

山西证券裕泽债券型发起式证券投资基金

2023年第2季度报告

2023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:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2023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	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	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	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 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	15
9.2 影响投资者决策的其他重要信息	15
§10 备查文件目录	15
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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2023年7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2023年04月01日起至2023年06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	山西证券裕泽债券发起式
场内简称	山西证券裕泽债券发起式
基金主代码	016885
基金运作方式	契约型开放式、发起式
基金合同生效日	2022年12月21日
报告期末基金份额总额	64,148,098.59份
投资目标	本基金在控制信用风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<ol style="list-style-type: none"> 1、资产配置策略 2、收益率曲线策略 3、久期管理策略 4、利率债券投资策略 5、信用债券投资策略 6、证券公司短期公司债券投资策略 7、回购策略 8、国债期货投资策略 9、信用衍生品投资策略
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率
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	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	山西证券裕泽债券发起式A	山西证券裕泽债券发起式C
下属分级基金的交易代码	016885	016886
报告期末下属分级基金的份额总额	64,148,098.59份	0.00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(2023年04月01日 - 2023年06月30日)	
	山西证券裕泽债券发起式A	山西证券裕泽债券发起式C
1.本期已实现收益	455,588.29	0.00
2.本期利润	308,877.75	0.00
3.加权平均基金份额本期利润	0.0048	-
4.期末基金资产净值	64,837,796.47	0.00
5.期末基金份额净值	1.0108	1.0000

- 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

山西证券裕泽债券发起式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	0.49%	0.01%	0.94%	0.04%	-0.45%	-0.03%
过去六个月	1.06%	0.01%	1.22%	0.04%	-0.16%	-0.03%
自基金合同	1.08%	0.01%	1.45%	0.04%	-0.37%	-0.03%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

山西证券裕泽债券发起式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	0.00%	0.00%	0.94%	0.04%	-0.94%	-0.04%
过去六个月	0.00%	0.00%	1.22%	0.04%	-1.22%	-0.04%
自基金合同生效起至今	0.00%	0.00%	1.45%	0.04%	-1.45%	-0.04%

本基金的业绩比较基准为：中债综合全价指数收益率

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

山西证券裕泽债券发起式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12月21日-2023年06月30日)



山西证券裕泽债券发起式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

(2022年12月21日-2023年06月30日)



注：1、本基金基金合同生效日为 2022 年 12 月 21 日，至本报告期末，本基金运作时间未满一年；

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		
刘凌云	本基金的基金经理	2022-12-21	-	16年	刘凌云女士，上海交通大学管理科学与工程专业硕士。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，在富国基金管理有限公司任高级交易员兼研究助理；2014年8月5日至2015年4月27日任富国富钱包货币市场基金基金经理；2014年8月5日至2015年4月27日任富国天时货币市场基金基金经理。2016年8月3日至2017年3月起担任中欧货币市场基金基金经理；2

					<p>016年8月3日至2017年3月担任中欧滚钱宝发起式货币市场基金基金经理；2016年12月至2017年3月担任中欧骏泰货币市场基金基金经理。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月转入山西证券公募基金部；2019年1月起担任山西证券超短债债券型证券投资基金基金经理；2019年6月至2022年7月担任山西证券裕睿6个月定期开放债券型证券投资基金基金经理；2020年7月至2023年3月担任山西证券日日添利货币市场基金基金经理；2021年7月至2022年7月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、山西证券裕利定期开放债券型发起式证券投资基金、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。2022年1月起任山西证券90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金经理。2022年4月至2023年7月担任山西证券裕辰债券型发起式证券投资基金、山西证券裕享增强债券型发起式证券投资基金基金经理。2022年12月起担任山西证券裕景30天持有期债券型发起式证券投资基金、山西证券裕泽债券型发起式证券投资基金基金经理。2023年3月起担任山西证券丰盈180天滚动持有中短债债券型证券投资基金、山西证券裕鑫180天持有期债券型发起式证券投资基金基金经理。刘凌云女士具备基金从业资格。</p>
缪佳	本基金的基金经理	2022-12-21	-	9年	<p>缪佳女士，新西兰梅西大学金融学硕士。2012年2月至2014年8月任上海国际货币经纪有限公司利率互换经纪。2014年8月至2016年7月任海通证券股份有限公司债券融资部债券销售交易</p>

				<p>经理。2016年7月至2017年11月，在长城证券股份有限公司任投资主办，管理定向专户。2017年11月加入山西证券股份有限公司资管固收部任投资主办，管理恒利系列集合资产管理计划和启睿系列集合资产管理计划，管理规模约50亿。2021年8月调入山西证券股份有限公司公募基金部。2021年12月起担任山西证券超短债债券型证券投资基金、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。2021年12月至2023年3月担任山西证券日日添利货币市场基金、山西证券裕利定期开放债券型发起式证券投资基金、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、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。2022年1月起担任山西证券90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金经理。2022年5月至2023年7月担任山西证券裕辰债券型发起式证券投资基金基金经理。2022年5月起担任山西证券裕享增强债券型发起式证券投资基金基金经理。2022年12月起担任山西证券裕泽债券型发起式证券投资基金基金经理。2023年4月起担任山西证券丰盈180天滚动持有中短债债券型证券投资基金基金经理。缪佳女士具备基金从业资格。</p>
--	--	--	--	--

