

浙商惠泉 3 个月定期开放债券型证券投资  
基金  
2021 年第 3 季度报告

2021 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：2021 年 10 月 27 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 2021 年 10 月 26 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 2021 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
交易代码	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	200,052,671.80 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	中债新综合指数（全价）收益率×80%+一年期定期存款利率（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	200,006,743.72 份	45,928.08 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（2021年7月1日—2021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	1,456,491.44	312.02
2. 本期利润	2,019,189.55	444.45
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0101	0.0096
4. 期末基金资产净值	207,548,756.87	47,509.08
5. 期末基金份额净值	1.0377	1.0344

#### 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	0.98%	0.03%	0.74%	0.05%	0.24%	-0.02%
过去六个月	2.10%	0.03%	1.18%	0.04%	0.92%	-0.01%
过去一年	3.85%	0.03%	2.01%	0.04%	1.84%	-0.01%
自基金合同生效起至今	4.13%	0.09%	1.78%	0.06%	2.35%	0.03%

浙商惠泉 3 个月定开 C

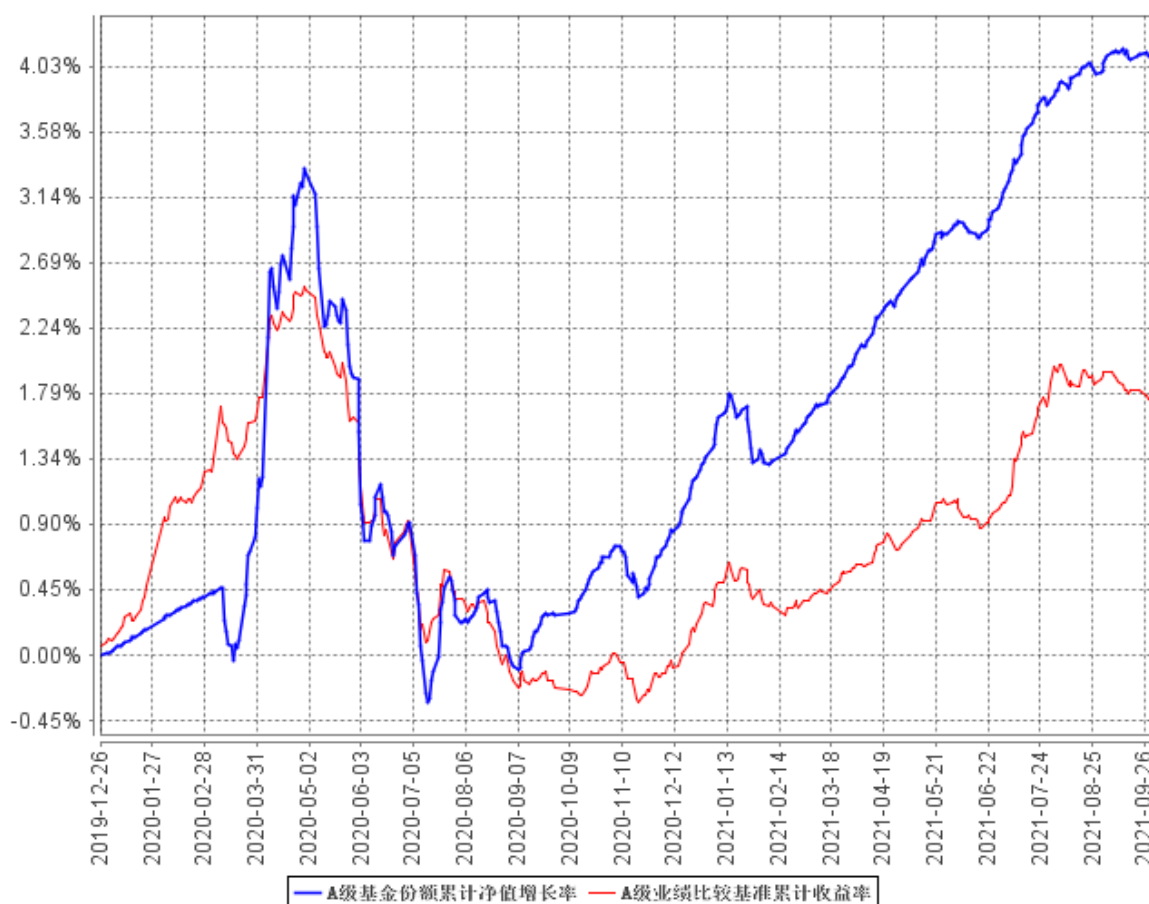
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.93%	0.03%	0.74%	0.05%	0.19%	-0.02%

