

浙商惠泉 3 个月定期开放债券型证券投资基金

2024 年第 4 季度报告

2024 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：2025 年 1 月 21 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 2025 年 1 月 20 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 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	585,028,649.93 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>

	<p>补偿间的最佳平衡点。</p> <p>(二) 开放期投资策略</p> <p>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。</p>	
业绩比较基准	<p>中债新综合指数(全价)收益率×80%+一年期定存利率(税后)×20%</p>	
风险收益特征	<p>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。</p>	
基金管理人	<p>浙商基金管理有限公司</p>	
基金托管人	<p>杭州银行股份有限公司</p>	
下属分级基金的基金简称	<p>浙商惠泉 3 个月定开 A</p>	<p>浙商惠泉 3 个月定开 C</p>
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	585,026,390.14 份	2,259.79 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 10 月 1 日-2024 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	2,702,483.22	9.34
2. 本期利润	12,284,803.24	45.96
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0210	0.0206
4. 期末基金资产净值	609,690,275.22	2,350.29
5. 期末基金份额净值	1.0422	1.0400

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	2.03%	0.09%	1.86%	0.08%	0.17%	0.01%
过去六个月	2.13%	0.08%	2.15%	0.08%	-0.02%	0.00%
过去一年	4.80%	0.07%	4.28%	0.07%	0.52%	0.00%
过去三年	10.07%	0.06%	7.07%	0.05%	3.00%	0.01%
过去五年	15.60%	0.07%	9.46%	0.05%	6.14%	0.02%
自基金合同生效起至今	15.63%	0.07%	9.59%	0.05%	6.04%	0.02%

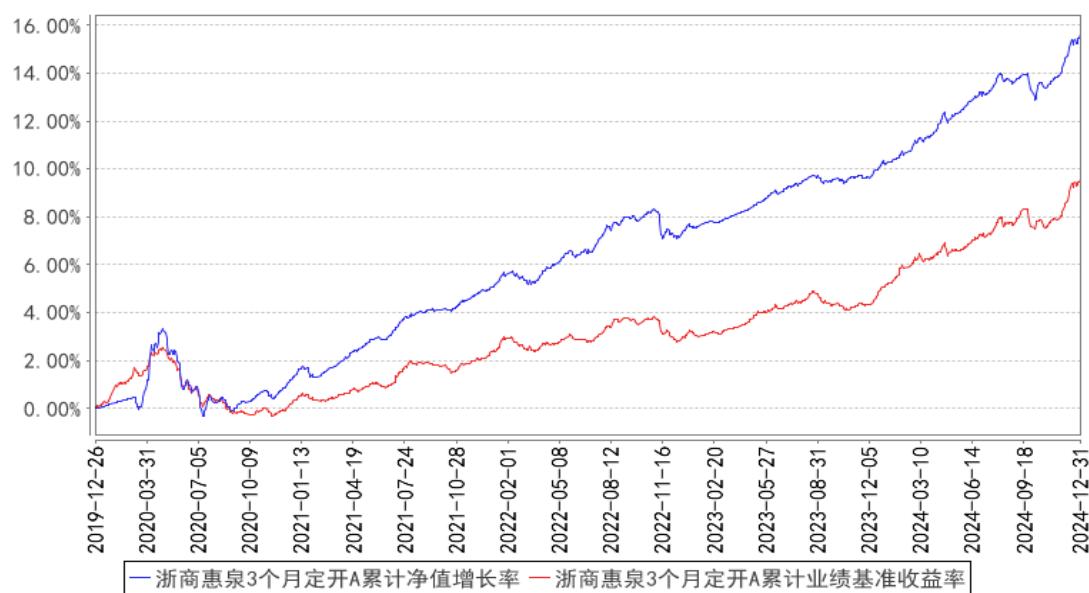
浙商惠泉 3 个月定开 C

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	1.99%	0.09%	1.86%	0.08%	0.13%	0.01%
过去六个月	2.05%	0.08%	2.15%	0.08%	-0.10%	0.00%
过去一年	4.60%	0.07%	4.28%	0.07%	0.32%	0.00%
过去三年	9.44%	0.06%	7.07%	0.05%	2.37%	0.01%
过去五年	14.48%	0.07%	9.46%	0.05%	5.02%	0.02%
自基金合同生效起至今	14.51%	0.07%	9.59%	0.05%	4.92%	0.02%

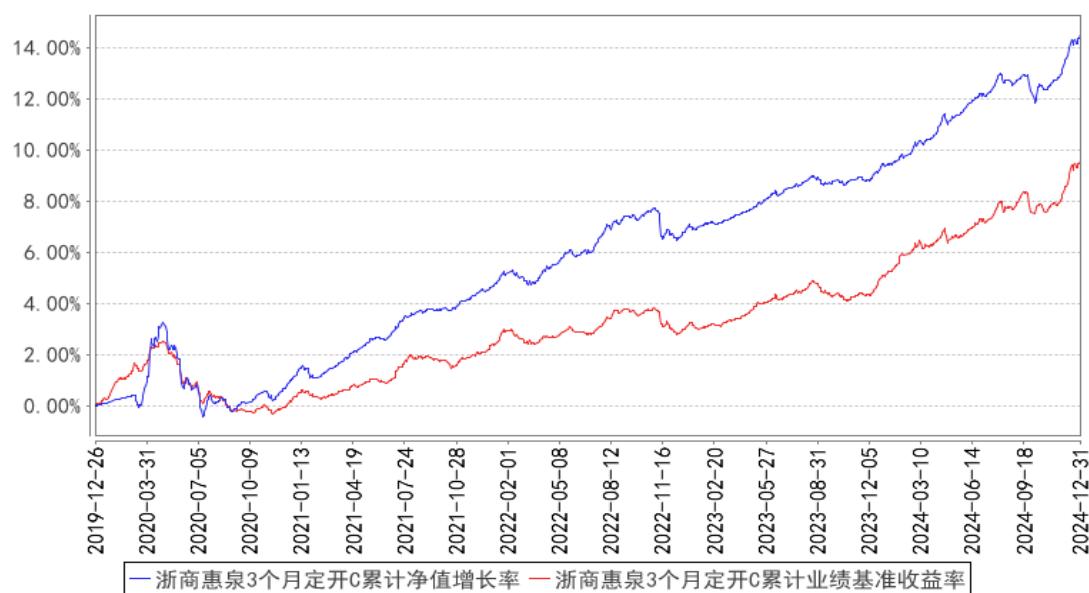
注：本基金业绩比较基准为：中债新综合指数（全价）收益率×80%+一年期定存利率（税后）×20%

