

---

# 山西证券超短债债券型证券投资基金

2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 月 31 日

基金管理人:山西证券股份有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2021 年 01 月 20 日

## 目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	4
§4 管理人报告	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	8
4.3 公平交易专项说明	8
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	9
4.5 报告期内基金的业绩表现	10
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	10
§5 投资组合报告	10
5.1 报告期末基金资产组合情况	10
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	11
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	11
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	11
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	11
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	12
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	12
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	12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	12
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	12
5.11 投资组合报告附注	13
§6 开放式基金份额变动	13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	14
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	14
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	14
§8 影响投资者决策的其他重要信息	14
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	14
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	15
§9 备查文件目录	15
9.1 备查文件目录	15
9.2 存放地点	15
9.3 查阅方式	15

## § 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年1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。

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2020年10月01日起至2020年12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	山证超短债基金	
基金主代码	006626	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019年01月21日	
报告期末基金份额总额	860,566,338.88份	
投资目标	本基金在保持基金资产较高流动性的前提下，力争取得超过比较基准的稳定回报。	
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、目标久期策略及凸性策略、收益率曲线策略、信用债投资策略、中小企业私募债投资策略、资产支持证券投资策略、证券公司短期公司债券投资策略、杠杆投资策略和国债期货交易策略。	
业绩比较基准	中债综合财富（1年以下）指数收益率	
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，低于混合型基金、股票型基金。	
基金管理人	山西证券股份有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	山证超短债基金A	山证超短债基金C

下属分级基金的交易代码	006626	006627
报告期末下属分级基金的份额总额	577,982,785.29份	282,583,553.59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(2020年10月01日 - 2020年12月31日)	
	山证超短债基金A	山证超短债基金C
1. 本期已实现收益	5,248,521.61	2,219,137.15
2. 本期利润	4,552,835.23	1,715,013.83
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0074	0.0060
4. 期末基金资产净值	597,998,920.24	290,759,735.39
5. 期末基金份额净值	1.0346	1.0289

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（例如，开放式基金的申购赎回费等），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（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，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

山证超短债基金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	0.71%	0.02%	0.74%	0.02%	-0.03%	0.00%
过去六个月	1.61%	0.02%	1.23%	0.01%	0.38%	0.01%
过去一年	3.64%	0.02%	2.48%	0.02%	1.16%	0.00%
自基金合同生效起至今	7.68%	0.02%	5.62%	0.02%	2.06%	0.00%

本基金的业绩比较基准为：中债综合财富（1年以下）指数收益率。

山证超短债基金C净值表现

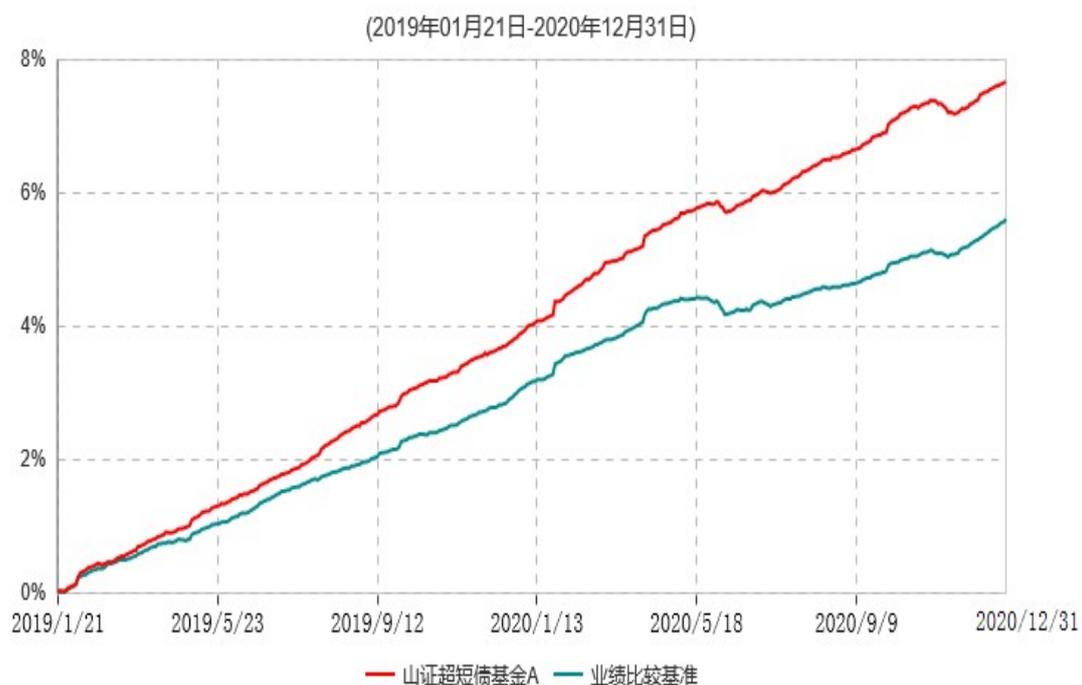
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

