

山西证券裕利定期开放债券型发起式证券投资基金

2024年第1季度报告

2024年03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:2024年04月19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	7
4.3 公平交易专项说明	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	7
4.5 报告期内基金的业绩表现	9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	9
§5 投资组合报告	9
5.1 报告期末基金资产组合情况	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	10
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	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	10
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	10
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	11
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	11
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	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	11
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	11
5.11 投资组合报告附注	11
§6 开放式基金份额变动	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	12
§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况	12
§9 影响投资者决策的其他重要信息	13
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	13
9.2 影响投资者决策的其他重要信息	13
§10 备查文件目录	13
10.1 备查文件目录	13
10.2 存放地点	14
10.3 查阅方式	14

§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2024年4月17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2024年01月01日起至2024年03月31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	1,153,527,712.00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(2024年01月01日 - 2024年03月31日)
1.本期已实现收益	13,737,870.77
2.本期利润	16,542,286.56
3.加权平均基金份额本期利润	0.0143
4.期末基金资产净值	1,354,848,905.02
5.期末基金份额净值	1.1745

- 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

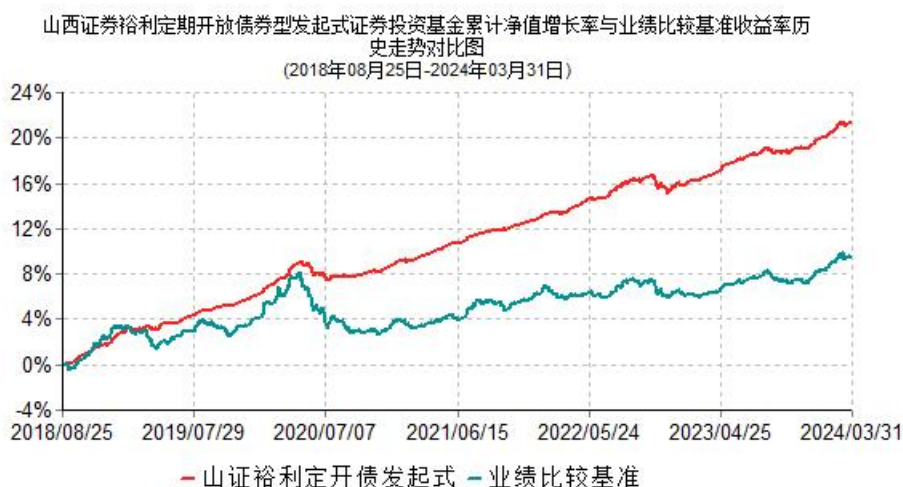
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	1.23%	0.05%	1.25%	0.10%	-0.02%	-0.05%
过去六个月	2.19%	0.05%	2.08%	0.08%	0.11%	-0.03%
过去一年	3.99%	0.05%	3.10%	0.07%	0.89%	-0.02%
过去三年	10.61%	0.04%	5.71%	0.08%	4.90%	-0.04%
过去五年	17.45%	0.04%	6.30%	0.10%	11.15%	-0.06%
自基金合同生效起至今	21.43%	0.04%	9.64%	0.10%	11.79%	-0.06%

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 自基金转型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



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，本基金转型已满三年。

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		
蓝烨	本基金的基金经理	2022-08-08	-	11年	蓝烨女士，厦门大学金融学硕士。2013年7月至2017年2月在光大证券股份有限公司担任债券交易员。2017年3月至2020年3月在太平基金管理有限公司担任债券投资经理助理。2020年3月至2020年9月在太平基金管理有限公司担任产品经理。2020年9月加入山西证券股份有限公司公募基金部担任基金经理助理。2022年8月起担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9月起任山西证券裕辰债券型发起式证券投资基金基金经理。2023年2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基金经理。2023年3月起担任山西证券日日添利货币市场基金基金经

					理。蓝焯女士具备基金从业资格。
--	--	--	--	--	-----------------

- 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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

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

一季度两会的经济增长和赤字目标符合市场预期，略超市预期的方面在于超长期特别国债未来几年将连续发行，即今后中央加杠杆而地方降杠杆的趋势比较明显。整体而言，在地方化债的背景下，全国广义财政对经济增长或者说基建投资的支持预计不会明显强于23年。

一季度经济基本面在出口回暖叠加政策显效支撑下实现开门红。出口方面，今年以来全球制造业景气度荣枯线以上连续回升，带来1-2月我国出口超预期上行，3月PMI新出口订单大幅改善。出口回暖不仅能够促进生产，也是制造业投资的直接驱动；基建投资方面，开年以来基建投资韧性超预期，表明去年四季度增发的特别国债资金逐步落地；地产方面，1-2月地产投资及资金来源中的国内贷款同比降幅收窄，说明“三大工程”逐步推进、“地产融资协调机制”改善房企外部融资环境。

