

---

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

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:兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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	浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债
基金主代码	014490
基金运作方式	契约型开放式；本基金对于每份基金份额，设定60天的滚动运作期。
基金合同生效日	2022年04月19日
报告期末基金份额总额	365,023,579.41份
投资目标	本基金主要通过重点投资中短期债券，在严格控制风险和保持较高流动性的基础上，力求获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将在有效管理风险、保持资产较高流动性的基础上，实现超过比较基准的稳定回报。本基金的投资策略包括资产配置策略、债券投资组合策略、信用债投资策略、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	中债综合财富（1-3年）指数收益率×80%+一年期定期存款利率（税后）×20%
风险收益特征	本基金属于“中低风险”品种，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	兴业银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债A	浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债C	浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债E
下属分级基金的交易代码	014490	014491	016853
报告期末下属分级基金的份额总额	37,033,820.86份	318,968,080.33份	9,021,678.22份

注：1、本基金暂仅向个人投资者（含公募资产管理产品）发售，具体发售对象以基金份额发售公告或相关公告为准。如未来本基金对发售对象的范围予以调整，基金管理人在履行适当程序后进行公告。

2、本基金于2022年10月14日起新增E类份额，E类基金份额合同生效日为2022年10月14日。

### §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)		
	浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债A	浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债C	浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债E
1.本期已实现收益	244,711.95	2,154,161.43	36,980.42
2.本期利润	256,484.03	2,130,668.38	29,211.28
3.加权平均基金份额本期利润	0.0120	0.0118	0.0090
4.期末基金资产净值	38,668,818.86	332,520,379.51	9,246,498.10
5.期末基金份额净值	1.0441	1.0425	1.0249

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

浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债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	1.25%	0.04%	0.51%	0.02%	0.74%	0.02%
过去六个月	2.06%	0.03%	1.55%	0.02%	0.51%	0.01%
过去一年	2.87%	0.03%	2.38%	0.03%	0.49%	0.00%
自基金合同生效起至今	4.41%	0.03%	3.89%	0.03%	0.52%	0.00%

注：本基金的业绩比较基准：中债综合财富（1-3 年）指数收益率×80%+一年期定期存款利率（税后）×20%

浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债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	1.23%	0.04%	0.51%	0.02%	0.72%	0.02%
过去六个月	2.02%	0.03%	1.55%	0.02%	0.47%	0.01%
过去一年	2.76%	0.03%	2.38%	0.03%	0.38%	0.00%
自基金合同生效起至今	4.25%	0.03%	3.89%	0.03%	0.36%	0.00%

注：本基金的业绩比较基准：中债综合财富（1-3 年）指数收益率×80%+一年期定期存款利率（税后）×20%

浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债E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	1.20%	0.04%	0.51%	0.02%	0.69%	0.02%
过去六个月	1.99%	0.03%	1.55%	0.02%	0.44%	0.01%
自基金合同	2.49%	0.03%	2.22%	0.03%	0.27%	0.00%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

注：1、本基金的业绩比较基准：中债综合财富（1-3 年）指数收益率×80%+一年期定期存款利率（税后）×20%。

2、本基金自 2022 年 10 月 14 日起增设 E 类基金份额，E 类基金份额合同生效日为 2022 年 10 月 14 日。

### 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

浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债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

(2022年04月19日-2023年09月30日)