过去六个月	1.99%	0.03%	1.18%	0.04%	0.81%	-0.01%
过去一年	3.65%	0.03%	2.01%	0.04%	1.64%	-0.01%
自基金合同生效起至今	3.77%	0.09%	1.78%	0.06%	1.99%	0.03%

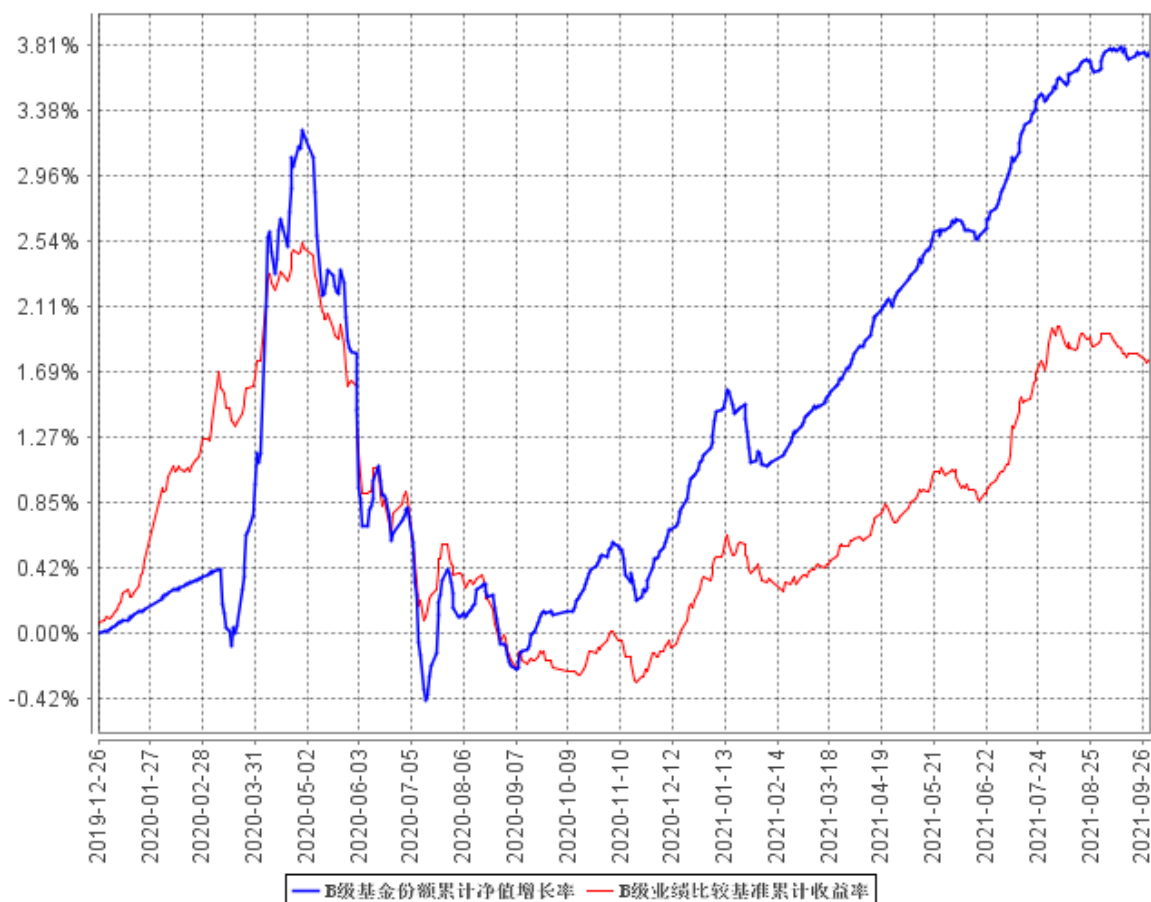
注：本基金业绩比较基准为：中债新综合指数（全价）收益率×80%+一年期定存利率（税后）×20%

### 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

A级基金份额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



B级基金份额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		
刘爱民	本基金的基金经理，公司固定收益部基金经理	2019 年 12 月 26 日	2021 年 9 月 14 日	8	刘爱民先生，复旦大学经济学硕士。历任兴业银行股份有限公司计划财政部司库本币货币交易员。
陈亚芳	本基金的基金	2020 年 10 月 29 日	-	5	陈亚芳女士，约翰霍普金斯大学金融数学硕士。2017 年

