

浙商惠泉 3 个月定期开放债券型证券投资  
基金  
2024 年第 3 季度报告

2024 年 9 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：2024 年 10 月 25 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 10 月 24 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 2024 年 7 月 1 日起至 9 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	585,028,711.73 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	585,026,494.50 份	2,217.23 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（2024 年 7 月 1 日-2024 年 9 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	6,394,757.56	23.30
2. 本期利润	574,955.58	1.29
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0010	0.0006
4. 期末基金资产净值	614,956,373.62	2,327.00
5. 期末基金份额净值	1.0512	1.0495

#### 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	0.10%	0.07%	0.28%	0.08%	-0.18%	-0.01%
过去六个月	1.70%	0.06%	1.21%	0.07%	0.49%	-0.01%
过去一年	3.42%	0.05%	3.12%	0.06%	0.30%	-0.01%
过去三年	8.83%	0.05%	5.70%	0.05%	3.13%	0.00%
自基金合同生效起至今	13.32%	0.07%	7.58%	0.05%	5.74%	0.02%

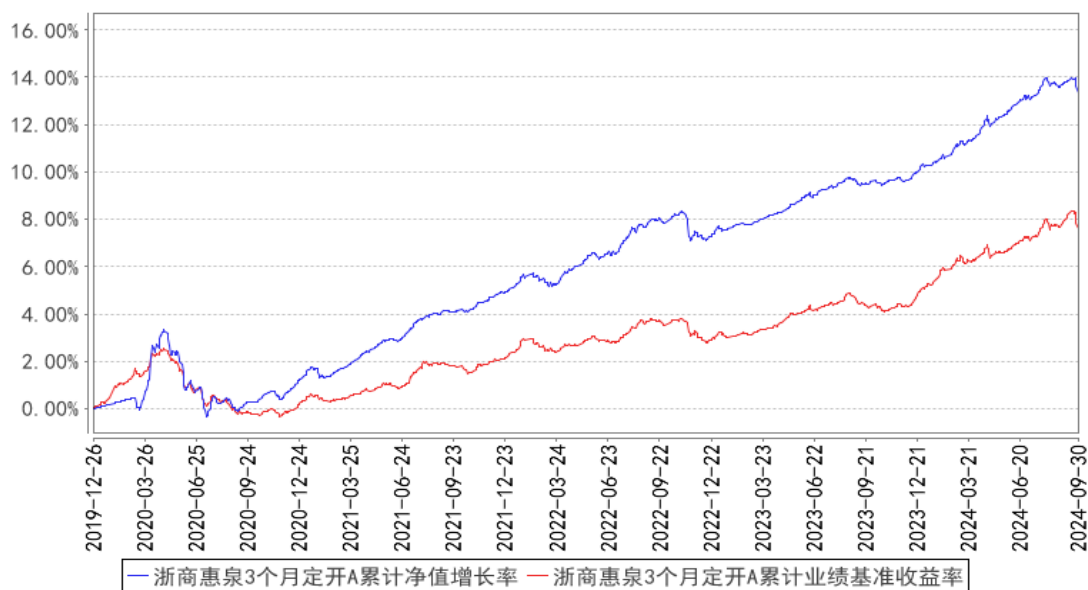
浙商惠泉 3 个月定开 C

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	0.06%	0.07%	0.28%	0.08%	-0.22%	-0.01%
过去六个月	1.63%	0.06%	1.21%	0.07%	0.42%	-0.01%
过去一年	3.21%	0.05%	3.12%	0.06%	0.09%	-0.01%
过去三年	8.19%	0.05%	5.70%	0.05%	2.49%	0.00%
自基金合同生效起至今	12.27%	0.07%	7.58%	0.05%	4.69%	0.02%

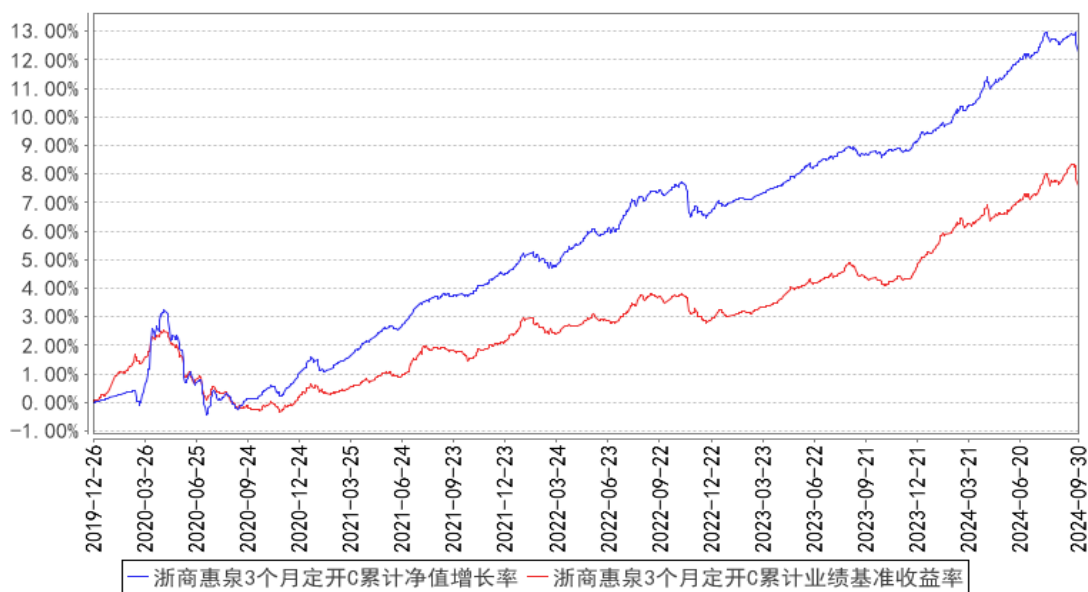
注：本基金业绩比较基准为：中债新综合指数（全价）收益率×80%+一年期定存利率（税后）×20%

