浙商金惠领先1号集合资产管理计划
2023年第二季度资产管理报告

计划管理人：浙江浙商证券资产管理有限公司

计划托管人：中国工商银行股份有限公司浙江省分行

报告期间：2023年4月1日－2023年6月30日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人浙江浙商证券资产管理有限公司依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

浙商金惠领先 1 号集合资产管理计划于 2016 年 5 月 13 日成立，并已向中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局备案，中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局对本集合计划作出的任何决定，均不表明其对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

集合资产管理计划托管人中国工商银行股份有限公司浙江省分行已对本报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日

一、集合计划简介

1. 基本资料

集合计划名称：浙商金惠领先 1 号集合资产管理计划

集合计划类型：集合资产管理计划

集合计划成立日：2016 年 5 月 13 日

集合计划成立份额：30,000,204.13 份

集合计划报告期末计划总份额：90,528,133.48 份

集合计划存续期：2016 年 5 月 13 日-2032 年 10 月 26 日

集合计划投资目标：以固定收益类品种为主要投资对象，以资产安全性为前提，通过科学合理的资产配置、期限判断与信用分析，为投资者提供稳定的投资回报。

2. 集合计划管理人

名称：浙江浙商证券资产管理有限公司

注册地址：浙江省杭州市拱墅区天水巷 25 号

办公地址：浙江省杭州市上城区五星路 201 号浙商证券大楼 7 楼

法定代表人：盛建龙

联系人：俞绍锋

联系电话：0571-87901972

传真：0571-87902581

网址：www.stocke.com.cn

3. 集合计划托管人

名称：中国工商银行股份有限公司浙江省分行

联系人：徐文彬

通讯地址：浙江省杭州市上城区剧院路 66 号

邮政编码：310000

联系电话：0571-87338205

二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

1. 主要财务指标

单位：人民币元

	主要财务指标	2023 年 6 月 30 日
1	期初单位集合计划资产净值	0.9968

2	期末单位集合计划资产净值	1.0138
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.7418
4	期末集合计划资产净值	91,776,577.85
5	本期集合计划利润	1,543,144.40
6	期末集合计划未分配利润	1,248,444.37
7	单位期末集合计划未分配利润	0.0138
8	本期集合计划净值增长率%	1.71%
9	集合计划累计净值增长率%	86.27%

2. 财务指标的计算公式

(1) 单位期末集合计划未分配利润＝集合计划期末未分配利润÷期末集合计划份额

(2) 期末单位集合计划资产净值＝期末集合计划资产净值÷期末集合计划份额

(3) 期末单位集合计划累计资产净值＝期末单位集合计划资产净值+单位集合计划累计分红

(4) 本期集合计划净值增长率＝(分红前一天单位净值/期初单位净值)×{期末单位净值/(分红前一天单位净值-单位分红金额)}-1

(5) 单位集合计划累计净值增长率＝(第一年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×(第二年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×(第三年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×……×(上年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×(本期单位集合计划资产净值增长率＋1)-1

3. 收益分配情况

集合计划成立以来，本集合计划收益分配情况

分配红利日期	每 10 份集合计划分红（元）
2018 年 1 月 24 日	3.280
2020 年 11 月 27 日	4.000

4. 开放期

本集合计划自 2022 年首次合同变更生效之日起每个自然周开放不超过 3 个工作日，具体以管理人公告为准，每个开放日可申请参与及退出集合计划。

本集合计划可于法律、行政法规、中国证监会规定发生变动、资管合同发生变更、展期、自有资金比例被动超限的情况下设置临时开放期，并且临时开放期内委托人仅可申请退出集合计划，不可申请参与集合计划。

根据实际发行情况，管理人有权暂停或延长开放期，相关开放期安排由管理人在指定网站提前公告。

业务办理时间为上海证券交易所、深圳证券交易所的正常交易日的交易时间。

5. 资产管理计划运用杠杆情况（如有）

本集合计划总资产不得超过净资产的 200%。

6. 资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式

(1)托管人的托管费

本集合计划应给付托管人托管费， 按前一日的资产净值的 0.01％的年费率计提。计算方法如下：

H＝E×0.01%÷365

H 为每日应计提的托管费；

E 为前一日集合计划资产净值。

托管人的托管费按日计提，按月支付，由托管人于次月首日起 5 个工作日内依据管理人向托管人发送的划款指令从本集合计划资产中一次性支付给托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。若集合计划现金资产不足以支付托管费的，则具体支付由管理人、托管人另行商议。若因战争、自然灾害等不可抗力致使无法按时支付的，则在不可抗力情形消除后的首个工作日支付。产品终止后，依据清算程序支付托管人尚未支付的托管费。

