
山西证券裕利定期开放债券型发起式证券投资基金

2021 年第 2 季度报告

2021 年 06 月 30 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 07 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	5
§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	8
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	12
§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	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	14
§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况	14
§9 影响投资者决策的其他重要信息	14
9.1 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
9.2 影响投资者决策的其他重要信息	14
§10 备查文件目录	14
10.1 备查文件目录	15
10.2 存放地点	15
10.3 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7月16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04月01日起至2021年06月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	山证裕利定开债发起式
基金主代码	003179
基金运作方式	契约型定期开放式、发起式
基金合同生效日	2018年08月25日
报告期末基金份额总额	1, 153, 684, 364. 75份
投资目标	在一定程度上控制组合净值波动率的前提下，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>本基金通过宏观周期研究、行业周期研究、公司研究相结合，通过定量分析增强组合策略操作的方法，确定资产在基础配置、行业配置、公司配置结构上的比例。本基金充分发挥基金管理人长期积累的行业、公司研究成果，利用自主开发的信用分析系统，深入挖掘价值被低估的标的券种，以尽量获取最大化的信用溢价。本基金采用的投资策略包括：期限结构策略、行业配置策略、息差策略、个券挖掘策略等。首先，本组合宏观周期研究的基础上，决定整体组合的久期、杠杆率策略。</p>

	<p>一方面,本基金将分析众多的宏观经济变量(包括GDP增长率、CPI走势、M2的绝对水平和增长率、利率水平与走势等),并关注国家财政、税收、货币、汇率政策和其它证券市场政策等。另一方面,本基金将对债券市场整体收益率曲线变化进行深入细致分析,从而对市场走势和波动特征进行判断。在此基础上,确定资产在非信用类固定收益类证券(现金、国家债券、中央银行票据等)和信用类固定收益类证券之间的配置比例,整体组合的久期范围以及杠杆率水平。</p> <p>其次,本组合将在期限结构策略、行业轮动策略的基础上获得债券市场整体回报率,通过息差策略、个券挖掘策略获得超额收益。</p> <p>(二) 开放期投资策略</p> <p>开放期内,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	中债总全价(总值)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,但低于混合型基金、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

§ 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04月01日 - 2021年06月30日)
1. 本期已实现收益	12,470,644.79
2. 本期利润	12,551,524.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0109
4. 期末基金资产净值	1,280,151,884.80
5. 期末基金份额净值	1.1096

- 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、本期已实现收益指本基金本期利息收入、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

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	0.99%	0.02%	0.46%	0.06%	0.53%	-0.04%
过去六个月	1.77%	0.02%	0.24%	0.07%	1.53%	-0.05%
过去一年	2.60%	0.03%	-0.76%	0.10%	3.36%	-0.07%
自基金合同生效起至今	10.87%	0.04%	4.19%	0.11%	6.68%	-0.07%

注：1、本基金的业绩比较基准为：中债总全价（总值）指数收益率。

2、本基金合同转型后于2018年8月25日生效。

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

山西证券裕利定期开放债券型发起式证券投资基金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. 本基金于2018年8月25日由“山西证券裕利债券型证券投资基金”变更而来。截至报告期末，本基金转型已满一年。
2. 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	2016-08-24	2021-04-14	17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20

				<p>18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2021年4月13日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2021年4月13日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2021年4月13日任山西证券裕泰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2021年4月13日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。</p>	
刘相鹏	本基金的基金经理	2021-04-14	-	9年	<p>刘相鹏先生，上海财经大学金融硕士。2012年1月至2013年9月任上海易序资产管理有限公司债券交易员；2013年10月至2015年2月任江苏大丰农商行债券交易员；2015年4月加入山西证券公募基金部，从事债券交易工作，2018年5月3日至今任山西证券日日添利货币市场基金基金经理。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日至今担任山西</p>

					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。
--	--	--	--	--	-----------------------------

- 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

2021年二季度，中国经济修复趋势延续，随着疫情在国内基本得到控制，二季度环比动能较一季度有所上升。目前市场一致预期二季度GDP增速有望达到8.6%左右，相比19年同期平均年增长5.8%左右，高于今年一季度，但低于20年四季度水平。

生产增速放缓：1-5月工业增加值累计同比17.8%，比2019年1-5月份增长14.5%；通过计算两年平均增速试图剔除低基数的影响，两年平均增长7.0%，依然属于较高水平但呈现出向潜在增速回归的趋势。从环比看，生产增速已从复工复产以来显著高于疫情前的水平，在二季度完成向历史均值的回归。

内需保持渐进修复态势。1-5月社零同比25.7%，比2019年1-2月份增长8.7%，两年平均增长4.27%，修复速度略慢，但较疫情前的8%中枢仍有明显距离。二季度的消费在总量上符合季节性特征；结构上，在“五一”假期的带动下，餐饮、石油类、服装等高社交属性分项增速上升。

固定资产投资：不及预期。1-5月份，固定资产投资增速为15.4%，地产、制造业和基建（不含电力）投资累计同比分别为18.3%、20.4%和11.8%，两年平均增速分别为8.6%，1.28%和2.35%。

