浙商智配瑞享一年持有期债券型
基金中基金（FOF）
清算报告

基金管理人：浙商基金管理有限公司

基金托管人：浙商银行股份有限公司

清算报告出具日：2025年8月8日

清算报告公告日：2025年8月26日

目录

重要提示.....	3
一、基金概况.....	4
二、基金运作情况.....	9
三、财务会计报告.....	10
四、清算情况.....	11
五、备查文件.....	14

重要提示

浙商智配瑞享一年持有期债券型基金中基金（FOF）（以下简称“本基金”）经中国证券监督管理委员会证监许可【2022】151号准予注册，于2022年7月19日起基金合同生效，基金管理人为浙商基金管理有限公司，基金托管人为浙商银行股份有限公司。

浙商智配瑞享一年持有期债券型基金中基金（FOF）基金份额持有人大会于2025年7月17日表决通过了《关于终止浙商智配瑞享一年持有期债券型基金中基金（FOF）基金合同有关事项的议案》，基金份额持有人大会的表决结果及决议生效的公告详见2025年7月18日刊登在《中国证券报》和基金管理人网站上的《浙商智配瑞享一年持有期债券型基金中基金（FOF）基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》。

根据持有人大会通过的决议，本基金自2025年7月24日起进入基金财产清算程序，由基金管理人、基金托管人、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）和上海源泰律师事务所于2025年7月24日成立基金财产清算小组履行基金财产清算程序，并由毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对本基金进行清算审计，上海源泰律师事务所对清算事宜出具法律意见。

一、基金概况

基金名称	浙商智配瑞享一年持有期债券型基金中基金（FOF）
基金简称	浙商智配瑞享一年持有债券（FOF）
基金代码	015189
基金运作方式	契约型开放式，锁定持有期为1年，锁定持有期到期后进入开放持有期
基金合同生效日	2022年7月19日
基金管理人	浙商基金管理有限公司
基金托管人	浙商银行股份有限公司
注册登记机构	浙商基金管理有限公司
投资目标	本基金主要投资于公开募集的基金产品，通过稳定的资产配置和精细化优选基金，在严格控制投资风险和保障资产流动性的基础上，力争提供持续稳定的回报。
投资策略	<p>本基金采用自上而下的资产配置与自下而上的基金选择相结合的主动投资策略，资产配置包含了大类资产配置策略和基金优选策略。</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金在控制组合风险偏好的基础上，进行大类资产配置，属于中低波动风险特征产品。本基金大类资产配置策略主要采用自上而下的研究方式，主要运用动态的均值方差模型和美林投资时钟理论，配置流程分为战略资产配置和战术资产配置两个步骤。具体配置步骤如下：</p> <p>（1）战略资产配置决策</p> <p>本基金的战略资产配置决策主要参考均值方差理论。通过分析各类资产的长期波动率及收益率，使用均值方差模型，确定各类资产的基准配置比例，以满足本基金的风险收益特征以及风险分散的优化配置目标，实现资产价值的稳健增长。</p> <p>（2）战术资产配置决策</p> <p>本基金战术资产配置决策是根据市场变化对战略资产配置决策结果的适时调整，达到把握时变性投资机会的目标。本基金进行战术资产配置决策主要依据美林投资时钟理论，“美林时钟”中关于大类资产配置的逻辑如下：</p> <p>复苏阶段：“经济上行，通胀下行”，此阶段由于股票对经济的弹性更大，其相对债券和现金具备明显超额收益；</p>

过热阶段：“经济上行，通胀上行”，在此阶段，通胀上升增加了持有现金的机会成本，可能出台的加息政策降低了债券的吸引力，股票的配置价值相对较强；

滞胀阶段：“经济下行，通胀上行”，在滞胀阶段，现金收益率提高，持有现金最明智，经济下行对企业盈利的冲击将对股票构成负面影响，债券相对股票的收益率提高；

衰退阶段：“经济下行，通胀下行”，在衰退阶段，通胀压力下降，货币政策趋松，债券表现最突出，随着经济即将见底的预期逐步形成，股票的吸引力逐步增强。

在美林时钟理论框架下，根据 GDP、汇率、CPI、PMI、利率等各类经济指标，对宏观经济进行中期和短期的分析，判断经济运行周期、产业发展景气度，适当调整战略资产配置决策中各资产配置比例。

2、基金优选策略

在大类资产配置决策下，本基金运用多维度的基金评价体系，结合定性调研和定量分析，优选各个资产类别下的基金产品。

首先，通过定量分析基金经理的历史业绩和其管理产品的风险情况等定量指标筛选出符合条件的基金进入基金库，作为初始样本池。

其次，通过对基金库中基金经理的调研，进一步筛选投资能力突出的基金经理，进入重点库。定性调研过程中，主要从投资理念、投资流程、投资团队、风险控制以及投资风格等方面考察基金经理的投资能力以及其业绩的持续性和稳定性，并以报告的形式入库。

