

山西证券中债1-3年国开行债券指数证券投资基金

2024年第4季度报告

2024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:上海银行股份有限公司

报告送出日期:2025年01月21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.....	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.....	11
§5 投资组合报告.....	11
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	11
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.....	12
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.....	12
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.....	13
5.11 投资组合报告附注.....	13
§6 开放式基金份额变动.....	14
§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.....	15
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。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年1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2024年10月01日起至2024年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	山西证券中债1-3年国开债指数
基金主代码	019081
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024年04月24日
报告期末基金份额总额	135,118,049.25份
投资目标	本基金通过指数化投资，力争获得与标的指数相似的总回报，追求跟踪偏离度与跟踪误差的最小化。
投资策略	<p>1、优化抽样复制策略</p> <p>本基金为指数基金，采用优化抽样复制法。通过对标的指数中各成份债券的历史数据和流动性分析，选取流动性较好的债券构建组合，对标的指数的久期等指标进行跟踪，达到复制标的指数、降低交易成本的目的。</p> <p>在正常市场情况下，本基金的风险控制目标是追求日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.5%，年化跟踪误差不超过4%。如因标的指数编制规则调整等其他原因，导致基金跟踪偏离度和跟踪误差超过了上述范围，基金管理人应采取合理措施，避免跟踪偏离度和跟踪误差的进一步扩大。</p> <p>2、替代性策略</p>

	<p>当由于市场流动性不足或因法规规定等其他原因，导致标的指数成份债券和备选成份债券无法满足投资需求时，基金管理人可以在成份债券和备选成份债券外寻找其他债券构建替代组合，对指数进行跟踪复制。</p> <p>替代组合的构建将以债券流动性为约束条件，按照与被替代债券久期相近、信用评级相似、到期收益率及剩余期限基本匹配为主要原则，控制替代组合与被替代债券的跟踪偏离度和跟踪误差最小化。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>对于非成份券的债券，本基金综合运用久期调整、收益率曲线策略、类属配置等组合管理手段进行日常管理。另外，本基金债券投资将适当运用杠杆策略，通过债券回购融入资金，然后买入收益率更高的债券以获得收益。</p>	
业绩比较基准	中债-1-3年国开行债券指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%	
风险收益特征	<p>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。</p> <p>本基金跟踪中债-1-3年国开行债券指数，主要投资于标的指数成份券及备选成份券，其风险收益特征与标的指数所表征的债券市场组合的风险收益特征相似。</p>	
基金管理人	山西证券股份有限公司	
基金托管人	上海银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	山西证券中债1-3年国开债指数A	山西证券中债1-3年国开债指数C
下属分级基金的交易代码	019081	019082
报告期末下属分级基金的份额总额	29,666,894.23份	105,451,155.02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(2024年10月01日 - 2024年12月31日)
--------	--------------------------------

	山西证券中债1-3年国开债指数A	山西证券中债1-3年国开债指数C
1.本期已实现收益	772,020.07	2,354,638.10
2.本期利润	1,386,461.53	4,794,384.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.0404	0.0357
4.期末基金资产净值	31,930,072.88	114,107,524.91
5.期末基金份额净值	1.0763	1.0821

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

山西证券中债1-3年国开债指数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	4.15%	0.16%	1.10%	0.03%	3.05%	0.13%
过去六个月	7.13%	0.19%	1.63%	0.03%	5.50%	0.16%
自基金合同生效起至今	7.63%	0.16%	2.21%	0.03%	5.42%	0.13%

山西证券中债1-3年国开债指数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	4.13%	0.16%	1.10%	0.03%	3.03%	0.13%
过去六个月	7.03%	0.19%	1.63%	0.03%	5.40%	0.16%
自基金合同生效起至今	8.21%	0.17%	2.21%	0.03%	6.00%	0.14%

本基金的业绩比较基准为：中债-1-3年国开债指数收益率×95%+银行活期存款利率（税后）×5%

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



- 1、本基金基金合同生效日为2024年4月24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	证券	说明
----	----	--------	----	----

