

浙商汇金聚泓两年定期开放债券型发起式证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03月31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:浙商银行股份有限公司

报告送出日期:2025年04月22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。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年04月21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01月01日起至2025年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	浙商汇金聚泓两年定开债
基金主代码	008615
基金运作方式	契约型、定期开放式
基金合同生效日	2020年10月30日
报告期末基金份额总额	4,079,900,458.85份
投资目标	本基金严格采用持有到期策略，将基金资产配置于到期日（或回售期限）在封闭期结束之前的固定收益资产，力求实现基金资产的持续稳定增值。
投资策略	<p>1、封闭期投资策略</p> <p>本基金以封闭期为周期进行投资运作。为力争基金资产在开放前可完全变现，本基金在封闭期内采用买入并持有到期投资策略，所投金融资产以收取合同现金流量为目的并持有到期，所投资资产到期日（或回售日）不得晚于封闭运作期到期日。</p> <p>基金管理人可以基于持有人利益优先原则，在不违反《企业会计准则》的前提下，对尚未到期的固定收益类品种进行处置。</p> <p>（1）封闭期资产配置策略；</p> <p>（2）信用债投资策略；</p>

	<p>(3) 杠杆投资策略；</p> <p>(4) 封闭期现金管理策略；</p> <p>(5) 再投资策略；</p> <p>(6) 资产支持证券投资策略；</p> <p>2、开放期投资策略</p> <p>开放期内，基金在开放期将保持资产适当的流动性，以应付当时市场条件下的赎回要求，并降低资产的流动性风险，做好流动性管理。</p>	
业绩比较基准	每个封闭期同期对应的二年期定期存款利率（税后）×1.1	
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	浙商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	浙商汇金聚泓两年定开债A类	浙商汇金聚泓两年定开债C类
下属分级基金的交易代码	008615	008616
报告期末下属分级基金的份额总额	4,079,829,080.77份	71,378.08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01月01日 - 2025年03月31日)	
	浙商汇金聚泓两年定开债A类	浙商汇金聚泓两年定开债C类
1.本期已实现收益	9,031,971.67	86.66
2.本期利润	9,031,971.67	86.66
3.加权平均基金份额本期利润	0.0022	0.0012
4.期末基金资产净值	4,090,725,026.07	71,502.20
5.期末基金份额净值	1.0027	1.0017

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,由于本基金按实际利率计算账面价值,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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

浙商汇金聚泓两年定开债A类净值表现

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	0.22%	0.01%	0.57%	0.01%	-0.35%	0.00%
过去六个月	0.61%	0.01%	1.16%	0.01%	-0.55%	0.00%
过去一年	1.83%	0.01%	2.34%	0.01%	-0.51%	0.00%
过去三年	6.87%	0.01%	7.18%	0.01%	-0.31%	0.00%
自基金合同 生效起至今	11.63%	0.01%	10.75%	0.01%	0.88%	0.00%

