
浙商汇金兴利增强债券型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年06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:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2025年07月19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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年07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。

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04月01日起至2025年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	浙商汇金兴利增强债券
基金主代码	014492
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年03月08日
报告期末基金份额总额	58,728,167.58份
投资目标	本基金在严格控制风险和追求基金资产长期稳定的基础上，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金的投资策略主要包括资产配置策略、固定收益类资产投资策略、股票投资策略、存托凭证投资策略、可转换债券及可交换债券投资管理策略、资产支持证券投资策略和国债期货交易策略等。
业绩比较基准	中债总指数（全价）收益率×90%+沪深300指数收益率×10%
风险收益特征	本基金为债券型基金，一般市场情况下，长期平均风险和预期收益率高于货币市场基金，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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	浙商汇金兴利增强债券A	浙商汇金兴利增强债券C
下属分级基金的交易代码	014492	014493
报告期末下属分级基金的份额总额	53,925,900.76份	4,802,266.82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04月01日 - 2025年06月30日)	
	浙商汇金兴利增强债券A	浙商汇金兴利增强债券C
1.本期已实现收益	-288,131.14	-76,756.67
2.本期利润	757,451.73	-57,889.41
3.加权平均基金份额本期利润	0.0136	-0.0100
4.期末基金资产净值	54,207,436.10	4,763,861.57
5.期末基金份额净值	1.0052	0.9920

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

浙商汇金兴利增强债券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	0.56%	0.56%	1.12%	0.08%	-0.56%	0.48%
过去六个月	2.02%	0.53%	-0.06%	0.10%	2.08%	0.43%
过去一年	4.76%	0.52%	3.67%	0.13%	1.09%	0.39%

过去三年	-0.35%	0.33%	5.45%	0.11%	-5.80%	0.22%
自基金合同生效起至今	0.52%	0.32%	6.15%	0.12%	-5.63%	0.20%

注：本基金的业绩比较基准：中债总指数（全价）收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%

浙商汇金兴利增强债券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	0.47%	0.56%	1.12%	0.08%	-0.65%	0.48%
过去六个月	1.82%	0.53%	-0.06%	0.10%	1.88%	0.43%
过去一年	4.34%	0.52%	3.67%	0.13%	0.67%	0.39%
过去三年	-1.55%	0.33%	5.45%	0.11%	-7.00%	0.22%
自基金合同生效起至今	-0.80%	0.32%	6.15%	0.12%	-6.95%	0.20%

注：本基金的业绩比较基准：中债总指数（全价）收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%

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		
吴文钊	本基金基金经理	2024-02-26	-	17年	中国国籍，经济学硕士，多年证券投资研究经验。2008年2月起历任恒泰证券、东海证券、国金证券行业研究员。2015年5月加入中银证券，担任资管板块股票研究团队主管，2018年9月起任中银证券基金管理部基金经理。2021年2月至2023年5月，任鹏扬基金股票专户投资部投资经理。2023年6月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业务董事兼基金经理。
李松	本基金基金经理，浙	2024-	-	10年	中国国籍，复旦大学管理学

	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经理。	09-03			硕士、浙江大学管理学学士，多年证券投资研究经验。2012年10月至2015年6月任杭州银行总行金融市场部交易员，2015年6月至2019年3月任泰信基金管理有限公司专户投资部投资经理，2019年3月至2023年5月任永赢基金管理有限公司固定收益投资部投资经理。2023年6月加入浙江浙商证券资产管理有限公司，现任公募固定收益投资部业务董事兼基金经理，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

一、二季度回顾

2025年二季度关税和资金成为交易主线。4月初特朗普关税政策大超预期，债券收益率快速下行，市场对于降准降息的预期迅速升温，下旬央行MLF超量续作，银行负债短压力有所缓和，但月底公布的买断式回购缩量，实际并未净投放，然而市场对于宽松的预期走在了央行动作之前，收益已转为全面下行。5月央行终于双降，关税谈判则超预期缓和，90天的缓冲期给抢出口提供了不短的窗口，债券市场在日内瓦会谈后上行。但央行前有双降，后续又较大幅度调降了存款利率，态度偏鸽，对冲了事件性的利空冲击。期间信用债的表现强于利率债，存款利率大幅下调后市场交易存款搬家的逻辑，助推了利差压缩。6月，关税的影响消退，市场围绕资金和供给交易。央行在月初提前公告买断式回购，大为缓和了市场的担忧情绪，月中存单大量到期，月底地方债大量发行，但资金总体平稳，只在最后两天稍有波动，也属于半年末的正常波动。收益率继续下行，在绝对收益率偏低的情况下，市场转向下沉拉久期，高票息品种表现占优。