基建投资：全口径和不含电力口径基建累计增速（两年平均）虽然保持上行，但改善幅度有限。二季度财政存款同比增速不低，显示出支出依然偏慢。另外，专项债发行进度大幅慢于往年。总体来看，随着专项债项目逐步落地，基建或将得到支撑，但在降杠杆、防风险的大背景下，基建投资或温和回落。

房地产投资：新开工累计同比增6.9%（平均-3.45%），竣工累计同比16.4%（平均1.61%）。竣工面积（两年平均）回升较新开工更为明显，地产后周期依然对房地产投资起到支撑作用。另外土地购置费仍会起到支撑作用。土地市场仍较清淡，住宅类用地成交面积增速降低至极低水平。房地产销售增速较快，与居民部门中长期贷款增长相吻合。中长期“房住不炒”基调不变，调控政策加码，特别是内对于资金流向房地产的监管更加严格。

制造业投资：复合增速转正，后续保持乐观。首先，2020年实现年度利润转正，而从宏观结构和经济指标来看，企业利润修复延续至三季度末；其次，从金融数据可以看到，企业中长期贷款持续投放或将推动制造业扩张进行投资；再次，PMI和工业企业库存数据表明补库周期依然在延续；最后，预计下半年国内宏观政策不会有太大变化，企业将拥有稳定的经营环境，有利于企业信心恢复。

出口：出口金额绝对值保持较高水平。结构上来看，机电和高科技等主要构成保持了较高增速，防疫物资因4、5月海外疫情反复而获得支撑。随着疫苗接种不断推进以及经济刺激落地，海外补库逻辑将持续支撑我国出口；另外，中国出口份额也未见下降趋势。

货币及财政政策：我国货币政策从去年三季度开始逐步回归常态，今年政策继承了去年年末中央经济工作会议“合理适度”的整体基调，5月份货币政策执行报告更加强调货币政策要“保持稳健”，更加注重“防范风险”；央行对于流动性的表述依旧为“合理充

裕”；在汇率方面，强调“完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度”。财政政策二季度主要聚焦政府隐性债务、房地产调控和物价。

展望三季度，经济修复趋势将延续，此轮修复逐步进入下半场，但出口仍有支撑，财政后置也将保证经济平稳运行，地产保持韧性，消费和制造业维持渐进修复。央行货币政策（若无重大调整）以“稳”为主，重点在防风险和调结构，通胀压力恐难构成压力，而汇率波动或加大。重点关注国内信用风险、海外货币政策收紧和疫情反复带来的扰动。

本季度，基金仍然维持一贯的投资策略，以评级较高银行所发行的债券为主，到期滚动替代配置。整个基金收益平稳、信用和流动性风险可控。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末山证裕利定开债发起式基金份额净值为1.1096元，本报告期内，基金份额净值增长率为0.99%，同期业绩比较基准收益率为0.46%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金自2021年04月01日到2021年06月30日出现基金份额持有人数量不满二百人的情形，未出现基金资产净值低于五千万元的情形。

本基金为发起式基金，且截至本报告期末，本基金基金合同生效未满3年，暂不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§ 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	1,481,683,000.00	98.07
	其中：债券	1,481,683,000.00	98.07
	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	1,739,300.15	0.12

	计		
8	其他资产	27,489,307.29	1.82
9	合计	1,510,911,607.44	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,272,779,000.00	99.42
	其中：政策性金融债	260,796,000.00	20.37
4	企业债券	16,034,000.00	1.25
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	192,870,000.00	15.07
9	其他	-	-
10	合计	1,481,683,000.00	115.74

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	210210	21国开10	900,000	89,424,000.00	6.99
2	1820051	18河北银行绿色金融02	800,000	80,232,000.00	6.27

3	1828005	18浙商银行01	800,000	80,224,000.00	6.27
4	1820081	18海峡银行01	600,000	60,258,000.00	4.71
5	1820050	18富滇银行绿色金融01	550,000	55,126,500.00	4.31

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

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

本基金本报告期末未持有股指期货，没有相关政策。

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	27,489,307.29
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	27,489,307.29

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

报告期期初基金份额总额	1,153,684,464.16
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	99.41
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	1,153,684,364.75

§ 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

报告期期初管理人持有的本基金份额	9,630,897.80
报告期期间买入/申购总份额	-
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	9,630,897.80
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.83

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额 总数	持有份额占 基金总份额 比例	发起份额总 数	发起份额占 基金总份额 比例	发起份额 承诺持有 期限
基金管理人固有资金	9,630,897.80	0.83%	9,535,571.24	0.83%	三年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金经理等人员	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	9,630,897.80	0.83%	9,535,571.24	0.83%	三年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20210401-20210630	1,143,550,287.86	0.00	0.00	1,143,550,287.86	99.12%

产品特有风险

本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额20%的情形，由于持有人结构比较集中，资金易呈现“大进大出”特点。在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能造成基金净值的波动，甚至可能引发基金的流动性风险。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予山西证券裕利债券型证券投资基金注册的文件；
- 2、中国证监会准予山西证券裕利债券型证券投资基金变更注册的文件；
- 3、山西证券裕利定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同；
- 4、山西证券裕利定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议；
- 5、山西证券裕利定期开放债券型发起式证券投资基金招募说明书；
- 6、山西证券裕利定期开放债券型发起式证券投资基金产品资料概要；
- 7、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 8、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 9、报告期内本基金披露的各项公告；
- 10、中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

10.3 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07月20日