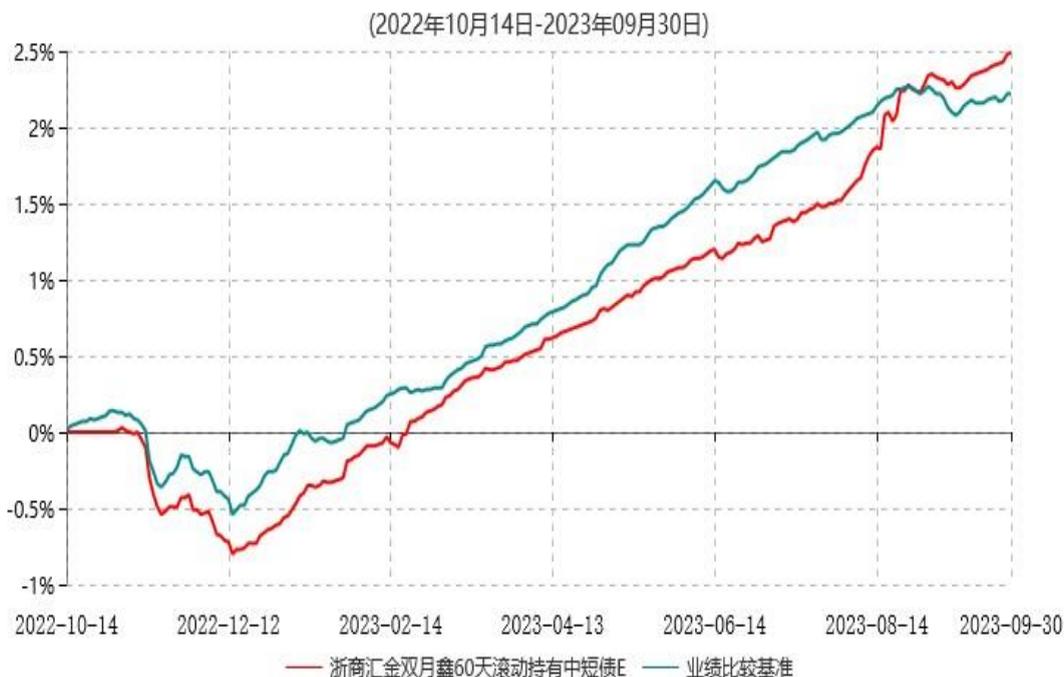
注：本基金合同生效日为 2022 年 04 月 19 日。至本报告期末，本基金已完成建仓，但报告期末距建仓结束不满一年，建仓期为 2022 年 04 月 19 日-2022 年 10 月 18 日，本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合合同的约定。

浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债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



注：本基金合同生效日为 2022 年 04 月 19 日。至本报告期末，本基金已完成建仓，但报告期末距建仓结束不满一年，建仓期为 2022 年 04 月 19 日-2022 年 10 月 18 日，本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合合同的约定。

浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债E累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：1、本基金合同生效日为 2022 年 04 月 19 日。至本报告期末，本基金已完成建仓，但报告期末距建仓结束不满一年，建仓期为 2022 年 04 月 19 日-2022 年 10 月 18 日，本基金建仓期结束时各项资产配置比例符合合同的约定。

2、本基金自 2022 年 10 月 14 日起增设 E 类基金份额，E 类基金份额合同生效日为 2022 年 10 月 14 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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
蔡玮菁	本基金基金经理，浙商汇金兴利增强债券型证券投资基金基金经理、浙商汇金聚利一年定期开放债券型证券投资基金基金经理。	2022-04-19	-	19年	中国国籍，北京大学经济学硕士，19年金融行业从业经历。历任浦东发展银行股份有限公司资金总部交易员、太平养老保险股份有限公司投资管理中心投资经理、国投瑞银基金管理有限公司固定收益部副总监兼基金经理。2021年5月加入浙江浙商证券资产管理有限公司，现任公司公募固定收益投资部行政负责人，拥有基金从业资格及证券从业资格。
程嘉伟	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、浙商汇金聚兴一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理、浙商汇金金算盘货币市场基金基金经理、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经理、浙商汇金聚瑞债券型证券投资基金基金经理及浙	2022-04-19	-	11年	中国国籍，上海财经大学本科，多年证券基金从业经历。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，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。

	商汇金月享30天滚动持有中短债债券型证券投资基金基金经理。				
--	-------------------------------	--	--	--	--

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》、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、三季度回顾

7月，政治局会议后，市场处于基本面环比探底、工业企业利润同比筑底回升、政策预期底部回升三重底部叠加的阶段。在资金面宽松的背景下，利率债短端下行较多，长端在稳增长政策落地的过程中呈震荡走势，而城投债信用利差继续压缩。商品在政策

预期和黑色原材料补库的背景下，走势强劲，但螺纹等下游走势偏弱，也反映出了下游需求不足，库存周期仍在被动去库的阶段。

8月，1) 货币政策方面：MLF和存款利率下调，LPR非对称下调，从央行的表态可以看出对汇率和银行净息差的重视；2) 地产政策方面：二套房首付比例下降主要有利于增加一二线城市信贷投放，按照22年商品房销售额水平估算，其单季度影响规模可能在1000亿元左右，对于融资需求的拉动较小；3) 高频方面：30城商品房成交面积环比小幅波动，同比下降20%以上；4) 商品方面：黑色原材料、纯碱、玻璃表现强劲，螺纹有色表现较弱。商品的快速上涨主要由原材料现货紧张+地产政策效果预期导致的，并非下游补库导致。全月收益率以MLF降息为拐点，先下后上。

9月，资金超预期收紧，主因汇率压力，从央行角度来看，9月在政府债集中发行和地产政策验证阶段下，信用收缩出现拐点，央行短期工作目标会更侧重汇率，可以接受资金利率边际上行，而不是进一步降低资金价格。利率曲线随着资金价格抬升而上移，短端上行多于长端。