二季度纯债操作上，积极运用中长久期利率债进行波段交易和组合久期调节。二季度投资过程中，在债市利率面临阶段性波动风险时，运用国债期货进行了一定数量的套期保值交易。二季度可转债投资方面，4月初行业配置适当降低了外需相关行业占比，增加了以内需为主导的行业配置比例，后续基于绝对收益与相对收益结合的思路进行了可转债调仓换券及行业轮动。

股票方面，二季度A股曾在4月初因美国对我国滥施关税而大幅受挫，但随后就开始逆转回升。结构方面，以银行为代表的低波红利资产表现突出，新消费、创新药、军贸出口等主题方向也有良好表现且快速轮动。本基金坚持以低估值、高分红公司为底仓，在此基础上也兼顾有确定产业趋势且估值水平合适的成长型公司。

二、三季度展望

展望2025年三季度，中美贸易战已经达成缓解，短期内两国贸易摩擦再度升级的概率较低。国内经济虽亮点不多，但外部环境好转且流动性宽松大环境仍有利于权益资产表现。低利率环境下，我们认为低波红利资产有望继续取得良好收益。本基金将继续坚持价值风格，重点配置低波红利类资产，兼顾部分有高确定性可获利的成长型公司，适当增强操作灵活性，努力获取稳健收益。可转债投资方面，拟继续重点布局具有良好风险收益比的成长类公司正股对应的可转债，重点关注科技成长板块、医药及消费板块的投资机会。纯债方面，维持中等信用债久期获取票息收益，择机参与利率债波段投资，择机运用国债期货进行套期保值交易。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末浙商汇金兴利增强债券A基金份额净值为1.0052元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.56%，同期业绩比较基准收益率为1.12%；截至报告期末浙商汇金兴利增强债券C基金份额净值为0.9920元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.47%，同期业绩比较基准收益率为1.12%。

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	9,208,292.00	14.02
	其中：股票	9,208,292.00	14.02
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	54,342,965.96	82.71
	其中：债券	54,342,965.96	82.71
	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	1,257,663.37	1.91
8	其他资产	891,206.38	1.36
9	合计	65,700,127.71	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

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-

B	采矿业	187,200.00	0.32
C	制造业	2,700,559.00	4.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	259,204.00	0.44
E	建筑业	294,030.00	0.50
F	批发和零售业	257,545.00	0.44
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	204,686.00	0.35
J	金融业	4,461,122.00	7.56
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	430,144.00	0.73
M	科学研究和技术服务业	166,920.00	0.28
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	246,882.00	0.42
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	9,208,292.00	15.61

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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600919	江苏银行	118,300	1,412,502.00	2.40
2	601009	南京银行	68,900	800,618.00	1.36
3	600036	招商银行	15,300	703,035.00	1.19

4	601229	上海银行	53,000	562,330.00	0.95
5	600415	小商品城	20,800	430,144.00	0.73
6	601288	农业银行	70,100	412,188.00	0.70
7	605499	东鹏饮料	1,200	376,860.00	0.64
8	000333	美的集团	5,000	361,000.00	0.61
9	300750	宁德时代	1,400	353,108.00	0.60
10	002050	三花智控	13,300	350,854.00	0.59

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	10,142,562.26	17.20
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	21,086,921.23	35.76
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,012,656.93	1.72
7	可转债（可交换债）	17,489,856.01	29.66
8	同业存单	-	-
9	其他	4,610,969.53	7.82
10	合计	54,342,965.96	92.15

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	152122	19鄂科01	40,000	4,257,095.89	7.22
2	019773	25国债08	35,000	3,510,815.48	5.95
3	019599	18国债17	24,270	3,386,863.87	5.74
4	240813	24常熟01	25,000	2,581,381.51	4.38
5	231738	24江西13	20,000	2,131,617.53	3.61

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

基金管理人可运用国债期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在国债期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货的投资，以管理投资组合的利率风险，改善组合的风险收益特性。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值 (元)	公允价值 变动 (元)	风险指标说明
TL2509	30年期国债2509	-1	-1,204,000.00	10,700.00	-
TL2512	30年期国债2512	-1	-1,202,600.00	8,600.00	-
公允价值变动总额合计 (元)					19,300.00
国债期货投资本期收益 (元)					-6,113.00
国债期货投资本期公允价值变动 (元)					19,300.00

5.10.3 本期国债期货投资评价

本季度投资过程中，在债市利率面临阶段性波动风险时，运用国债期货进行了一定数量的套期保值交易。

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	98,008.87
2	应收证券清算款	787,857.59
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,339.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	891,206.38