过去三个月	0.60%	0.02%	0.74%	0.02%	-0.14%	0.00%
过去六个月	1.42%	0.02%	1.23%	0.01%	0.19%	0.01%
过去一年	3.25%	0.02%	2.48%	0.02%	0.77%	0.00%
自基金合同生效起至今	7.11%	0.02%	5.62%	0.02%	1.49%	0.00%

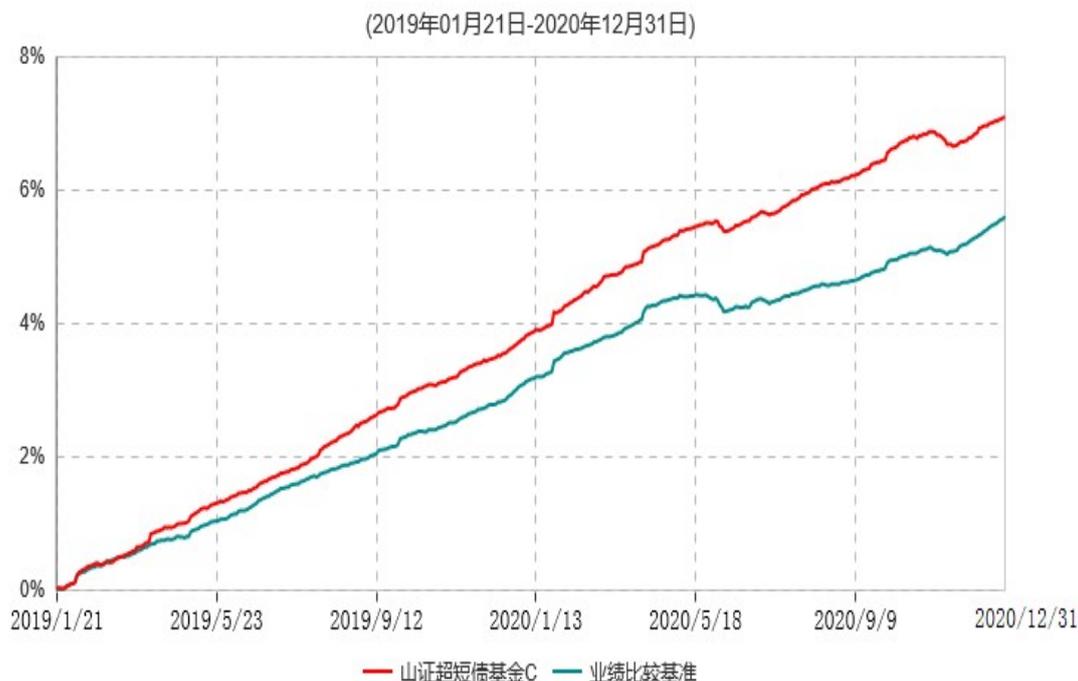
本基金的业绩比较基准为：中债综合财富（1 年以下）指数收益率。

### 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

山证超短债基金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



山证超短债基金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



1、按基金合同和招募说明书的约定，本基金建仓期为自基金合同生效之日起六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关约定。

#### § 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		
华志贵	本基金的基金经理	2019-01-21	-	16年	华志贵先生，复旦大学经济学硕士。2004年5月至2008年8月，在东方证券股份有限公司固定收益业务总部任高级投资经理；2008年9月至2009年8月，在中欧基金管理有限公司，从事研究、投资工作；2009年9月，加入华宝兴业基金管理有限公司，2010年6

					月至2011年9月担任华宝兴业现金宝货币市场基金基金经理；2010年6月至2013年4月担任华宝兴业增强收益债券型投资基金基金经理；2011年4月至2014年5月担任华宝兴业可转债基金基金经理。2014年10月加盟本公司公募基金部，2015年5月14日至2020年6月30日任山西证券日日添利货币市场基金基金经理。2016年5月4日至2018年7月21日任山西证券保本混合型证券投资基金基金经理。2016年8月24日至今任山西证券裕利债券型证券投资基金（自2018年8月25日起，转型为山西证券裕利定期开放债券型发起式证券投资基金）基金经理。2019年1月21日至今任山西证券超短债债券型证券投资基金基金经理。2019年5月30日至今任山西证券裕泰3个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。2020年6月11日至今任山西证券裕丰一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。
刘凌云	本基金的基金经理	2019-01-21	-	13年	2007年6月29日至2013年6月28日任光大证券股份有限公司固定收益总部债券交易员，2013年7月1日至2015年4月30日任富国基金