产品本季度根据财政、地产和化债政策，结合汇率对资金面影响程度，增配了信用债，拉长信用债久期。

## 二、四季度展望

1.资金面：短期扰动较多，利多因素为：1) 9月信贷大月已过；2) 地方债发行较慢可能反映地方项目较少，参照去年6月地方债集中发行后，7~9月地方债对企业中长贷的撬动逐步减弱，尤其是11月冬季来临之后施工端放缓，撬动可能进一步减弱。利空因素为：1)10月为缴税大月，需数量工具对冲；2) 再融资债发行总量和节奏未知；3) 汇率压力犹在，量价工具均难大量使用。整体看资金面需观察两点：1) 票据利率推测信贷情况，判断对资金面影响；2) 再融资债发行节奏。

2.基本面：有待观察的是此轮补库高度。从库存和价格来看，工业企业有“补库存”征兆，8月工业企业产成品存货同比增速提升0.8个百分点至2.4%，9月PMI产成品库存下降，PPI同比跌幅继续收窄，结合工业企业利润由负转正来看，历史上看商品价格回升→工业企业利润拐点→主动补库的三个阶段，一般对应了债市下行的拐点。但由于地产和城投的顺逆周期政策使用弱于往年，补库高度同样有待验证。短期看基本面反弹高度还需观察，而长端10年国债在MLF+15~20调整已较充分，基本面对债市影响偏向高位震荡。

3.政策面：对债市的扰动在于为完成经济目标，是否会再有财政政策的释放。对政策面的博弈较难，但在高质量发展过渡阶段，无论是城中村改造等财政资产还是各类地产政策，目的还是对冲转型过程中地产销售下行、出口和消费的波动，政策的并非以MMT或者以地产为经济主要刺激手段。在这个理解下，如果市场调整至赔率较高位置可以积极持有。

## 4.操作策略：

从赔率角度来看，曲线整体偏平，整条曲线需要资金价格的下行打开短端下行空间才有机会，但短期资金面未知因素较多，较难确定赔率。从胜率角度，比较难判断的是

补库高度和为完成全年增速目标下是否会再有财政政策的释放。操作上保持中性久期，阶梯策略。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债A基金份额净值为1.0441元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.25%，同期业绩比较基准收益率为0.51%；截至报告期末浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债C基金份额净值为1.0425元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.23%，同期业绩比较基准收益率为0.51%；截至报告期末浙商汇金双月鑫60天滚动持有中短债E基金份额净值为1.0249元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.20%，同期业绩比较基准收益率为0.51%。

#### 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	407,201,980.36	98.87
	其中：债券	407,201,980.36	98.87
	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	2,946,034.50	0.72
	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	555,926.77	0.13
8	其他资产	1,143,951.30	0.28
9	合计	411,847,892.93	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	175,220,984.86	46.06
	其中：政策性金融债	122,940,702.67	32.32
4	企业债券	47,825,415.02	12.57
5	企业短期融资券	123,726,219.12	32.52
6	中期票据	60,429,361.36	15.88
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	407,201,980.36	107.04

## 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	200203	20国开03	500,000	51,728,109.59	13.60
2	230201	23国开01	400,000	40,564,360.66	10.66
3	1828013	18建设银行二级02	300,000	31,350,468.49	8.24
4	1828012	18中信银行二级02	200,000	20,929,813.70	5.50
5	190404	19农发04	200,000	20,471,163.93	5.38

## 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

本基金本报告期末参与股指期货投资。

### 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

本基金本报告期末参与国债期货投资。

#### 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

本基金本报告期末参与国债期货投资。

### 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	5,190.40
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	1,138,760.90
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,143,951.30

#### 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

	浙商汇金双月鑫60 天滚动持有中短债 A	浙商汇金双月鑫60 天滚动持有中短债 C	浙商汇金双月鑫60 天滚动持有中短债 E
报告期期初基金份额总额	11,531,618.50	59,792,069.81	27,896.03
报告期期间基金总申购份额	26,706,314.65	266,158,411.01	9,019,806.14
减：报告期期间基金总赎回份额	1,204,112.29	6,982,400.49	26,023.95
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	37,033,820.86	318,968,080.33	9,021,678.22

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

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

报告期内未出现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

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双月鑫60天滚动持有中短债债券型证券投资基金的文件；

《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基金合同》；

《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](http://www.stocke.com.cn)。

浙江浙商证券资产管理有限公司

2023年10月25日