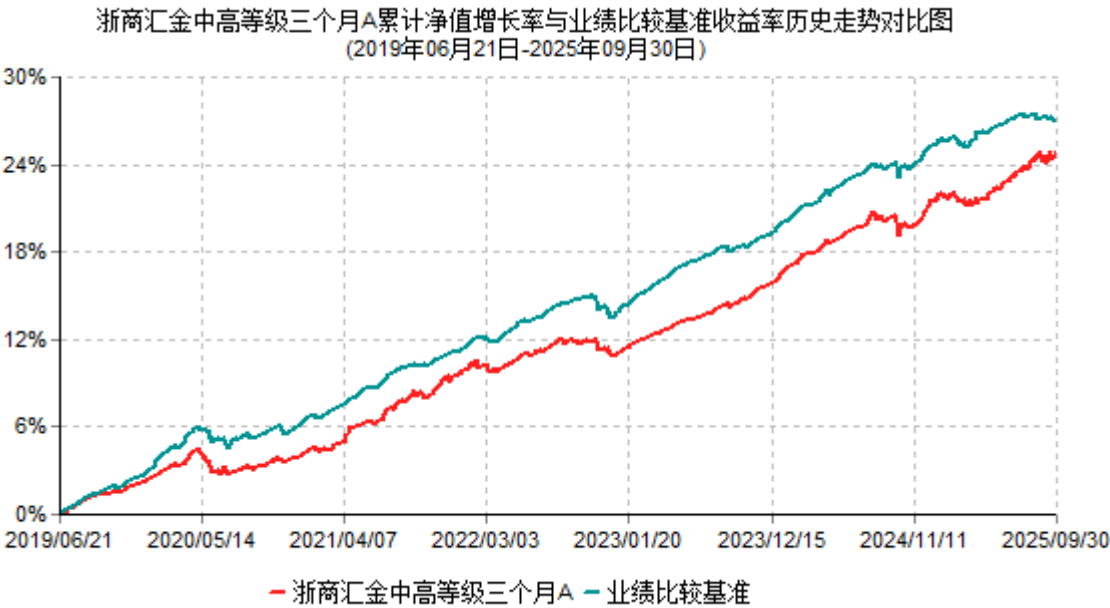
浙商汇金中高等级三个月D净值表现

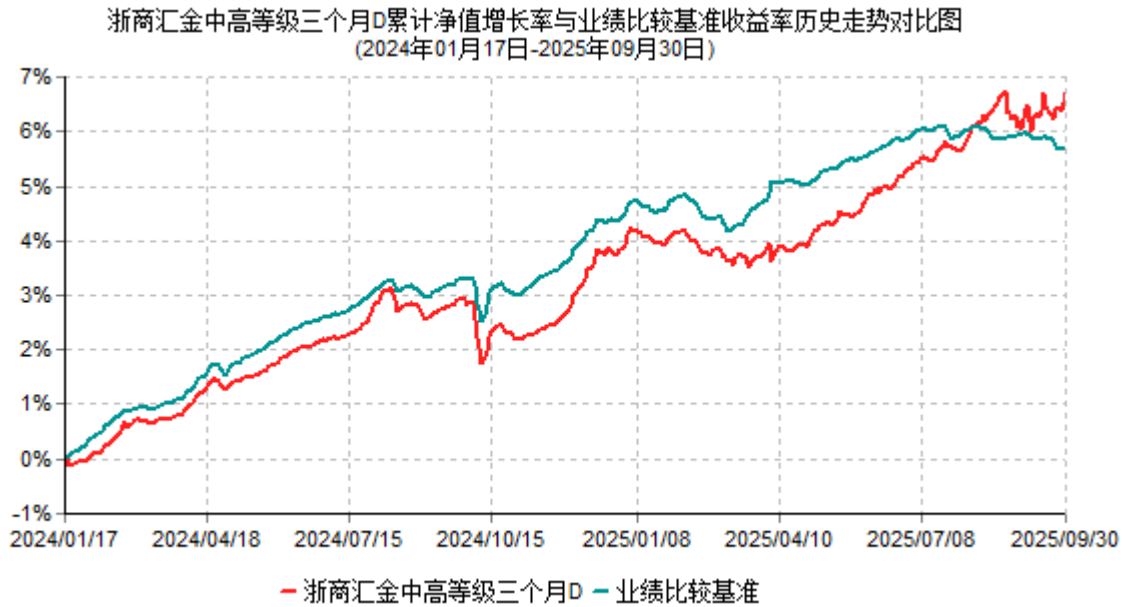
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.36%	0.12%	-0.14%	0.03%	1.50%	0.09%
过去六个月	2.93%	0.10%	0.97%	0.03%	1.96%	0.07%
过去一年	4.40%	0.09%	2.78%	0.04%	1.62%	0.05%
自基金合同	6.72%	0.08%	5.72%	0.04%	1.00%	0.04%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

