

浙商惠泉 3 个月定期开放债券型证券投资
基金
2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 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：2024 年 1 月 19 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 2024 年 1 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。

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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	1,960,744,168.06 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	<p>(一) 封闭期投资策略</p> <p>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</p>

	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	1,960,741,958.65 份	2,209.41 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 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 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	8,147,841.24	8.51
2. 本期利润	13,549,637.69	14.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0069	0.0063
4. 期末基金资产净值	2,022,213,209.60	2,273.11
5. 期末基金份额净值	1.0314	1.0288

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	0.68%	0.03%	0.73%	0.03%	-0.05%	0.00%
过去六个月	1.04%	0.03%	0.82%	0.03%	0.22%	0.00%
过去一年	2.56%	0.03%	1.95%	0.03%	0.61%	0.00%
过去三年	8.85%	0.04%	4.71%	0.04%	4.14%	0.00%
自基金合同生效起至今	10.33%	0.07%	5.09%	0.05%	5.24%	0.02%

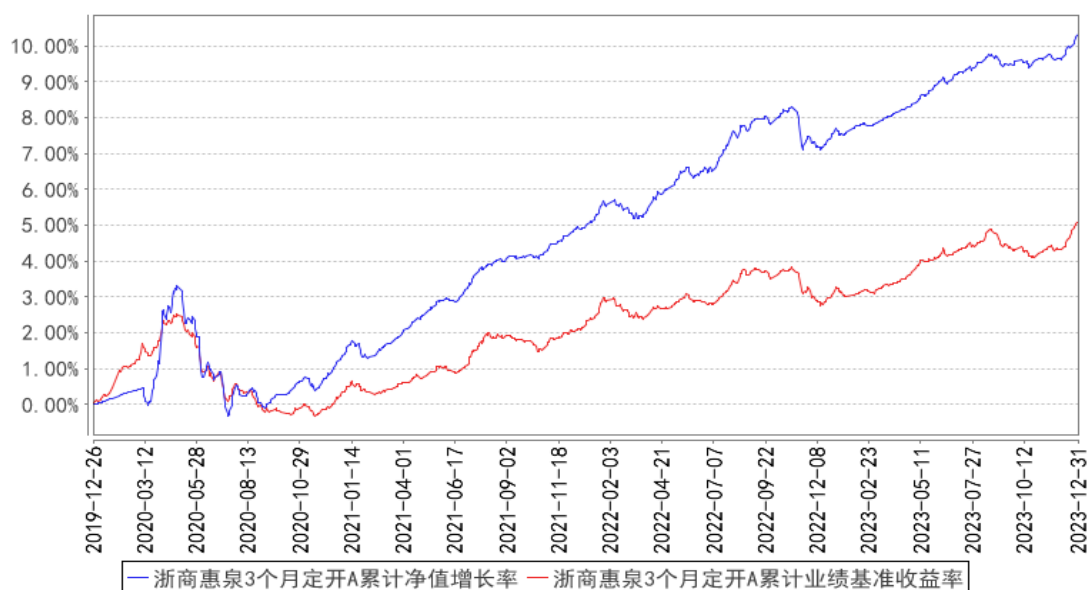
浙商惠泉 3 个月定开 C

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	0.64%	0.03%	0.73%	0.03%	-0.09%	0.00%
过去六个月	0.97%	0.03%	0.82%	0.03%	0.15%	0.00%
过去一年	2.37%	0.03%	1.95%	0.03%	0.42%	0.00%
过去三年	8.22%	0.04%	4.71%	0.04%	3.51%	0.00%
自基金合同生效起至今	9.47%	0.07%	5.09%	0.05%	4.38%	0.02%

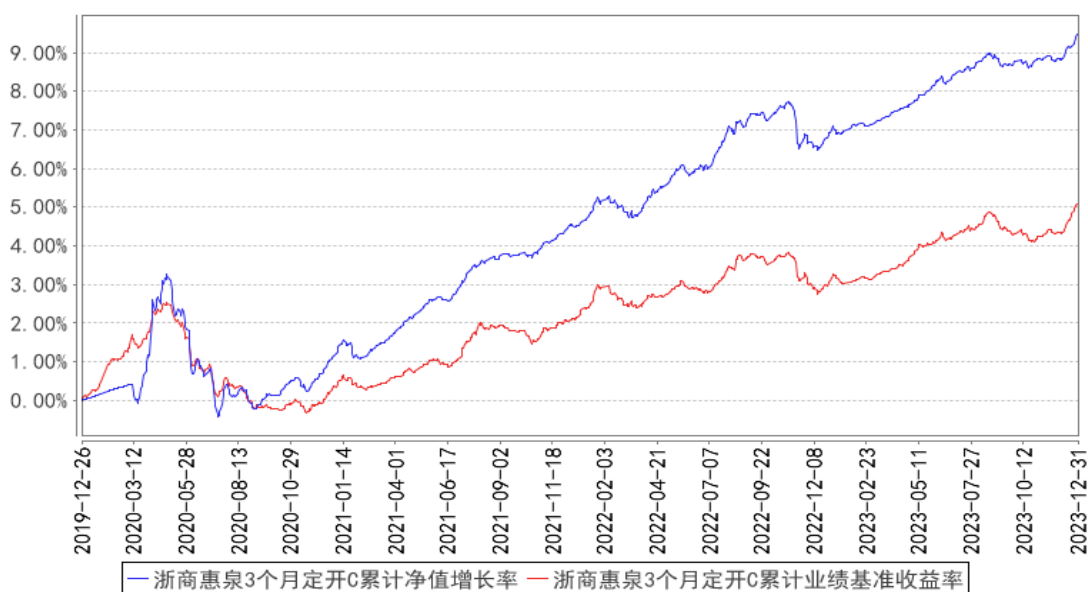
注：本基金业绩比较基准为：中债新综合指数（全价）收益率×80%+一年期定存利率（税后）×20%