(2)管理人的管理费

本集合计划应给付管理人管理费， 按前一日的资产净值的 0.1％的年费率计提。计算方法如下：

H＝E×0.1%÷365

H 为每日应计提的管理费；

E 为前一日集合计划资产净值。

管理人的管理费按日计提，按月支付，由托管人于次月首日起 5 个工作日内依据管理人向托管人发送的划款指令从本集合计划资产中一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。若集合计划现金资产不足以支付管理费的，则具体支付由管理人、托管人另行商议。若因战争、自然灾害等不可抗力致使无法按时支付的，则在不可抗力情形消除后的首个工作日支付。产品终止后，依据清算程序支付托管人尚未支付的管理费。

(3)管理人的业绩报酬

本集合计划自本合同生效之日起不提取业绩报酬。

(4)证券交易费用

本集合计划应按规定比例在发生投资交易时计提并支付经手费、证管费、过户费、印花税、证券结算风险基金、席位费、开放式基金的认（申）购和赎回费等。

本集合计划向所租用席位的券商支付佣金（该佣金已扣除风险金），其费率由管理人根据有关政策法规与所租用席位的券商协商确定。并在发生投资交易时按每笔成交金额计提，在每月首日起 10 个工作日内支付给提供席位的券商。

(5)与本集合计划相关的审计费和律师费

在存续期间发生的集合计划审计费用和律师费用，按实际支付金额，在相应的会计期间按期平均摊余或一次性计入费用。本集合计划的年度审计费，按与会计师事务所签订协议所规定的金额计算。

(6)按照国家有关规定可以列入的其他费用

银行结算费用、银行账户维护费、银行间市场账户维护费、开户费、银行间交易相关维护费、审计询证费、转托管费、诉讼费、律师费、财产保全费、注册与过户登记人收取的相关费用等集合计划运营过程中发生的相关费用。

银行结算费用、银行账户维护费、审计询证费，在每日结算完成后一次计入集合计划费用。

银行间市场账户维护费，按银行间市场规定的金额，在相应的会计期间按日平均摊销或一次性计入费用；如果金额较小，或者无法对应到相应会计期间，可以一次进入集合计划费用；如果金额较大，并且可以对应到相应会计期间，应在该会计期间内按直线法摊销。

开户费、银行间交易相关维护费、转托管费及注册与过户登记人收取的相关费用在发生时一次计入集合计划费用。

与集合计划运营有关的其他费用，如果金额较小，或者无法对应到相应会计期间，可以一次进入集合计划费用；如果金额较大，并且可以对应到相应会计期间，应在该会计期间内按直线法摊销。

上述计划费用中第 4 至 6 项费用由管理人根据有关法律法规及相应协议的规定，按费用实际支出金额从集合计划资产中支付。

三、集合计划管理人报告

1. 业绩表现

截止到 2023 年 6 月 30 日，集合计划单位资产净值为 1.0138 元，本期净值增长率为 1.71%，集合计划单位累计资产净值 1.7418 元，累计净值增长率为 86.27%。

2. 投资经理简介

郭翔，MBA。先后在证券、期货公司工作，拥有多年固定收益领域投资研究从业经历，擅长宏观经济相关领域研究及债券信用风险的把握，对于各类债券的投资具有较为丰富的经验。2016 年加入浙江浙商证券资产管理有限公司，现任私募固定收益投资部投资经理。

3. 投资经理工作报告

（1）2023 年二季度回顾

2023 年 2 季度债市，4、5 月资金面维持平稳宽松，通胀数据偏低推升通缩预期，部分银行下调存款利率，降息预期发酵，市场整体对经济增长的预期和定价较低，对利多表现敏感对利空表现钝化，在经济修复斜率放缓、流动性充裕和资产荒的推动下，4、5 月债市延续 3 月以来的强势继续上涨。6 月，OMO 降息利好且时点早于预期，MLF 降息落地后市场对稳增长政策预期担忧加剧，在前期积累的止盈盘和降息后买入的止损盘的带动下，长债利率快速 V 型调整，后随基本面数据不及预期，债市企稳。2 季度 10 年国债期货上涨 2.23%，10 年活跃国开下行 21BP。上证指数下跌 2.16%，创业板指下跌 7.69%，原油下跌 6.90%，黄金下跌 2.94%。