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	118048	利扬转债	1,307,156.05	2.22
2	113692	保隆转债	1,149,779.34	1.95
3	118039	煜邦转债	641,504.25	1.09
4	110090	爱迪转债	623,779.45	1.06
5	123188	水羊转债	480,870.08	0.82
6	123221	力诺转债	468,005.75	0.79
7	113686	泰瑞转债	462,487.70	0.78
8	123194	百洋转债	420,073.36	0.71
9	123244	松原转债	405,079.23	0.69
10	113683	伟24转债	398,019.86	0.67
11	113664	大元转债	393,767.67	0.67
12	113066	平煤转债	383,902.85	0.65
13	113688	国检转债	374,017.97	0.63
14	111018	华康转债	372,614.47	0.63

15	110095	双良转债	314,455.07	0.53
16	123174	精锻转债	304,416.16	0.52
17	127084	柳工转2	295,800.82	0.50
18	127092	运机转债	275,997.16	0.47
19	127101	豪鹏转债	265,398.63	0.45
20	118041	星球转债	261,607.40	0.44
21	123169	正海转债	261,598.63	0.44
22	123251	华医转债	258,026.58	0.44
23	113641	华友转债	251,815.07	0.43
24	123224	宇邦转债	250,999.73	0.43
25	127066	科利转债	243,849.32	0.41
26	118021	新致转债	218,927.12	0.37
27	118051	皓元转债	206,901.37	0.35
28	123145	药石转债	199,495.07	0.34
29	111020	合顺转债	194,986.19	0.33
30	123176	精测转2	192,163.68	0.33
31	113634	珀莱转债	191,555.96	0.32
32	118036	XD力合转	186,997.89	0.32
33	123104	卫宁转债	185,133.21	0.31
34	123222	博俊转债	173,499.51	0.29
35	118049	汇成转债	144,823.78	0.25
36	110097	天润转债	142,794.38	0.24
37	127037	银轮转债	134,897.34	0.23
38	127095	广泰转债	134,004.44	0.23
39	123173	恒锋转债	132,701.10	0.23
40	113621	彤程转债	130,685.45	0.22
41	127104	姚记转债	130,385.64	0.22
42	128141	旺能转债	129,993.26	0.22
43	123217	富仕转债	129,986.68	0.22
44	123232	金现转债	129,906.71	0.22
45	113045	环旭转债	129,733.43	0.22
46	113674	华设转债	125,178.08	0.21
47	123212	立中转债	123,421.51	0.21

48	127069	小熊转债	122,937.95	0.21
49	123121	帝尔转债	122,084.93	0.21
50	118024	冠宇转债	114,797.95	0.19
51	113632	鹤21转债	112,430.71	0.19
52	127072	博实转债	106,798.47	0.18
53	111007	永和转债	106,501.15	0.18
54	113640	苏利转债	102,475.07	0.17
55	127099	盛航转债	102,221.48	0.17
56	127105	龙星转债	100,721.21	0.17
57	123223	九典转02	80,560.03	0.14
58	118043	福立转债	75,010.89	0.13
59	123237	佳禾转债	72,438.03	0.12
60	123231	信测转债	69,998.22	0.12
61	123063	大禹转债	67,001.03	0.11
62	123210	信服转债	64,778.60	0.11
63	113569	科达转债	64,249.79	0.11
64	113616	韦尔转债	61,299.93	0.10
65	110096	豫光转债	28,116.16	0.05
66	123178	花园转债	25,837.29	0.04
67	118035	国力转债	12,802.16	0.02
68	110093	神马转债	12,427.76	0.02

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限的情况。

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

	浙商汇金兴利增强债券 A	浙商汇金兴利增强债券 C
报告期期初基金份额总额	42,037,691.17	8,973,113.48

报告期期间基金总申购份额	37,393,011.36	679,237.51
减：报告期期间基金总赎回份额	25,504,801.77	4,850,084.17
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	53,925,900.76	4,802,266.82

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

	浙商汇金兴利增强债券A	浙商汇金兴利增强债券C
报告期期初管理人持有的本基金份额	4,999,097.22	-
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	4,999,097.22	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	9.27	-

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 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	20250401-20250409,20250423-20250424,20250609-20250630	12,227,657.19	-	-	12,227,657.19	20.82%

	2	20250609-20250630	-	12,221,430.03	-	12,221,430.03	20.81%
	3	20250401-20250409,20250423-20250424	10,917,268.07	-	5,000,000.00	5,917,268.07	10.08%
	4	20250401-20250409	12,280,216.97	-	12,280,216.97	-	0.00%
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兴利增强债券型证券投资基金的文件；
《浙商汇金兴利增强债券型证券投资基金基金合同》；
《浙商汇金兴利增强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
2025年07月19日