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		

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，复旦大学国际商务硕士，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遵规守信情况的说明

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

四季度，政策在市场交易权重中明显提升，伴随货币政策基调的明确转向，债市持续走强，报告期内本基金将利率波段和信用甄选结合，积极捕获多元收益。

10 月是一揽子增量政策密集发布期，扰动债市因素有所增加。中上旬，央行正式创设“证券、基金、保险公司互换便利”支持股票市场，财政部推出超长期特别国债、增加债务置换限额、国有大行补资本等调节手段，住建部新增实施 100 万套城中村和危旧房改造并增加白名单信贷，政策组合拳覆盖资本市场、地产市场、民生等多领域。由于未超过市场对于 9 月末政治局会议定调的预期，长期限国债收益率逐步下行。下旬，股债跷跷板和 11 月人大常委会会议程扰动债市，低流动性的信用债表现稍弱，中长期限利率债表现较强。

11 月初美国大选和国内重要会议落幕后，政策扰动下滑。基本面方面，11 月 PMI 体现生产强于需求，制造业 PMI 中价格指数和从业人员指数延续弱势；10 月工业企业利润同比-10%，较上月明显收窄，但同时应收账款回收期拉长、资产负债率持平于上月、营收增速下滑，产成品周转天数持平于前一周，工业部门议价能力偏弱且处在降价去库存阶段。在央行买断式逆回购和买入国债操作的呵护下，中旬地方债一级发行顺畅，资金面边际转松，债券收益率曲线呈现牛陡；由于 11 月供需结构更加利于信用债，信用债下行幅度略高于利率债。

12 月，重要会议奠定来年经济基调。月内中央政治局会议和经济工作会议渐次召开，会议强调实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，极大提振了经济信心和流动性宽松预期。与此同时，11 月社会消费品零售额和社融数据体现出结构性特征，也指向政策持续发力的必要性。全月债市多走强，年内预告的降准落空和 2025 年财政加力发力预期间歇性带动长债收益率回调。月末，央行的一揽子流动性投放工具再度发力，货币市场流动性趋稳，跨季资金面波动下降，宽货币预期再获验证。

2025 年的一揽子政策组合多在两会揭晓，叠加 1 月经济数据通常与 2 月合并公布，债市进入“消息真空期”。年初以来，多地披露了一季度发债计划，既涉及债务置换又包括新增专项债，这体现地方债靠前发力和确保“十四五”圆满收官的决心；一季度，国债和政金债预计净发行量也同比增长。2024 年，央行公告多项货币政策工具，其中具有构建利率走廊意义的临时正逆回购启用后，DR007 利率多数时间围绕着临时正逆回购中枢波动；即使在货政基调切换为适度宽松后，仍然符合前述规律，因而 2025 一季度资金面仍有望平稳。

2025 年以来，人民币对一篮子货币中的非美货币多数升值，而在岸人民币汇率跌破 7.3，背后是美元过于强势的影响。考虑到央行释放了强烈稳汇率信号，特朗普 2.0 政策也存在落地不及预期，人民币汇率压力或有望边际缓解，届时拓展市场风险偏好和宽货币空间。

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 1.0422 元, 本报告期基金份额净值增长率为 2.03%; 截至本报告期末浙商惠泉 3 个月定开 C 基金份额净值为 1.0400 元, 本报告期基金份额净值增长率为 1.99%; 同期业绩比较基准收益率为 1.86%。

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	740,781,927.35	99.81
	其中: 债券	740,781,927.35	99.81
	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	1,403,198.95	0.19
8	其他资产	4,889.99	0.00
9	合计	742,190,016.29	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	218,147,339.48	35.78
	其中：政策性金融债	84,034,292.26	13.78
4	企业债券	52,928,302.47	8.68
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	383,637,063.72	62.92
7	可转债(可交换债)	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	86,069,221.68	14.12
10	合计	740,781,927.35	121.50

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	2128025	21 建设银行二级 01	400,000	41,651,550.68	6.83
2	102280227	22 南京安居 MTN001	300,000	31,855,344.26	5.22
3	102282272	22 海城建设 MTN001	300,000	31,222,002.74	5.12
4	102280096	22 武进经发 MTN001	300,000	31,000,016.39	5.08
5	240208	24 国开 08	300,000	30,757,808.22	5.04

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

注：本基金本报告期未投资国债期货。

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中，国家开发银行出现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

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	4,889.99
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	4,889.99

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	585,026,494.50	2,217.23
报告期期间基金总申购份额	13.97	42.56
减：报告期期间基金总赎回份额	118.33	-
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	585,026,390.14	2,259.79

§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	20241001-20241231	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 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

2025 年 1 月 21 日