注：1、本基金的业绩比较基准：中债高信用等级债券财富指数收益率
2、本基金于 2024 年 01 月 17 日起新增 D 类份额，D 类基金份额合同生效日为 2024 年 01 月 17 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2024年01月17日起新增D类份额，D类基金份额合同生效日为2024年01月17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	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
宋怡健	本基金基金经理，浙商汇金短债债券型证券投资基金、浙商汇金聚盈中短债债券型证券投资基金、浙商汇金安享66个月定期开放债券型证券投资基金、浙商汇金聚鑫定期开放债券型发起式证券投资基金、浙商汇金聚沣30天持有期高等级债券型证券投资基金基金经理。	2022-11-22	-	6年	中国国籍，CFA，上海交通大学凝聚态物理硕士，大阪大学商业工程硕士。拥有银行和证券公司多年的固定收益领域从业经历以及投资经验。2013年开始在苏州银行金融市场部担任债券交易员、投资经理，负责管理自营银行账户和交易账户债券投资与交易。2017年1月入职西藏东方财富证券股份有限公司，任资产管理总部投资经理，担任公司集合资产管理计划投资主办。

					2018年9月加入浙江浙商证券资产管理有限公司，任私募固定收益投资经理。2022年11月任公募固定收益投资部基金经理，拥有基金从业资格及证券从业资格。
李松	本基金基金经理，浙商汇金兴利增强债券型证券投资基金、浙商汇金锦利增强30天持有期债券型证券投资基金基金经理。	2025-02-26	-	10年	中国国籍，复旦大学管理学硕士、浙江大学管理学学士，多年证券投资研究经验。2012年10月至2015年6月任杭州银行总行金融市场部交易员，2015年6月至2019年3月任泰信基金管理有限公司专户投资部投资经理，2019年3月至2023年5月任永赢基金管理有限公司固定收益投资部投资经理。2023年6月加入浙江浙商证券资产管理有限公司，现任公募固定收益投资部业务董事兼基金经理，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、三季度回顾

7月初资金先宽松，市场继续交易央行三季度内可能开展买债，但最终未能落地，反而是反内卷政策开始发酵，权益市场风偏回升。在商品和权益拉升的双重利空下，债券市场开始大幅调整，曲线呈现熊陡特征。月底，政治局会议落地，反内卷的实际提法不及此前预期，利率稍有修复，商品也回吐涨幅，但权益市场风险偏好继续高涨，成交量也放大至3万亿附近。这对于债券市场无疑形成了资金分流。不过8月期间央行态度对于资金面仍然是呵护的状态，买断式回购和mlf均超量续作，所以基金赎回没有明显的负反馈特征，信用债利差走阔不明显，曲线主要表现为熊陡。9月初公募费率新规征求意见进一步打击了市场情绪。收益率普遍上行之外，基金重仓品种更加弱势，例如二永债、超长债以及中长期政金债，长久期信用债利差走扩。月中权益市场进入调整，债券多次尝试交易反弹，但10年国债70-80区间套牢盘众多，叠加交易盘心态谨慎，使得利率持续偏弱振荡，超长债更创出本轮调整以来收益新高，曲线相比8月进一步走陡。整个季度来看，1年国开上行12bp，10年国开上行达34bp。信用债方面，基金偏好的5年二级资本债上行39bp，1年AA城投则上行6bp，短久期票息品种相对抗跌。