	经理， 公司固定收益部基金经理				3月加入浙商基金管理有限公司
刘波	本基金的基金经理， 公司固定收益部基金经理	2021年9月7日	-	4	刘波先生，哈尔滨工业大学硕士。2017年8月加入浙商基金管理有限公司。

#### 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，本公司金融工程小组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 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内本基金主要投资品种为利率债和信用债。信用债以高评级的企业债、中期票据、同业存单、金融机构债等为主，利率债以国债、政策性银行债为主。

回顾 2021 年 3 季度，七月初央行的意外降准，开启了一波小牛行情，10Y 国债从略低于 3.1 的位置，一个月内最低下探 2.8。六月份的经济金融数据虽不强，但从数据上难以判断降准的紧迫性。市场开始担忧是否因为央行看到了市场无法看到的数据，进行了跨周期调节，一个月的利率下行将经济走弱预期打满。随后，经济数据证实了内需和投资的疲弱，进出口依旧亮眼。九月份以来，能耗双控使得 PPI 进一步走高，煤炭价格屡创新高，电厂发电即亏损致使各省拉闸限电、电价上调，对通胀的担忧愈来愈强。海外央行逐步加息，Taper 也几乎确定年内势必开启。八九月份的 10Y 国债在 2.8 至 2.9 的 10BP 区间内震荡，经济走弱的预期再强，终究难以持续下破 2.8。期间，本产品以中性久期为主，辅以小波的波段操作，力争在震荡势下取得一定的择时 alpha。

展望 4 季度，影响债市的因素更加交织在一起，愈加不容易判断市场主要矛盾。9 月的社融信贷数据仍偏弱，进出口比预期略好，投资消费继续走弱。PPI 新高，CPI 仍温和。类滞涨之后是企业企稳复苏，还是滑向衰退，复苏或衰退的持续时间；能耗双控导致经济失速风险增加，是否需要长短期目标再平衡；地产继续严控的硬着陆风险，或是边际放松慢慢撒气稳定市场；PPI 虽至高位但高点已现，货币政策是否可以边际放松；海外央行的紧缩已是明牌、对央行政策的掣肘，与办好我们自己的事情之间如何权衡；宽信用如何持续有效发挥对经济的稳定器作用等等。诸多不确定交织成混沌系统，顺势而为的去应对可能是更实际的选择。

总体来讲后续大概率是稳货币和宽信用的组合，金融数据很可能企稳反弹；随着口服疫苗面世，海外疫情可能更趋于好转，出口有一定的潜在压力；海外主要经济体转向紧缩，国内通胀压力犹在，央行应该会以稳为主。对于债市而言，利率震荡缓步上行的可能性相对较大，但上行空间或有限，因此下季度可能会在利率上行的某些位置和时点，适当左侧布局，争取获得一些交易型收益。

### 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 1.0377 元，本报告期基金份额净值增

长率为 0.98%；截至本报告期末浙商惠泉 3 个月定开 C 基金份额净值为 1.0344 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.93%；同期业绩比较基准收益率为 0.74%。

#### 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	248,906,000.00	98.45
	其中：债券	248,906,000.00	98.45
	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	1,708,459.32	0.68
8	其他资产	2,221,207.26	0.88
9	合计	252,835,666.58	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

本基金本报告期末未持有股票。

### 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	200,009,000.00	96.35
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	9,985,000.00	4.81
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	38,912,000.00	18.74
9	其他	-	-
10	合计	248,906,000.00	119.90

#### 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	112103052	21 农业银行 CD052	400,000	38,912,000.00	18.74
2	2020007	20 北京银行小微债 01	200,000	20,050,000.00	9.66
3	2020018	20 宁波银行 01	200,000	19,898,000.00	9.58
4	2020025	20 徽商银行小微债 01	200,000	19,840,000.00	9.56
5	2028012	20 浦发银行 01	200,000	19,800,000.00	9.54

#### 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

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受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没有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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	9,589.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,211,617.86
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,221,207.26

### 5.10.4 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

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	200,007,245.81	46,628.14
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	502.09	700.06
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	200,006,743.72	45,928.08

## § 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

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	20210701-20210930	200,003,000.00	-	-	200,003,000.00	99.98%
个人	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
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：本基金本报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

**8.2 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**

- 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

2021 年 10 月 27 日