最后，通过对重点库中基金风格的持续跟踪，结合基金经理投资能力的分析，筛选出不同市场风格中投资能力均突出的基金经理所管理的基金产品，形成核心库。

3、债券投资策略：

本基金债券投资将采取久期策略、收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略、个券选择策略、信用策略等积极投资策略，灵活地调整组合的券种搭配，精选安全边际较高的个券，力争实现组合的绝对收益。

（1）久期策略

久期管理是债券投资的重要考量因素，本基金将采用以“目标久期”为中心、自上而下的组合久期管理策略。

（2）收益率曲线策略

收益率曲线的形状变化是判断市场整体走向的一个重要依据，本基金将据此调整组合长、中、短期债券的搭配，并进行动态调整。

	<p>(3) 骑乘策略</p> <p>本基金将采用基于收益率曲线分析对债券组合进行适时调整的骑乘策略，以达到增强组合的持有期收益的目的。</p> <p>(4) 息差策略</p> <p>本基金将采用息差策略，以达到更好地利用杠杆放大债券投资的收益的目的。</p> <p>(5) 个券选择策略</p> <p>本基金将根据单个债券到期收益率相对于市场收益率曲线的偏离程度，结合信用等级、流动性、选择权条款、税赋特点等因素，确定其投资价值，选择定价合理或价值被低估的债券进行投资。</p> <p>(6) 信用策略</p> <p>本基金通过主动承担适度的信用风险来获取信用溢价，根据内、外部信用评级结果，结合对类似债券信用利差的分析以及对未来信用利差走势的判断，选择信用利差被高估、未来信用利差可能下降的信用债进行投资。</p> <p>本基金投资于信用评级不低于 AA+级的信用债，其中 AAA 级信用债占持仓信用债的比例不低于 50%，AA+级信用债占持仓信用债的比例不超过 50%。</p> <p>(7) 可转换债券及可交换债券投资策略</p> <p>可转换债券及可交换债券的价值主要取决于其股权价值、债券价值和内嵌期权价值，本基金管理人将对可转换债券和可交换债券的价值进行评估，选择具有较高投资价值的可转换债券、可交换债券进行投资。</p> <p>4、股票投资策略</p> <p>(1) 行业配置策略</p> <p>在行业配置层面，本基金将运用“自上而下”的行业配置方法，通过对国内外宏观经济走势、经济结构转型的方向、国家经济与产业政策导向和经济周期调整的深入研究，采用价值理念与成长理念相结合的方法对行业进行筛选。</p> <p>(2) 个股投资策略</p> <p>本基金将结合定性与定量分析，主要采取自下而上的选股策略。基金依据约定的投资范围，基于对上市公司的品质评估分析、风险因素分析和估值分析，筛选出基本面良好的股票进行投资，在有效控制风险前提下，争取实现基金资产的长期稳健增值。</p> <p>① 品质评估分析</p> <p>品质评估分析是本基金管理人基于企业的全面评估，对企业价值进行的有效分析和判断。上市公司品质评估分析包括财务品质评估和经营品质评估。</p>
--	---

	<p>② 风险因素分析</p> <p>风险因素分析是对个股的风险暴露程度进行多因素分析，该分析主要从两个角度进行，一个是利用个股本身特有的信息进行分析，包括竞争引致的主营业务衰退风险、管理风险、关联交易、投资项目风险、股权变动、收购兼并等。另一个是利用统计模型对风险因素进行敏感性分析。</p> <p>③ 估值分析</p> <p>个股的估值是利用绝对估值和相对估值的方法，寻找估值合理和价值低估的个股进行投资。这里本基金主要利用股利折现模型、现金流折现模型、剩余收入折现模型、P/E 模型、EV/EBIT 模型、Franchise P/E 模型等估值模型针对不同类型的产业和个股进行估值分析，另外在估值的过程中同时考虑通货膨胀因素对股票估值的影响，排除通胀的影响因素。</p> <p>（3）存托凭证投资策略</p> <p>本基金可投资存托凭证，本基金将结合对宏观经济状况、行业景气度、公司竞争优势、公司治理结构、估值水平等因素的分析判断，选择投资价值高的存托凭证进行投资。</p> <p>（4）港股通标的股票投资策略</p> <p>本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场。优先将基本面健康、业绩向上、弹性较大、具有估值优势的港股通标的股票纳入本基金的股票投资组合。</p> <p>5、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将在严格控制风险的前提下，根据本基金资产管理的需要运用个券选择策略、交易策略等进行投资。</p> <p>本基金通过对资产支持证券的发放机构、担保情况、资产池信用状况、违约率、历史违约记录和损失比例、证券信用风险等级、利差补偿程度等方面的分析，形成对资产支持证券的风险和收益进行综合评估，同时依据资产支持证券的定价模型，确定合适的投资对象。在资产支持证券的管理上，本基金通过建立违约波动模型、测评可能的违约损失概率，对资产支持证券进行跟踪和测评，从而形成有效的风险评估和控制。</p> <p>未来，随着市场的发展和基金管理运作的需要，基金管理人可以在不改变投资目标的前提下，遵循法律法规的规定，在履行适当程序后，相应调整或更新投资策略，并在招募说明书更新中公告。</p>
业绩比较基准	<p>中证股票型基金指数收益率×10%+中证债券型基金指数收益率×90%</p>