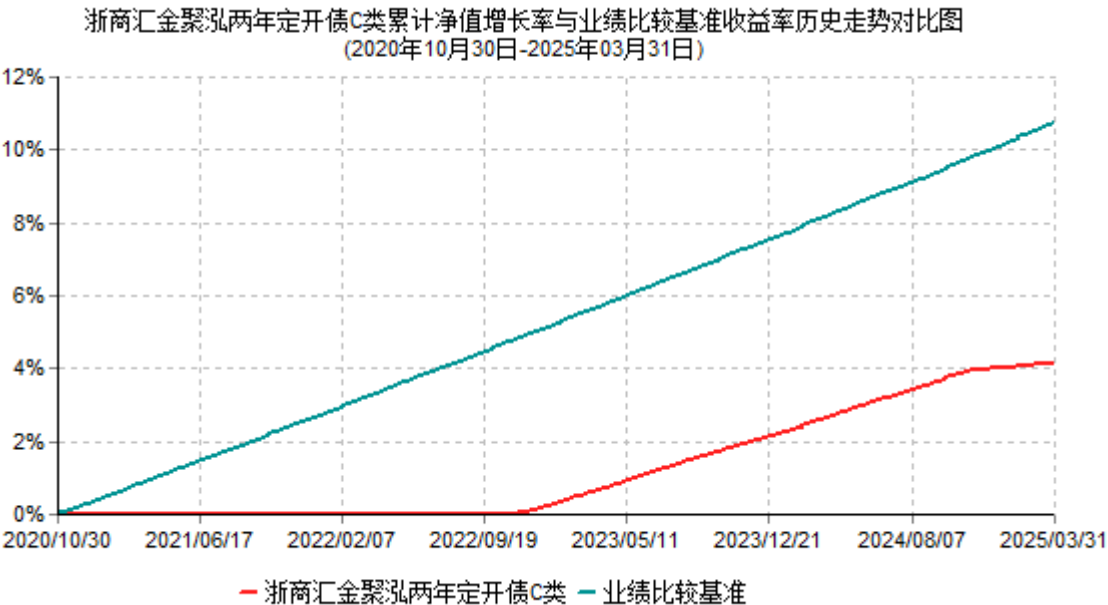
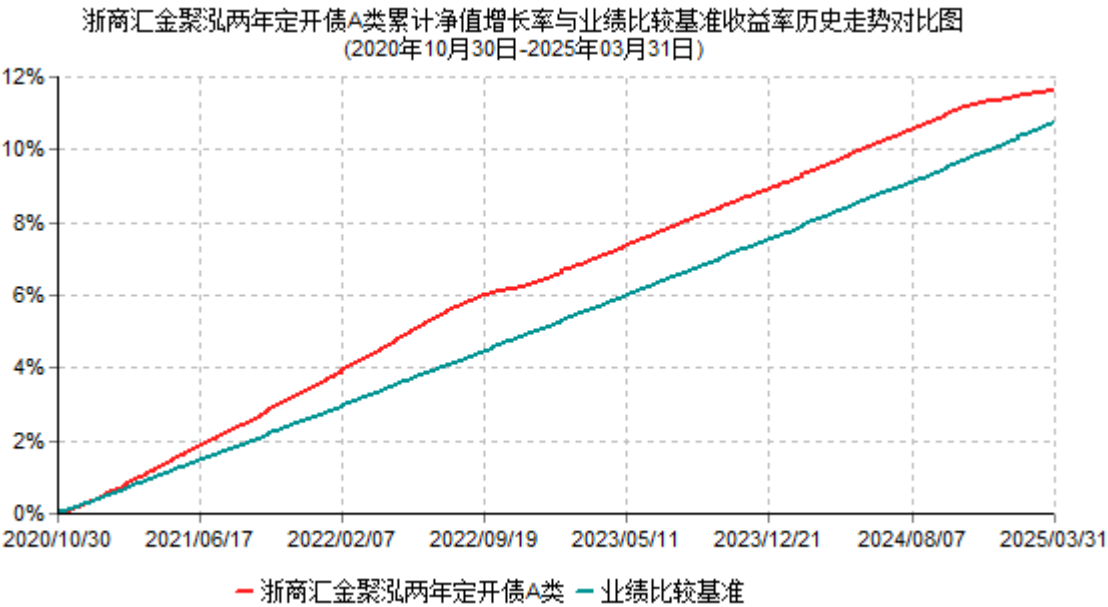
注:本基金的业绩比较基准:每个封闭期同期对应的二年期定期存款利率(税后)×1.1

浙商汇金聚泓两年定开债C类净值表现

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	0.12%	0.00%	0.57%	0.01%	-0.45%	-0.01%
过去六个月	0.40%	0.01%	1.16%	0.01%	-0.76%	0.00%
过去一年	1.41%	0.01%	2.34%	0.01%	-0.93%	0.00%
过去三年	4.14%	0.01%	7.18%	0.01%	-3.04%	0.00%
自基金合同 生效起至今	4.14%	0.01%	10.75%	0.01%	-6.61%	0.00%

注:本基金的业绩比较基准:每个封闭期同期对应的二年期定期存款利率(税后)×1.1

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



§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		
程嘉伟	本基金基金经理，浙商汇金短债债券型	2022-03-30	-	12年	中国国籍，上海财经大学本科，多年证券基金从业经

	证券投资基金、浙商汇金聚兴一年定期开放债券型发起式证券投资基金、浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债债券型证券投资基金、浙商汇金聚瑞债券型证券投资基金、浙商汇金月享30天滚动持有中短债债券型证券投资基金、浙商汇金中债0-3年政策性金融债指数证券投资基金、浙商汇金聚悦利率债债券型证券投资基金基金经理。				历。历任上海国利货币经纪有限公司债券经纪人、中银基金固收交易员、国泰君安证券资产管理公司固定收益交易主管。2020年9月加入浙江浙商证券资产管理有限公司，曾任基金经理助理、浙商汇金金算盘货币市场基金、浙商汇金中证同业存单AAA指数7天持有期证券投资基金基金经理，现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。
白严	本基金基金经理，浙商汇金月享30天滚动持有中短债债券型证券投资基金、浙商汇金聚兴一年定期开放债券型发起式证券投资基金、浙商汇金聚利一年定期开放债券型证券投资基金、浙商汇金金算盘货币市场基金、浙商汇金聚盈中短债债券型证券投资基金、浙商汇金中证同业存单AAA指数7天持有期证券投资基金基金经理。	2023-08-08	-	2年	中国国籍，上海交通大学工商管理硕士。拥有多年固定收益领域从业经历以及投资经验。2017年开始在浦发银行金融市场部担任本币交易员，从事本币资产投资和负债管理、债券和货币市场研究等工作，负责管理自营银行账户债券投资与资金交易。2023年加入浙江浙商证券资产管理有限公司，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》中关于证券投资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、一季度回顾