				管理有限公司债券交易员兼研究助理、基金经理。2015年5月1日加入中欧基金管理有限公司，任基金经理助理、基金经理。2017年4月加入山西证券股份有限公司资管固收部担任投资主办，2018年7月至今转入山西证券公募基金部。2019年1月21日至今任山西证券超短债债券型证券投资基金基金经理。2019年6月3日至今任山西证券裕睿6个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。2020年7月1日起至今担任山西证券日日添利货币市场基金基金经理。
--	--	--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

- 1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为本基金管理人对外披露的离任日期；
- 2、除首任基金经理外，“任职日期”和“离任日期”分别为本基金管理人对外披露的任职日期和离任日期；
- 3、证券从业的含义遵从行业协会《证券从业人员资格管理办法》的相关规定。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》及其各项实施准则、本基金基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，拟定了《公募基金管理业务公平交易管理细则》、《公募基金管理业务集中交易管理细则》、《公募基金管理业务异常交易管理细则》，对公司公募基金管理业务的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等

违法违规情况进行监控。公司公募基金管理业务建立了投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。公司公募基金管理业务拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。

本报告期，按照时间优先、价格优先的原则，对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易，未出现清算不到位的情况，本基金管理人未发现任何违反公平交易的行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2020年四季度中国经济修复稳步推进，部分数据已经接近甚至超过疫情前的水平，三季度当季GDP同比增长4.9%，带动累计增速转正，供给偏强，需求持续修复。但修复的斜率依然在放缓，随着经济的恢复，货币政策、财政政策逐渐回归到稳健中性状态，对经济的拉动作用减弱，后续经济更多依靠内生动能增长。

生产方面，1-11月工业增加值累计同比2.3%，修复斜率较三季度放缓。

需求方面，供需循环改善。1-11月消费增速降幅收窄至-4.8%，当月增速与疫情前仍有一定差距。四季度服务业在双节后边际放缓，线上消费在购物节带动下保持平稳增长，汽车消费保持平稳。

投资方面，1-11月固定资产投资增速2.6%，地产、制造业和基建（不含电力）投资累计同比分别为6.8%、-3.5%和1.0%，修复斜率较三季度放缓。基建今年冬季低温天气因素造成一定扰动，在传统淡季，基建保持稳步回升，但斜率略不及预期。地产投资方面，1-11月新开工面积累计-2.0%，修复节奏放缓，新开工-竣工四季度持续收窄。土地市场持续降温，体现在百城住宅类用地成交面积增速大幅下挫。中长期“房住不炒”基调不变，短期内对于房价上涨过快城市房地产政策调控政策或更具针对性。制造业投资受益于企业利润修复、中长期贷款投放等，回暖动能增强。

四季度出口增速不断超出市场预期，体现了外需快速修复及中国替代效应持续，结构上来看，机电和高科技等主要构成累计增速不断扩大，防疫物资出口因欧美疫情严重边际回升。

货币政策经历了从年初应对“新冠”疫情的救急阶段，过渡到5-6月份边际调整的节奏，随着经济的恢复，三四季度货币政策逐步回归常态。

2020年四季度，受永煤恶意违约事件影响，短期债券收益率迅速上行。但监管表态打击恶意违约行为，同时央行加大MLF投放力度以对冲短期流动性冲击，市场情绪修复，投资者信心恢复，债券收益率回落，短端收益率年末已回落到季度初水平。长端利率债12月也在经济数据真空期、资金宽松情况下开启下行走势。本基金四季度维持合意的资

产收益及杠杆水平，控制组合久期，同时通过融资套利增厚账户收益。虽然在信用事件冲击下本基金出现了一定回撤，但因综合久期较短，回撤幅度相对较小。

2021年一季度，预计经济仍将平稳修复，修复斜率放缓。投资方面，传统投资基建和地产以稳为主，制造业盈利和投资持续修复。海外主要经济仍在复苏途中外需依旧不弱，支撑中国出口。疫情在冬季出现反复，且近期北方地区疫情加重，对市场风险偏好可能产生一定影响。2021年政策总体基调“不急转弯”，货币政策保持“灵活精准、合理适度”，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。财政政策强调提质增效、更可持续、保持适度强度，提出了“减税降费”，“化解地方政府隐性债务风险”等目标。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末山证超短债基金A基金份额净值为1.0346元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.71%，同期业绩比较基准收益率为0.74%；截至报告期末山证超短债基金C基金份额净值为1.0289元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.60%，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，本基金无连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