然而地产低景气以及实体信心不足依然是当前阻碍经济修复的最大问题，所以需要观察经济修复的持续性。开年以来新房销售同比下行，二手房“以价换量”现象突出。1-2月消费者信心指数低位徘徊、一季度PMI经营活动预期位于历史同期偏低水平。23年以来经济波浪式、锯齿状运行，从这个角度出发，今年一季度经济在去年四季度低点的基础上有所改善理所应当，由于上述问题很难在短时间内逆转，所以经济能否持续上行有待观察。但无论是出口的改善还是稳增长政策的支撑（超长期特别国债、设备更新换代以及消费品以旧换新等）都是中长期的，今年经济修复的方向较为确定。

一季度通胀表现良好，预计二季度通胀能够维持平稳。1-2月CPI环比与往年同期相比均不弱，2月CPI同比由负转正。究其原因：第一，节假日刺激消费需求。第二，猪肉价格基数走低、猪周期企稳。第三，假期后返工可能偏慢导致劳动力供给不足。展望后续，猪肉方面，能繁母猪去化速度偏慢，二季度猪价明显上涨的可能性不大；但由于基数走低，猪肉价格同比增速大概率已经企稳。核心通胀取决于消费需求的改善程度，我们认为年内消费温和修复，核心通胀也以温和上涨为主，房租将是核心CPI的主要拖累项。近几个月PPI低位震荡，主要是中上游价格/生产资料价格徘徊不前，而中下游价格/生活资料小幅抬升。开年以来生产资料价格主要受到黑色系的拖累，我们认为与施工（特别是房屋施工）端偏弱有关。生活资料价格回升一方面与猪周期企稳有关，另一方面节假日刺激下消费需求改善。短期内，黑色系价格依然会受到地产拖累，但外需韧性支撑油价上行，叠加基数较低，二季度PPI将明显上升。

一季度货币政策继续保持友好，预计未来仍延续宽货币周期。一季度的降准公告和去年四季度的货币政策执行报告中透露的政策基调较23年底的中央经济工作会议出现些许差别。在保持“灵活适度、精准有效”、“稳健”、“合理充裕”、“汇率基本稳定”等总体方针不变的情况下，1月24日的降准公告中表示要“加大宏观调控力度”；另外，去年四季度货币政策执行报告提及“促进贷款合理增长”，而去年三季度货币政策执行报告对信贷的要求是“总量适度、节奏平稳”，这也能解释为何今年降准、调降LPR的幅度超预期。展望后续，3月央行不止一次提到“降准有空间”，宽货币周期大概率延续，但MLF/OMO的调降受到汇率的掣肘。如果汇率压力明显缓解前经济再度承压、LPR需要调降，不排除再度降准+下调存款利率。

总体来看，债券市场仍将保持平稳运行。虽然三大工程、设备更新改造和特别国债等中长期政策对于投资的带动作用显现，外加出口上行，今年经济修复确定性较大，但是上述中长期的政策无法在短期内扭转经济复苏力度较弱的格局，并且二季度美联储有望透露降息节奏，我国货币政策空间打开后，将持续为债券市场提供支撑。

本基金报告期内保持合适的久期和杠杆比例，积极参与波段投资机会，优化配置结构，重点配置高等级金融债和利率债。组合整体运作平稳，流动性和信用风险可控。

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1.1745元，本报告期内，基金份额净值增长率为1.23%，同期业绩比较基准收益率为1.25%。

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	1,773,308,583.09	99.99
	其中：债券	1,773,308,583.09	99.99
	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计	251,205.77	0.01
8	其他资产	-	-
9	合计	1,773,559,788.86	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	21,129,076.92	1.56
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,601,057,374.27	118.17
	其中：政策性金融债	201,477,677.66	14.87
4	企业债券	4,208,721.31	0.31
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	146,913,410.59	10.84
9	其他	-	-
10	合计	1,773,308,583.09	130.89

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	2128025	21建设银行二级01	1,100,000	114,845,680.33	8.48
2	220220	22国开20	700,000	72,282,650.27	5.34
3	190210	19国开10	600,000	65,610,819.67	4.84
4	2220019	22南京银行01	600,000	60,506,712.33	4.47
5	2028034	20浦发银行二级03	500,000	52,469,166.67	3.87

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

无。

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	1,153,527,822.04
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	110.04
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	1,153,527,712.00

§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	9,965,536.36
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	9,965,536.36
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.86

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	9,965,536.36	0.86%	9,535,571.24	0.83%	三年

有资金					
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	9,965,536.36	0.86%	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	20240101-20240331	1,143,550,287.86	-	0.00	1,143,550,287.86	99.14%
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：0351-95573、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
2024年04月19日