1月上旬央行投放不及预期,并暂停国债买入操作,资金面收敛,负carry导致短端品种快速上行,曲线走平。下旬,央行进行14天逆回购提供跨节流动性,但降准后置,在信贷开门红和非银存款流失下,银行负债压力较大,资金面维持紧平衡,长端震荡下行,短端表现不佳。

2月上旬央行净回笼,资金价格较高,银行在负债压力下持续提价发行存单,短端利率大幅上行。并在降息预期逐渐瓦解下,传导至长端,收益率曲线平坦化上移。月末两会前央行持续净投放,市场博弈两会后货币政策宽松,收益率转而下行,中短端下行更快。

3月上旬双降预期延后,资金价格仍较高,大行兑现浮盈,曲线整体上移,3月中旬,cd发行情况较好,同时2月非银存款大升,非银存款导致银行负债的缺口逐步弥补,至3

月13日，银行负债压力拐点出现，此后资金面紧张格局逐步缓解，资金价格松动，随着美关税预期将落实，市场重燃货币政策预期，收益率逐步下行。

本产品根据资金面变化积极调整融资期限，降低融资成本，3月中旬起积极提升组合杠杆。

二、二季度展望

资金面上跨季后资金面内生性宽松，主因如之前判断，2~3月非银存款增多和一季度大行cd净融资较大，弥补了去年12月~1月的非银负债流失，行情已兑现银行负债修复，后续资金面更多受央行操作影响，关注央行对于稳汇率的态度判断资金面边际变化。

政策面上：超预期关税对基本面形成冲击，国内稳增长诉求提升，但增量稳增长政策可能还需关注2季度基本面边际变化再落地，关注4月政治局会议定调。

短期看，债市已走入第二波行情，第1波为3/13后银行负债端逐渐确认修复，跨季后行情兑现，后续关注央行回笼情况判断资金面是否有预期差。第2波为博弈基本面修复持续性行情，但由于超预期关税导致第2波行情提前启动。往后看，债市目前处于资金面基本面预期的双击行情中，但机构补仓可能导致行情快速走完，4月政治局会议前又将进入稳增长政策博弈。长端，账户根据活跃券换手率判断机构补仓情况，在换手率冲高回落后适当减仓。同时点位上，假定2次降息为锚，10年国债在1.5~1.6区间可降低组合久期。短端，关注央行在汇率压力加大后的态度和公开市场操作情况，进行操作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末浙商汇金聚泓两年定开债A类基金份额净值为1.0027元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.22%，同期业绩比较基准收益率为0.57%；截至报告期末浙商汇金聚泓两年定开债C类基金份额净值为1.0017元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.12%，同期业绩比较基准收益率为0.57%。

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	5,459,876,343.72	99.98

	其中：债券	5,459,876,343.72	99.98
	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	1,190,532.45	0.02
8	其他资产	-	-
9	合计	5,461,066,876.17	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	5,459,876,343.72	133.47
	其中：政策性金融债	846,975,107.73	20.70
4	企业债券	-	-
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	5,459,876,343.72	133.47

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	240312	24进出12	6,100,000	614,980,884.45	15.03
2	212380021	23交行债02	4,000,000	409,743,636.03	10.02
3	2320041	23南京银行01	4,000,000	409,693,962.35	10.02
4	212380024	23中行债01	2,900,000	297,210,725.54	7.27
5	2320047	23重庆银行小微债01	2,600,000	266,919,659.10	6.52

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

本基金本报告期末未持有其他资产。

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有可转债。

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

	浙商汇金聚泓两年定开 债A类	浙商汇金聚泓两年定开 债C类
报告期期初基金份额总额	4,079,827,765.43	71,378.08
报告期期间基金总申购份额	1,315.34	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	4,079,829,080.77	71,378.08

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

单位：份

	浙商汇金聚泓两年定	浙商汇金聚泓两年定
--	-----------	-----------

	开债A类	开债C类
报告期期初管理人持有的本基金份额	29,874,770.22	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	29,874,770.22	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.73	-

注：上表列示的报告期间买入/申购总份额含红利再投、转换入份额，列示的报告期间卖出/赎回总份额含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生固有资金申购、赎回本基金的情况。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	29,874,770.22	0.73%	29,874,770.22	0.73%	三年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	29,874,770.22	0.73%	29,874,770.22	0.73%	三年

注：截至本报告期末，本基金已成立超过三年。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
---	----------------	------------

资 者 类 别	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	20250101-20250 331	1,983,604,906.26	-	-	1,983,604,906.26	48.62%
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。

9.2 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。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

中国证监会批准设立浙商汇金聚泓两年定期开放债券型发起式证券投资基金的文件；
《浙商汇金聚泓两年定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》；
《浙商汇金聚泓两年定期开放债券型发起式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。

10.2 存放地点

基金管理人住所及托管人住所。

10.3 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04月22日