
浙商汇金中高等级三个月定期开放债券型证券投资基金

2023年第3季度报告

2023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:2023年10月25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2023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。

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2023年07月01日起至2023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	200,912,674.11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	本基金属于“中低风险”品种，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
下属分级基金的交易代码	007425	007442
报告期末下属分级基金的份额总额	184,867,548.26份	16,045,125.85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07月01日 - 2023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
1.本期已实现收益	1,959,283.02	148,971.52
2.本期利润	2,006,972.43	153,902.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.0100	0.0095
4.期末基金资产净值	206,645,941.88	17,740,923.34
5.期末基金份额净值	1.1178	1.1057

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	0.94%	0.03%	0.75%	0.03%	0.19%	0.00%

过去六个月	1.89%	0.02%	2.06%	0.03%	-0.17%	-0.01%
过去一年	2.57%	0.03%	3.16%	0.04%	-0.59%	-0.01%
过去三年	10.87%	0.06%	12.09%	0.03%	-1.22%	0.03%
自基金合同生效起至今	14.57%	0.05%	18.30%	0.04%	-3.73%	0.01%

注：本基金投资的业绩比较基准为：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	0.88%	0.03%	0.75%	0.03%	0.13%	0.00%
过去六个月	1.76%	0.02%	2.06%	0.03%	-0.30%	-0.01%
过去一年	2.31%	0.03%	3.16%	0.04%	-0.85%	-0.01%
过去三年	10.03%	0.06%	12.09%	0.03%	-2.06%	0.03%
自基金合同生效起至今	13.34%	0.05%	18.30%	0.04%	-4.96%	0.01%

注：本基金投资的业绩比较基准为：中债高信用等级债券财富指数收益率

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

浙商汇金中高等级三个月A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年06月21日-2023年09月30日)



浙商汇金中高等级三个月C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年06月21日-2023年09月30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	说明
----	----	-----------------	----------	----

		任职日期	离任日期	年限	
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基金经理、浙商汇金聚盈中短债债券型证券投资基金基金经理、浙商汇金安享66个月定期开放债券型证券投资基金基金经理及浙商汇金聚鑫定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。	2022-11-22	-	5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，负责管理自营银行帐户和交易帐户债券投资与交易。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。

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

1、三季度回顾

三季度债券市场波动较大，基本面数据总体疲弱，季末略有好转，但7月底的政治局会议、8月中的降息、8-9月一系列活跃资本市场和放松地产的政策均在推出时点突破市场原有预期，带来较大的震荡。而到了9月中下，基本面和政策之外资金面占据了主导。期间央行降准，MLF加量但是DR007仍然保持在OMO+10bp以上水平，导致1年存单一路走高至MLF的2.5%水平。DR007的月均值在9月达到了1.97%，7月和8月分别只有1.80和1.86%，上一个季末的6月也仅1.89%。对比季初，1、10年国开分别上行17bp和下行3bp，曲线大幅走平，1-10年国开的利差48bp，月中一度压缩至42bp，是18年中以来的极值，也低于一季度弱现实时的水平。信用债方面，中低评级城投债本季度表现最佳，2年和3年AA-下行18bp和24bp。一揽子化债的政策定调使其信用风险大为缓释，利差显著压缩。而二级资本债则仅有交易机会，3年国股大行本季上行7bp，与国开利差最低48bp，最高66bp，季末57bp，基本持平季初。

产品本季度主要把握信用债的交易性机会，根据一揽子化债对于地方城投的实质风险缓释情况，适度提升了票息资产配置。

2、四季度展望

季初交易的焦点可能仍然在于资金面，目前1-10年国开利差水平接近18年中牛市开启以来最低，整条曲线都受制于短端，而显得做多赔率不足。资金面的压力一是政府债供给，二是平衡汇率需要。特殊再融资债短期供给压力确实较大，1年存单利率可能难以摆脱MLF利率附近水平。但在地产和地方政府债务仍处于去化阶段的现在，年内的政府债供给很难开启实体信贷需求的融资循环，尽管供给会推升短端利率水平，但供给高峰过去就极有可能迎来修复，对于短久期债券应该是配置的机会。另一个资金影响因素的外部压力，从央行9月降准和加量OMO操作来看，已经尽可能顾及国内需求，但是四季度海外收紧压力还在持续增加的情况下，央行在基本面数据稍有好转之时大概率会保持克制先等待其他政策的效果，预计DR007四季度多数时间仍将维持较高水平。总体而言，四季度短端向下空间有限，机会来自于供给冲击后的超调。长端方面，如前所述赔

率被极为平坦的曲线制约，胜率方面季初可能也不足，PMI以及工业企业利润数据都有积极的一面，相对而言性价比不如短端。长端的机会需要看到9月各地地产政策密集落地一段时间后销售开始转冷。策略上保持对高频的关注。信用债方面，二永债四季度面临一定的供给压力，整体保持谨慎。城投债方面，低评级利差压缩的方向依然确定，但也要看到一些中等评级主体利差压缩后利率属性增强，可以适时止盈。

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1.1178元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.94%，同期业绩比较基准收益率为0.75%；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1.1057元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.88%，同期业绩比较基准收益率为0.75%。

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	300,841,987.15	99.23
	其中：债券	300,841,987.15	99.23
	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	2,330,295.07	0.77
8	其他资产	4,734.83	0.00
9	合计	303,177,017.05	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	9,977,393.44	4.45
	其中：政策性金融债	9,977,393.44	4.45
4	企业债券	65,627,237.45	29.25
5	企业短期融资券	148,133,459.50	66.02
6	中期票据	76,777,112.41	34.22
7	可转债（可交换债）	326,784.35	0.15
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	300,841,987.15	134.07

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	012382033	23水发集团SCP005	140,000	14,291,200.00	6.37
2	1980254	19长交绿色债01	200,000	12,591,081.97	5.61
3	102280605	22盐城海瀛MTN001	100,000	10,451,841.53	4.66
4	2280106	22湖南天易01	100,000	10,426,573.77	4.65
5	042280535	22盐城港CP001	100,000	10,390,904.11	4.63

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	4,734.83
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	4,734.83

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	113052	兴业转债	61,916.24	0.03
2	128048	张行转债	58,502.15	0.03
3	123035	利德转债	38,350.60	0.02
4	128135	洽洽转债	34,832.51	0.02
5	110067	华安转债	34,783.78	0.02
6	127017	万青转债	33,892.36	0.02
7	127056	中特转债	32,910.34	0.01
8	118031	天23转债	31,596.37	0.01

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
报告期期初基金份额总额	347,289,140.08	17,586,835.96
报告期期间基金总申购份额	2,708.24	-
减：报告期期间基金总赎回份额	162,424,300.06	1,541,710.11
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	184,867,548.26	16,045,125.85
-------------	----------------	---------------

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	20230701 - 20230928	180,618,621.90	-	-	180,618,621.90	89.90%
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

2023年10月25日