### 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	2024 年 7 月 18 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。
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

三季度，单月政府债净缴款压力叠加存款搬家扰动资金面，央行的预期指引带动债市一波三折，股市仍然疲软且多次增量财政政策预期落空，季度末国新办发布会和 926 政治局会议提振市场风险偏好，股债跷跷板效应显现。报告期内本基金保持了较为稳定的高资质信用债组合，结合波段操作，兼顾票息和债市行情。

7 月初，央行公告国债借入操作并增设临时隔夜正逆回购，由于临时逆回购利率加点高于正回购，阶段性扰动债市情绪。随后，7 月出口边际走弱、物价持续低迷，与此同时二十届三中全会和政治局会议体现出了一定的政策定力，强刺激担忧退潮，另一方面央行超预期调降 7 天逆回购利率 10BP，叠加资金面偏松，债市流动性环境改善，10 年期国债收益率一度下行至 2.13%。

8 月初，10 年期国债在低位震荡，市场分歧度边际抬升，上旬交易商协会对部分农商行启动自律调查进一步扰动债市预期，央行也在二季度货政执行报告中提及长端利率风险，10 年期国债收益率快速上行；8 月政府债净发行规模高叠加存款搬家致使资金面更为依赖公开市场操作，8 月中旬起，伴随央行公开市场操作投放加量，资金面均衡转松，叠加中证报报道长债重归合理区间，长债收益率重归下行但成交量边际萎缩。

9 月上旬，存量按揭利率下调预期升温，人大常委会未涉及增量财政政策，上证指数持续下行跌破 2800 点，10 年期国债收益率由此突破 8 月低点至 2.04；在经历短暂低位震荡后，宽货币政策落地后的止盈压力和超预期政治局会议带来的风偏调整共同带动长端利率快速上行。

经济亟待需求政策加码，地产、基建投资仍在寻底中，消费根基不稳，出口形成支撑，926 政治局会议指向四季度更加迫切完成全年经济目标。今年存在一定财政收入缺口，叠加未来几年内平台清零压力，新增专项债资金从增量项目向存量项目（特殊新增专项债）的转移代表防风险的深化，在继续防范债务风险的前提下，财政发力方向更多在消费，消费品以旧换新的 1500 亿特别国债资金刚于 8 月初下达，增量节奏待观察。另外，还需要甄别政策逻辑为托底还是强刺激。

货币政策进入效力观察期。三季度央行操作体现珍惜政策空间和呵护市场的平衡，7 月降息后资金市场利率未跟随明显下行，显示资金市场仍存在结构性不平衡，9 月 24 日加码进行降息降准和存量房贷利率下调后，政策效果进入观察期。

整体来看，四季度，货币政策组合拳预计将改善债市流动性环境，潜在的增量政策节奏和力度还待观察，宽货币落地+宽信用路径不明在趋势上仍旧利好债市，然而风险偏好转强的背景下，

债市将面临更多扰动因素。

#### 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 1.0512 元,本报告期基金份额净值增长率为 0.10%;截至本报告期末浙商惠泉 3 个月定开 C 基金份额净值为 1.0495 元,本报告期基金份额净值增长率为 0.06%;同期业绩比较基准收益率为 0.28%。

#### 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	717,144,735.42	99.54
	其中: 债券	717,144,735.42	99.54
	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	3,279,439.46	0.46
8	其他资产	5,260.91	0.00
9	合计	720,429,435.79	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	40,993,929.34	6.67
2	央行票据	-	-
3	金融债券	143,731,775.89	23.37
	其中：政策性金融债	72,683,410.96	11.82
4	企业债券	79,547,036.61	12.94
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	411,692,790.83	66.95
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	19,668,002.85	3.20
9	其他	21,511,199.90	3.50
10	合计	717,144,735.42	116.62

### 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	102282338	22 杭金投 MTN002	400,000	41,360,681.97	6.73
2	2128025	21 建设银行二级 01	400,000	41,049,282.19	6.68
3	102280227	22 南京安居 MTN001	300,000	31,373,039.34	5.10
4	102280096	22 武进经发 MTN001	300,000	30,818,901.64	5.01
5	212480050	24 光大银行债 02	300,000	29,999,082.74	4.88

### 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

注：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 24 光大银行债 02 的发行主体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。

### 5.10.2 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	5,260.91
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	5,260.91

### 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	585,026,592.94	2,217.23
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	98.44	-
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	585,026,494.50	2,217.23

## §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	20240701-20240930	585,022,425.90	0.00	0.00	585,022,425.90	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 99.9989%。

## §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](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

2024 年 10 月 25 日