<p>风险收益特征</p>	<p>本基金为债券型基金中基金，其预期收益及预期风险水平高于货币市场基金、货币型基金中基金，低于混合型基金、混合型基金中基金、股票型基金和股票型基金中基金。</p> <p>本基金投资于港股通标的股票后，需面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。</p>
---------------	--

二、基金运作情况

本基金经中国证券监督管理委员会证监许可【2022】151号准予注册，由基金管理人依照法律法规、基金合同等规定于2022年6月13日起至2022年7月15日期间向社会公开募集。本基金基金合同于2022年7月19日正式生效，基金合同生效日的基金份额总数为530,060,349.44份（含募集期间利息结转的份额）。自2022年7月19日至2025年7月23日期间，本基金按基金合同约定正常运作。

因为市场环境变化，本基金规模存量较小，为保护基金份额持有人的利益，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、本基金基金合同等有关规定，并经与本基金托管人协商一致，公司提议召开基金份额持有人大会对终止《基金合同》并进行基金财产清算事宜进行审议。基金管理人已于2025年6月17日发布《浙商基金管理有限公司关于以通讯方式召开浙商智配瑞享一年持有期债券型基金中基金（FOF）基金份额持有人大会的公告》，并于2025年7月17日表决通过了《关于终止浙商智配瑞享一年持有期债券型基金中基金（FOF）基金合同有关事项的议案》，本基金自2025年7月24日起进入基金财产清算程序。

三、财务会计报告

（一）基金最后运作日资产负债表（已经审计）

会计主体：浙商智配瑞享一年持有期债券型基金中基金（FOF）

报告截止日：2025年7月23日（最后运作日）

单位：人民币元

	最后运作日 2025年7月23日
资产：	
货币资金	2,055,688.48
结算备付金	32,217.57
存出保证金	3,830.72
交易性金融资产	21,509,920.30
其中：股票投资	-
债券投资	605,946.74
基金投资	20,903,973.56
应收证券清算款	183,919.84
资产总计	23,785,576.91
负债：	
应付赎回款	307,720.12
应付管理人报酬	7,567.41
应付托管费	1,513.47
应交税费	1,781.37
其他负债	-
负债合计	318,582.37
所有者权益：	
实收基金	21,872,638.67
未分配利润	1,594,355.87
所有者权益合计	23,466,994.54

负债和所有者权益总计	23,785,576.91
------------	---------------

注 1：报告截止日 2025 年 7 月 23 日（基金最后运作日），基金份额总额 21,872,638.67 份，基金份额净值 1.0729 元。

注 2：本基金的清算报表是在持续经营的前提下参考《企业会计准则》及《证券投资基金会计核算业务指引》的有关规定编制的。由于报告性质所致，本清算报表并无比较期间的相关数据列示。

四、清算情况

自 2025 年 7 月 24 日起至 2025 年 8 月 8 日止的清算期间，基金财产清算小组对本基金的资产、负债进行清算，全部清算工作按清算原则和清算手续进行。具体清算情况如下：

（一）清算费用

清算费用是指基金财产清算小组在进行基金清算过程中发生的所有合理费用，包括支付给会计师事务所、律师事务所的费用，分配基金剩余财产的手续费等，根据基金合同的规定，清算费用由基金财产清算小组优先从基金财产中支付。考虑到本基金清算的实际情况，从保护基金份额持有人利益的角度出发，本基金清算费用中的清算审计费、清算律师费由基金管理人承担。

（二）资产清算情况

1、本基金最后运作日银行存款为人民币 2,055,688.48 元，其中含银行活期存款为人民币 2,055,602.04 元，应计银行存款利息为人民币 86.44 元，应计银行存款利息将由基金管理人以自有资金先行垫付。

2、本基金最后运作日结算备付金为人民币 32,217.57 元，其中存放于中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的结算备付金本金为人民币 32,209.55 元已于 2025 年 8 月 8 日划至托管账户，应计上海结算备付金利息为人民币 7.68 元，存放于中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的结算备付金本金为人民币 0.00 元，应计深圳结算备付金利息为人民币 0.34 元，应计结算备付金利息将由基金管理人以自有资金先行垫付。