三季度纯债投资方面，降低信用债组合久期，结合品种利差，在二级资本债、利率债之间进行调仓交易与配置。三季度投资过程中，在债市利率面临阶段性波动风险时，运用国债期货进行了一定数量的套期保值交易。三季度可转债投资方面，基于绝对收益与相对收益结合的思路进行了可转债调仓换券及仓位比例调整。

二、四季度展望

三季度市场交易的重心主要围绕政策和风险偏好。在政策支持的情况下，权益市场风险收益比优于绝对收益仍处于较低水平的债市，因而配置资金分流明显，债券市场表现弱势。相对而言，四季度债券市场有利的因素更多，一方面，政府债供给三季度较多，而在没有额外增发的情况下四季度压力将显著缓解。另一方面，三季度政策反内卷、支

持权益市场发展以及《公开募集证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》等等增量的利空较多，而市场通过近期的调整对此已有所消化，考虑到四季度临近年底，政策方面的不确定性可能有所降低，尤其10月底重要会议之后。此外，股债比价方面，沪深300以及全A对比10年国债的风险溢价已经修复到近10年50分位数水平附近，债券的相对价值有所恢复，新增资金在股债间的配置可能更加平衡，资金分流的压力边际降低。最后，尽管近期基本面数据对于收益率的直接影响有限，但四季度出口、消费、固定资产投资仍然面临下行的压力，在此情况下央行大概率维持宽松，对于债券市场间接的利好持续。总体而言，在三季度一系列利调整之后，债券市场可以相对乐观一些。纯债投资方面，交易层面，关注基金的净买入情况对市场的影响，避免集中追涨，优选流动性好的品种并控制仓位应对关税以及重要会议节点等不确定性。

可转债投资方面，拟继续重点布局具有良好风险收益比的成长类公司正股对应的可转债，重点关注科技成长板块、医药及消费板块的投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末浙商汇金中高等级三个月A基金份额净值为1.1731元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.35%，同期业绩比较基准收益率为-0.14%；截至报告期末浙商汇金中高等级三个月C基金份额净值为1.1540元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.29%，同期业绩比较基准收益率为-0.14%；截至报告期末浙商汇金中高等级三个月D基金份额净值为1.1714元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.36%，同期业绩比较基准收益率为-0.14%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	736,774,850.39	98.54
	其中：债券	736,774,850.39	98.54
	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	9,121,897.39	1.22
8	其他资产	1,766,178.08	0.24
9	合计	747,662,925.86	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

本基金本报告期末未持有境内股票投资组合。

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

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	50,902,702.90	8.53
2	央行票据	-	-
3	金融债券	135,697,880.99	22.73
	其中：政策性金融债	86,274,461.65	14.45
4	企业债券	113,762,031.35	19.05
5	企业短期融资券	47,680,444.65	7.99
6	中期票据	279,961,577.03	46.89
7	可转债（可交换债）	78,545,257.12	13.16
8	同业存单	-	-
9	其他	30,224,956.35	5.06
10	合计	736,774,850.39	123.40

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	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净
---	------	------	-------	---------	--------

号					值比例（%）
1	250421	25农发21	350,000	35,140,604.11	5.89
2	240011	24付息国债11	200,000	20,873,146.74	3.50
3	240203	24国开03	200,000	20,628,520.55	3.45
4	102381869	23新滨江MTN003	200,000	20,390,290.41	3.42
5	012580868	25东楚投资SCP001	200,000	20,200,767.12	3.38

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

基金管理人可运用国债期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在国债期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货的投资，以管理投资组合的利率风险，改善组合的风险收益特性。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债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）	风险指标说明
0T2512	10年期国债2512	-46	-49,627,100.00	557,300.00	-

0T2603	10年期国债2603	52	55,933,800.00	-670,655.56	-
TL2603	30年期国债2603	-2	-2,273,200.00	45,800.00	-
公允价值变动总额合计（元）					-67,555.56
国债期货投资本期收益（元）					3,493.53
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-81,105.56

5.10.3 本期国债期货投资评价

本季度投资过程中，在债市利率面临阶段性波动风险时，运用国债期货进行了一定数量的套期保值交易。

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	1,690,207.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	75,970.98
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,766,178.08