2 季度资金整体偏松，6 月最后 1 周央行加大净投放 7090 亿元维护季末资金，不过周二、周三仅投放 370、690 亿元，造成资金面部分紧张，DR007 全周平均加权利率 1.96%，低于前周 2.02%，但全周平均最高利率比加权利率要高出 100BP，前周才 30BP。非银 R007 平均加权价格也与 DR007 价差也由前周 20BP，拉大至 80BP，说明资金紧张时，资金分层时不仅在非银间，银行之间也存在，同时央行总体保持宽松时，节奏会有平衡。基本面数据，自 3 月以来经济修复斜率不断放缓，进入 6 月，机构开始预期新一轮稳增长政策。产品运作期间，总体运作平稳。

（2）2023 年三季度投资策略

展望 2023 年三季度，货币政策委员会二季度例会强调 1）加大宏观政策调控力度。2）继续发挥好已投放的政策性开发性金融工具资金作用。结合来看，三季度有可能保持货币工具先行，财政工具相对克制，政策性开发性工具出台可能晚于市场预期，对短端

可能是利好。三季度债市判断拐点的核心一是在于库存周期是否从主动去库向被动去库过渡，目前商品价格未发出信号，地产和基建政策也没有加速去库的政策落地，虽然工业企业利润已过拐点，但仍处于大幅下降区间，离企业增加资本开支还有较长阶段，目前仍处于主动去库阶段，被动去库等待价格信号出现，长端需关注有无加速去库，二是后续稳增长政策的出台。

关于政策方面，股债商品都在持续博弈，5、6 月份以来的波动加大预计还会延续。但总体上看，市场逐渐对政策是托底而非强刺激形成预期，在“高质量发展”+“房住不炒、因城施策”+“加强地方政府债务管理”几个关键词的提法没有改变下，强刺激概率低，继而地产和基建投资都很难上冲，地产依然是拖累基本面的关键因素。内生动能偏弱，不过 3 月以来人民币的贬值也会推动出口，未来出口数据可能存在一定韧性。策略上，债市短期可能面临政策或预期冲击，不过冲击后应是机会。可选择流动性好的品种快进快出，或等冲击后再行进入，流动性不好的品种还是继续维持短久期策略防守，票息策略依然有效。区域方面，选择优质区域沉信用更为理想，组合保持一定流动性和灵活性，以应对预期外波动。

4. 内部性声明

(1) 集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

(2) 风险控制报告

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划合同的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

四、集合计划投资组合报告

1. 资产组合情况

2023 年 6 月 30 日　　单位：元

项目	期末市值	占期末总资产比例
银行存款	3,161,656.24	3.44%
清算备付金	-	-
存出保证金	4,423.82	0.00%
股票投资	-	-
债券投资	88,730,429.05	96.55%
资产支持证券	-	-
基金投资	-	-
理财产品投资	-	-
股票质押权	-	-
买入返售金额资产	-	-
应收股利	-	-
应收利息	-	-
应收申购款	-	-
其他应收款	-	-
证券清算款	-	-
资产合计	91,896,509.11	100.00%

注：由于四舍五入的原因，期末市值占期末总资产比例的分项之和与合计可能有尾差。

2. 报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前五名证券明细

证券代码	证券名称	数量	市值	市值占净值比
196260	G22 浙湖 1	200,000.00	20,510,547.95	22.35%
151342	19 安吉 01	150,000.00	15,582,308.22	16.98%
177792	21 修竹 01	150,000.00	15,432,513.70	16.82%
178740	21 浔城 02	150,000.00	15,197,691.78	16.56%
197828	22 长交 01	110,000.00	11,415,833.15	12.44%

五、集合计划份额变动情况

本集合计划在本期份额变化如下

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
91,128,133.48	-	600,000.00	90,528,133.48

六、重要事项揭示

1.本报告期内本集合计划投资经理未发生变更。

2.本报告期内本集合计划无重大关联交易。

七、备查文件目录

1. 本集合计划备查文件目录

(1) 《浙商金惠领先 1 号集合资产管理计划说明书》

(2) 《浙商金惠领先 1 号集合资产管理计划资产管理合同》

(3) 《浙商金惠领先 1 号集合资产管理计划托管协议》

(4) 《浙商金惠领先 1 号集合资产管理计划风险揭示书》

(5) 《浙商金惠领先 1 号集合资产管理计划验资报告》

(6) 管理人业务资格批件、营业执照

2. 查阅方式

公司网址：www.stocke.com.cn

客服电话：95345

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人浙江浙商证券资产管理有限公司。

浙江浙商证券资产管理有限公司

二〇二三年七月二十八日