3、本基金最后运作日存出保证金为人民币 3,830.72 元，其中存放于中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的存出保证金本金为人民币 2,925.81 元，应计上海存

出保证金利息为人民币 0.77 元，存放于中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的存出保证金本金为人民币 903.81 元，应计深圳存出保证金利息为人民币 0.33 元，存出保证金将于清算期结束后划回至托管账户，为保护基金份额持有人利益，加快清盘速度，上述款项将由基金管理人以自有资金先行垫付。

4、本基金最后运作日交易性金融资产为人民币 21,509,920.30 元，其中债券投资为人民币 605,946.74 元，已于清算期间进行处置变现，处置产生的证券清算款为人民币 606,320.12 元，该款项已于清算期间划入托管账户；基金投资为人民币 20,903,973.56 元，已于清算期间进行处置变现，处置产生的证券清算款为人民币 20,845,869.08 元，该款项已于清算期间划入托管账户。

5、本基金最后运作日应收证券清算款为人民币 183,919.84 元，该款项已于清算期间完成交收。

（三）负债清偿情况

1、本基金最后运作日应付赎回款为人民币 307,720.12 元，该款项已于清算期间完成支付。

2、本基金最后运作日应付管理人报酬为人民币 7,567.41 元，该款项已于 2025 年 8 月 5 日支付。

3、本基金最后运作日应付托管费为人民币 1,513.47 元，该款项已于 2025 年 8 月 5 日支付。

4、本基金最后运作日应交税费为人民币 1,781.37 元，该款项已于 2025 年 8 月 7 日支付。

（四）本次清算期间的清算损益情况

单位：人民币元

项目	自 2025 年 7 月 24 日 至 2025 年 8 月 8 日止清算期间
一、清算收益	
1、利息收入（注 1）	335.47
2、公允价值变动收益（损失以“-”填列）	-542,691.22
3、投资收益（损失以“-”填列）（注 2）	482,333.48
4、其他收入	-
清算收益小计	-60,022.27

二、清算支出	-
1、税金及附加	315.18
清算支出小计	315.18
三、清算净收益	-60,337.45

注 1：利息收入系以当前适用的利率计提的自 2025 年 7 月 24 日至 2025 年 8 月 8 日止清算期间的银行存款利息收入、结算备付金利息收入及存出保证金利息收入。

注 2：投资收益系清算期间持有债券资产、基金资产变现的收益。

（五）截至本次清算期结束日的剩余财产情况

单位：人民币元

项目	金额
一、最后运作日 2025 年 7 月 23 日基金净资产	23,466,994.54
加：清算期间净收益	-60,337.45
减：清算期间赎回款	2,482,842.49
二、2025 年 8 月 8 日基金净资产	20,923,814.60

截至本次清算期结束日 2025 年 8 月 8 日，本基金剩余财产为人民币 20,923,814.60 元。自 2025 年 8 月 9 日（清算期结束日次日）至清算款划出日前一日的银行存款产生的利息归基金份额持有人所有，最终支付清算款金额以本基金注册登记机构的记录为准。基金管理人将于基金清算资金分配前对尚未返还的存出保证金、应计银行存款利息、应计结算备付金利息、应计存出保证金利息予以垫资，垫资的尚未结息部分与实际结息金额的差额由管理人承担，基金管理人垫付资金到账日起孳生的利息归基金管理人所有。垫付资金及其孳生的利息将于清算结束待结息后返还给基金管理人。除清算划款以及负债清偿产生的银行汇款费从基金资产中支付外，其他与本次清算相关产生的银行汇款费由基金管理人承担。

根据本基金的《基金合同》约定，基金财产清算小组将依据基金财产清算的分配方案，将基金财产清算后的全部剩余资产扣除基金财产清算费用、交纳所欠税款并清偿基金债务后，按基金份额持有人持有的基金份额比例进行分配。

（六）基金财产清算报告的告知及剩余财产分配安排

本清算报告已经基金托管人复核，将与会计师事务所出具的清算审计报告、律师事务所出具的法律意见书一并报中国证监会备案后向基金份额持有人公告。清算报告公告后，基金管理人将遵照法律法规、基金合同等规定及时进行分配。

五、备查文件

（一）备查文件目录

- 1、《浙商智配瑞享一年持有期债券型基金中基金（FOF）清算审计报告》
- 2、《关于浙商智配瑞享一年持有期债券型基金中基金（FOF）清算事宜之法律意见》

（二）存放地点

备查文件存放于基金管理人、基金托管人处。

（三）查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅备查文件。

浙商智配瑞享一年持有期债券型基金中基金（FOF）基金财产清算小组

二〇二五年八月八日