		金经理期限		从业年限	
		任职日期	离任日期		
蓝焯	基金经理	2024-04-27	-	-	蓝焯女士，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。2024年4月起担任山西证券中债1-3年国开行债券指数证券投资基金基金经理。蓝焯女士具备基金从业资格。
倪伟杰	基金经理	2024-07-10	-	2年	倪伟杰先生，会计与金融学硕士，CFA。曾任中银基金

					<p>债券交易员，2022年7月至2024年6月任山西证券股份有限公司公募基金部基金经理助理，2024年7月起任山证（上海）资产管理有限公司公募固定收益投资部基金经理，并于同月起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、山西证券汇利一年定期开放债券型证券投资基金、山西证券中债1-3年国开行债券指数证券投资基金基金经理。倪伟杰先生具备基金从业资格。</p>
--	--	--	--	--	--

- 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

今年美国进入降息周期，年内共降息100BP，期间由于美国通胀数据反复叠加政治因素等，美联储对于降息的态度和预期出现明显变动。受制于特朗普上台后的通胀风险以及部分美联储官员在12月议息会议后的表态，美联储对于25年降息预期变的更加谨慎。同时，2024年美国零售数据的超预期以及劳动力市场的韧性均抑制了美联储25年降息的幅度和频率。

国内方面，在经历了年初短暂的“开门红”后，今年春节后至9月下旬前，经济运行再度回到“地产-信心-物价”的负反馈中，且需求不足的范围扩大，由地产投资蔓延至消费和地方基建，由建筑业和传统制造业传导至新兴产业和服务业。需求不足程度深化外加产能去化偏慢，24年核心CPI与生活资料PPI均为近十年来最低。地产低景气的问题在9月之前就出现边际缓解的迹象，“517”新政以来，地产销售面积和金额同比增速持续回升。今年始终偏强的领域在于出口、制造业投资和中央基建。

四季度在9月24日以来一揽子稳增长政策推动下，社零总量和结构趋势好转、地产销售同比转正、房价出现企稳信号、企业预期连续改善。同时，随着财政资金加速释放、化债打开地方支出空间，地方基建有所改善。只是，由于通胀依然较低，四季度名义经济预计低位徘徊。

展望明年，我们认为一季度经济受到政策、“抢出口”、季节性规律的共同支撑，延续修复较为确定，后续观察国内政策和海外风险。虽然特朗普在2025年1月上台后可能在经贸领域对我国进出口形成扰动，但是考虑到关税政策出台仍需要时间，所以2025年一季度经济受到政策、“抢出口”、季节性规律的共同支撑，延续修复较为确定，后续观察国内政策和海外风险。同时，由于以刺激消费为主的扩大内需政策是2025年经济增长主要工作抓手，所以消费、地产销售好于今年可能性较高。基建方面，由于支持“两

重”特别国债仍将继续发行，叠加两家央企获批发行5000亿稳增长专项债，地方和中央、不含电力和全口径的分化预计仍将延续。

政策方面，12月政治局会议和中央经济工作会议相继召开，高层对宏观政策的要求出现一定变化。从会议政策思路上看，“稳中求进”的总基调不变，目前对“进”的诉求更大，方式上更加强调“以我为主”。宏观政策方面提出“加强超常规逆周期调节；实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求”，这也就意味着在宏观政策助力下扩大内需是2025年的主要政策抓手。

财政政策表述基本符合预期，主要是由于具体的财政力度需要经过2025年3月5日全国两会的审批才能公布，但是从流程上来看，包括赤字率、新增专项债和特别国债的具体政策力度已经完成内部测算。

货币政策方面，此次将2011年以来抑制坚持的“稳健的货币政策”改为了“适度宽松的货币政策”，这意味这货币政策框架出现大幅变化，货币政策从“量”和“价”两个方面都可以期待。