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	118048	利扬转债	4,902,055.92	0.82
2	113693	志邦转债	3,694,186.03	0.62

3	127090	兴瑞转债	3,303,325.64	0.55
4	118030	睿创转债	3,044,672.88	0.51
5	127084	柳工转2	2,724,794.93	0.46
6	123239	锋工转债	2,472,803.42	0.41
7	118041	星球转债	2,415,526.03	0.40
8	113066	平煤转债	2,349,721.84	0.39
9	110097	天润转债	2,283,673.15	0.38
10	123188	水羊转债	2,269,721.10	0.38
11	123221	力诺转债	2,151,682.19	0.36
12	113683	伟24转债	2,128,559.18	0.36
13	111018	华康转债	2,082,682.19	0.35
14	123210	信服转债	1,881,548.71	0.32
15	127092	运机转债	1,863,615.34	0.31
16	127104	姚记转债	1,714,028.77	0.29
17	118036	力合转债	1,677,798.90	0.28
18	118039	煜邦转债	1,610,880.00	0.27
19	110090	爱迪转债	1,573,800.74	0.26
20	123212	立中转债	1,550,171.23	0.26
21	113692	保隆转债	1,534,537.67	0.26
22	113678	中贝转债	1,428,642.19	0.24
23	123249	英搏转债	1,397,794.14	0.23
24	118038	金宏转债	1,328,265.75	0.22
25	123224	宇邦转债	1,307,757.81	0.22
26	118021	新致转债	1,288,078.90	0.22
27	113674	华设转债	1,276,278.08	0.21
28	113052	兴业转债	1,208,639.73	0.20
29	123222	博俊转债	1,053,102.05	0.18
30	113688	国检转债	1,030,823.89	0.17
31	113070	渝水转债	1,000,609.32	0.17
32	123176	精测转2	957,600.66	0.16
33	113685	升24转债	872,733.37	0.15
34	113686	泰瑞转债	846,118.36	0.14
35	123251	华医转债	837,468.08	0.14

36	111016	神通转债	814,746.16	0.14
37	118024	冠宇转债	800,517.53	0.13
38	123236	家联转债	735,650.68	0.12
39	118053	正帆转债	735,131.78	0.12
40	123217	富仕转债	692,023.42	0.12
41	128141	旺能转债	665,681.10	0.11
42	118044	赛特转债	664,775.34	0.11
43	113640	苏利转债	660,881.51	0.11
44	127050	麒麟转债	643,176.03	0.11
45	113691	和邦转债	632,061.23	0.11
46	110095	双良转债	626,091.78	0.10
47	118032	建龙转债	618,368.49	0.10
48	113042	上银转债	613,500.68	0.10
49	123254	亿纬转债	549,011.18	0.09
50	123252	银邦转债	498,988.16	0.08
51	113675	新23转债	484,745.34	0.08
52	127066	科利转债	461,098.36	0.08
53	123107	温氏转债	262,247.62	0.04
54	127037	银轮转债	240,398.82	0.04
55	113672	福蓉转债	90,716.46	0.02
56	111017	蓝天转债	54,497.21	0.01
57	123194	百洋转债	13,453.26	0.00

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

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

	浙商汇金中高等级 三个月A	浙商汇金中高等级 三个月C	浙商汇金中高等级 三个月D
--	------------------	------------------	------------------

报告期期初基金份额总额	453,242,104.50	31,812,791.58	139,878.19
报告期期间基金总申购份额	26,176,815.90	28,665.39	8.56
减：报告期期间基金总赎回份额	157,723.60	1,708,610.23	78,164.64
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	479,261,196.80	30,132,846.74	61,722.11

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

本报告期内，基金管理人未发生固有资金申购、赎回本基金情况。

§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	20250701-20250930	442,374,812.51	-	-	442,374,812.51	86.83%
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%且持有比例较大，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中高等级三个月定期开放债券型证券投资基金的文件；

《浙商汇金中高等级三个月定期开放债券型证券投资基金基金合同》；

《浙商汇金中高等级三个月定期开放债券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10月28日