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	-	7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	-	14年	刘俊杰先生，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。
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	2023年12月29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。
何康	本基金的基金经理，公司固定收益部基金经理	2023年12月29日	-	5年	何康先生，复旦大学硕士，历任长安国际信托股份有限公司信托经理，南京证券股份有限公司债券研究员。

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

报告期内本基金主要投资品种为利率债和信用债。利率债以政策性金融债为主，信用债以高评级的企业债、公司债等为主。

2023 年四季度以来，经济增长动能逐渐下降，资金面前紧后松，宏观政策对债市相对友好，债券收益率震荡下行。从相关经济指标来看，四季度以来 PMI 持续下行，投资、消费、出口等数据大部分不及预期，通胀增速连续为负。在政府债券发行的带动下，社融和货币方面基本呈现总量尚可，但结构偏弱，M1 持续在低位运行的特点，反映实体经济活力较弱。10 月后，地方政府特殊再融资债和 1 万亿增量国债大规模发行，以及央行要求银行平滑今明两年的信贷节奏等，银行间资金面持续收紧，银行存单利率上升至高位。随后，随着央行净投放的增多，美联储加息的结束，财政投放的加快，资金面开始逐渐转松。11 月末之后，市场对货政报告、政治局会议、中央经济工作会议的解读均比较乐观，京沪地产放松政策对市场几无影响，存款利率下调开启长债下行模式。12 月下旬，机构开始抢跑，债券收益率大幅下行。

展望 2024 年一季度，由于去年四季度债市行情已有所透支，进一步下行需增量利好因素，预计债市维持窄幅震荡走势。2023 年 12 月以来，行情主要由机构行为主导，配置类机构的抢跑，使得收益率在一个月内下行 15BP（全年下行幅度仅 38BP），并接近 2023 年的最低点。目前，从相关的市场交易情绪指标来看，大部分已处于过热的状态。虽然收益率曲线仍然处于偏平的状态，而且跨年后资金面有进一步转松的预期，但是目前偏低的期限利差可能已经部分反映了这部分预期，后续在相关利好兑现的情况下，市场可能走出利好出尽的行情。不过，经济仍处于新旧动能

转换的初级阶段，在强刺激预期减弱后，短期内经济不会有大的增长弹性，实体融资需求对资金面的影响有限。而且，在美联储停止加息，人民币贬值压力缓解后，货币政策空间逐渐打开。另外，结构性资产荒仍在持续。整体而言，债市面临的上行风险也相对有限。不过，由于权益市场在一季度有传统的“春季行情”，3月份的“两会”的定调对债市影响较大，因此需提防市场风险偏好的切换，以及“两会”定调超预期对债市的不利影响。

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 1.0314 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.68%；截至本报告期末浙商惠泉 3 个月定开 C 基金份额净值为 1.0288 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.64%；同期业绩比较基准收益率为 0.73%。

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	1,986,754,183.60	93.57
	其中：债券	1,986,754,183.60	93.57
	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	130,027,322.82	6.12
	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	6,456,531.24	0.30
8	其他资产	0.00	0.00
9	合计	2,123,238,037.66	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	111,349,934.43	5.51
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,865,259,112.73	92.24
	其中：政策性金融债	1,527,868,122.16	75.55
4	企业债券	10,145,136.44	0.50
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	1,986,754,183.60	98.25

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	275,047,598.36	13.60
2	220207	22 国开 07	2,600,000	261,748,393.44	12.94
3	200212	20 国开 12	1,800,000	185,598,885.25	9.18
4	092318002	23 农发清发 02	1,800,000	184,233,540.98	9.11
5	200208	20 国开 08	1,600,000	163,814,338.80	8.10

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	-

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	1,960,741,998.08	2,409.43
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	39.43	200.02
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	1,960,741,958.65	2,209.41

§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	20231001-20231231	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 99.9997%。

§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

2024 年 1 月 19 日