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

二季度经济增长延续修复态势，但同时也面临一些压力，预计在经济发展方式发生转变的当下经济总量的弹性将减弱。3-4月宏观指标大多弱于季节性的趋势在5月初步受到遏制，但地产和出口加速回落。从6月PMI看，当前经济下行压力边际缓和但依然较大。在政策力度温和的假设下，三季度可能依然面临一定压力，四季度或有所改善。第一，从库存周期角度看，预计三季度被动去库，四季度进入主动补库阶段；第二，预计今年四季度居民信心（同比）将是全年高点；第三，从出口看，四季度美国制造业PMI有望回升，且基数转为友好，而三季度出口价格依然会是拖累。虽然我们对下半年经济运行的方向偏乐观，但对弹性幅度保持谨慎。5月地产投资当月增速低于去年低点，6月地产销售未见如同往年一般的季节性上行，地产将在中长期内限制中国经济的弹性。

二季度通胀保持偏弱状态，预计下半年通胀依然会运行在合理区间。今年上半年受困于基数较高、需求偏弱的现实，CPI整体偏弱运行。5月CPI小幅回升主要由鲜菜带动，在假期刺激下，核心与服务CPI依然回落，一方面说明核心需求偏弱，另一方面也指向劳动力供给充足的事实。劳动力供给充足将在较长时间内延续，今年核心通胀涨幅有限。上半年PPI持续回落受到基数较高、内需偏弱、主动去库的共同影响。PPI企稳回升是库存周期由主动去库转向被动去库的信号，因此经济企稳回升需要等待PPI重启上行趋势。

二季度货币政策保持友好，预计未来货币政策将继续为经济复苏保驾护航。央行例会提出要“精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能”，央行近期降息操作是“加大逆周期调节力度”的重要举措。目前

我国推动高质量发展已经进入攻坚克难的关键阶段，央行将继续保持稳健的货币政策，全力支持实体经济，促进充分就业。

后续重点关注的方面主要就是政策，7月是重要的观察窗口。市场期待的总量政策在经济发展方式发生系统性转变的当下或较为温和，地产政策明显放松的概率较小，可能出台基建政策如政策性金融工具。另外，“高质量发展”是中长期内较为明确的政策落脚点，消费、新能源等有利于结构转型的政策有较大可能推出。中央政治局会议日益临近，预计会议前后将会有具体部署出台，需紧密跟踪、细致解读。

总体来看，债券市场将继续保持稳健运行。今年以来基建投资回落，地产投资低迷，出口冲高后快速下行，若政策力度不大，短期内生产端难以明显改善，经济将保持在弱复苏阶段，货币政策短期内大概率仍将继续保持友好，对债市形成支撑。

本基金二季度以利率债、高等级信用债为主要配置标的，注重资产的流动性与安全性，组合整体运作平稳。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末山西证券裕泽债券发起式A基金份额净值为1.0108元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.49%，同期业绩比较基准收益率为0.94%；截至报告期末山西证券裕泽债券发起式C基金份额净值为1.0000元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.00%，同期业绩比较基准收益率为0.94%。

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，本基金连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人，连续二十个工作日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	53,845,250.76	82.91
	其中：债券	53,845,250.76	82.91
	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	10,001,907.00	15.40
	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	1,093,718.01	1.68
8	其他资产	5,104.80	0.01
9	合计	64,945,980.57	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	33,082,119.45	51.02
	其中：政策性金融债	33,082,119.45	51.02
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,763,131.31	32.02
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	53,845,250.76	83.05

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	018008	国开1802	270,000	28,002,055.07	43.19
2	101801105	18大同煤矿MTN006	50,000	5,328,779.73	8.22
3	102001865	20阳煤MTN009	50,000	5,239,650.68	8.08
4	102103100	21山西建投MTN003	50,000	5,206,928.77	8.03
5	220211	22国开11	50,000	5,080,064.38	7.84

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 本基金本报告期投资的前十名证券的发行主体，没有被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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	5,104.80
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,104.80

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不存在流通受限的情况。

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

	山西证券裕泽债券发起式A	山西证券裕泽债券发起式C
报告期期初基金份额总额	64,022,000.40	-
报告期期间基金总申购份额	35,136,098.19	-
减：报告期期间基金总赎回份额	35,010,000.00	-
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	64,148,098.59	-

§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

	山西证券裕泽债券发起式A	山西证券裕泽债券发起式C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,004,000.40	-
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	10,004,000.40	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	15.60	-

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	10,004,000.40	15.60%	10,004,000.40	15.60%	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	10,004,000.40	15.60%	10,004,000.40	15.60%	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	20230401-20230630	19,008,000.00	0.00	0.00	19,008,000.00	29.63%
	2	20230401-20230620	19,006,200.00	0.00	19,006,200.00	-	-
	3	20230401-20230620	16,003,800.00	0.00	16,003,800.00	-	-
	4	20230621-20230630	-	19,102,246.86	0.00	19,102,246.86	29.78%
	5	20230621-20230630	-	16,033,851.33	0.00	16,033,851.33	25.00%
产品特有风险							
<p>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。</p>							

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泽债券型发起式证券投资基金注册的文件；
- 2、《山西证券裕泽债券型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《山西证券裕泽债券型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、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：0351-95573

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

2023年07月20日