四季度宏观政策变化和市场预期转变是影响债市的主要因素。曲线形态上，利率债收益率全面下行，1年期国债收益率下行33BP，10年期国债收益率下行46BP，30年国债收益率下行40.7BP。整体上看，虽然9月末一揽子金融政策出台后阶段性提振权益市场情绪对债市形成扰动，但是经济基本面“弱复苏”的情况没有出现明显变化，叠加12月货币政策定调变化后乐观情绪充斥整个债市，同时年末“抢跑”情绪严重，市场对利多消息更为敏感，债市收益率下行十分顺畅。

我们认为当前点位已经严重透支了单次降息的幅度，很可能在交易多次降息的前景，短期内利率能够下行至什么位置只能随行就市地判断，但明年一季度经济现实与预期进一步改善、实际降息幅度预计低于预期，降息落地后阶段性调整可能较大。明年信用利差仍有压缩空间，但波动或加大。供给端，城投和二永债供给大概率下降。需求端，化债资金流入企业，最终进入银行体系，机构有再配置需求；自律机制规范同业存款利率，理财、债基或从存单专项信用债。扰动项在于宽财政、监管限制、股票分流带来的赎回冲击，止盈需求也将放大波动。

总体来看，明年一季度债券市场受到降息落地，抢跑交易情绪退潮的影响会以低位震荡为主，特朗普上台的贸易政策以及明年两会出台的具体财政政策都将对债券市场形成扰动。

本基金报告期内重点配置流动性较高的国债及政金债，根据监管政策以及市场波动灵活调整久期以及杠杆比例，积极参与波段交易的投资机会，力求准确跟踪基准业绩表现。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末山西证券中债1-3年国开债指数A基金份额净值为1.0763元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为4.15%，同期业绩比较基准收益率为1.10%；截至报告期

末山西证券中债1-3年国开债指数C基金份额净值为1.0821元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为4.13%，同期业绩比较基准收益率为1.10%。

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	178,721,187.82	94.03
	其中：债券	178,721,187.82	94.03
	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	2,684,513.38	1.41
8	其他资产	8,669,725.19	4.56
9	合计	190,075,426.39	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	54,914,598.79	37.60
2	央行票据	-	-
3	金融债券	123,806,589.03	84.78
	其中：政策性金融债	123,806,589.03	84.78
4	企业债券	-	-
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	-	-
9	其他	-	-
10	合计	178,721,187.82	122.38

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	210208	21国开08	400,000	41,334,454.79	28.30
2	230207	23国开07	400,000	40,985,369.86	28.06
3	240011	24付息国债11	100,000	10,546,201.66	7.22
4	210203	21国开03	100,000	10,501,849.32	7.19
5	240017	24付息国债17	100,000	10,469,964.67	7.17

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	64,295.86
2	应收证券清算款	2,343,380.93
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,262,048.40
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,669,725.19

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

	山西证券中债1-3年国开 债指数A	山西证券中债1-3年国开 债指数C
报告期期初基金份额总额	54,764,993.34	303,729,380.68
报告期期间基金总申购份额	22,747,220.90	258,621,939.49
减：报告期期间基金总赎回份额	47,845,320.01	456,900,165.15
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	29,666,894.23	105,451,155.02

§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

	山西证券中债1-3年国 开债指数A	山西证券中债1-3年国 开债指数C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,450.05	-
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	10,000,450.05	-
报告期期末持有的本基金份额占基金 总份额比例(%)	7.40	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§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

本基金本报告期无单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

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、中国证监会准予山西证券中债1-3年国开行债券指数证券投资基金注册的文件；
- 2、山西证券中债1-3年国开行债券指数证券投资基金基金合同；
- 3、山西证券中债1-3年国开行债券指数证券投资基金托管协议；
- 4、山西证券中债1-3年国开行债券指数证券投资基金招募说明书；
- 5、山西证券中债1-3年国开行债券指数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、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

2025年01月21日