### § 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	1,069,597,131.60	94.47
	其中：债券	968,506,790.50	85.54
	资产支持证券	101,090,341.10	8.93
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	6,817,307.38	0.60
8	其他资产	55,809,295.13	4.93
9	合计	1,132,223,734.11	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

本基金报告期末未持有港股通股票。

## 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	42,853,540.00	4.82
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,999,200.00	0.22
	其中：政策性金融债	1,999,200.00	0.22
4	企业债券	488,296,050.50	54.94
5	企业短期融资券	119,502,000.00	13.45
6	中期票据	315,856,000.00	35.54
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	968,506,790.50	108.97

## 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	112375	16昆投01	500,000	49,865,000.00	5.61
2	112315	16宝龙	455,000	45,545,500.00	5.12

		债		0	
3	143644	18复地01	409,630	40,942,518.50	4.61
4	143673	18伊泰01	400,000	40,240,000.00	4.53
5	136169	16狮桥债	329,000	32,932,900.00	3.71

#### 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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	138460	光联02优	200,000	20,047,293.15	2.26
2	168295	赤兔03优	200,000	20,000,600.00	2.25
3	138424	禹洲3优	150,000	15,020,547.95	1.69
4	165721	时代06优	100,000	10,021,900.00	1.13
5	169614	龙联07A	100,000	10,000,000.00	1.13
6	168955	赤兔06优	100,000	10,000,000.00	1.13
7	138143	狮桥JX1B	100,000	10,000,000.00	1.13
8	138468	禹洲4优	60,000	6,000,000.00	0.68

#### 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投资。

#### 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

本基金本报告期末未持有股指期货。

#### 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

本基金本报告期末未持有国债期货，没有相关政策。

##### 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

本基金本报告期末未持有国债期货，没有相关投资评价。

### 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体，没有出现被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本基金本报告期末投资股票，没有出现投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	28,783.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	34,939,789.00
5	应收申购款	20,840,722.27
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	55,809,295.13

### 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处于转股期的可转换债券。

### 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不存在流通受限情况。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

	山证超短债基金A	山证超短债基金C
报告期期初基金份额总额	600,930,391.49	343,455,850.13
报告期期间基金总申购份额	246,701,713.04	263,581,270.42
减：报告期期间基金总赎回份额	269,649,319.24	324,453,566.96

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	577,982,785.29	282,583,553.59

## § 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

	山证超短债基金A	山证超短债基金C
报告期期初管理人持有的本基金份额	38,384,283.75	-
报告期期间买入/申购总份额	47,394,266.96	-
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	85,778,550.71	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	9.97	-

以上份额系本管理人旗下产品-证券行业支持民企发展系列之山西证券FOF单一资产管理计划持有，但该产品的资金来源为本管理人自有资金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	申购	2020-11-27	27,981,531.57	30,000,000.00	0
2	申购	2020-11-30	19,412,735.39	20,000,000.00	0
合计			47,394,266.96	50,000,000.00	

无。

## § 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

机 构	1	20201001-20201 105	194,593,369.08	-	-	194,593,369.08	22.61%
	2	20201116-20201 231	194,593,369.08	-	-	194,593,369.08	22.61%

## 产品特有风险

报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过20%的情况，由此可能导致的特有风险主要包括：当投资者持有份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响；极端情况下基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险；如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务办理；若个别投资者大额赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于5000万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形；持有基金份额占比较高的投资者在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## §9 备查文件目录

## 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金注册的文件；
- 2、山西证券超短债债券型证券投资基金基金合同；
- 3、山西证券超短债债券型证券投资基金托管协议；
- 4、山西证券超短债债券型证券投资基金招募说明书；
- 5、山西证券超短债债券型证券投资基金产品资料概要；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 8、报告期内本基金披露的各项公告；
- 9、中国证监会要求的其他文件。

## 9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

## 9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的住所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者可以通过以下途径咨询相关事宜：

- 1、客服热线：95573
- 2、公司公募基金业务网站：<http://publiclyfund.sxzq.com>:8000

山西证券股份有限公司  
2021年01月20日