

山西证券汇利一年定期开放债券型证券投资基金

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:中国光大银行股份有限公司

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.....	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.....	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.....	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.....	13
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.....	14
§9 备查文件目录.....	14
9.1 备查文件目录.....	14
9.2 存放地点.....	14
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。

基金托管人中国光大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	山西证券汇利一年定开债
基金主代码	018758
基金运作方式	契约型定期开放式
基金合同生效日	2023年11月30日
报告期末基金份额总额	1,000,531,622.69份
投资目标	本基金封闭期内采取买入持有到期投资策略，投资于剩余期限（或回售期限）不超过基金剩余封闭期的固定收益类工具，力求基金资产的稳健增值。
投资策略	本基金以封闭期为周期进行投资运作。在封闭期内，本基金将在坚持组合久期与封闭期基本匹配的原则下，为力争基金资产在开放前可完全变现，采用买入并持有到期投资策略，所投金融资产以收取合同现金流量为目的并持有到期，所投资产到期日（或回售日）不得晚于封闭期到期日，基本保持各大类资产的配置比例。本基金投资含回售券的债券时，应在投资该债券前，确定行使回售权或持有至到期的时间。债券到期日晚于封闭期到期日的，基金管理人应当行使回售权而不得持有至到期日。基金管理人可以基于持有人利益优先原则，在不违反《企业会计准则》及《关于固定收益品种的估值

	处理标准》的前提下，对尚未到期的固定收益类品种进行处置。 本基金的投资策略包括封闭期配置策略、信用债（含资产支持证券）投资策略、杠杆策略、封闭期现金管理策略、证券公司短期公司债券投资策略和开放期投资策略。	
业绩比较基准	每个封闭期同期对应的一年期定期存款利率（税后）+0.50%	
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	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	山西证券汇利一年定开债A	山西证券汇利一年定开债C
下属分级基金的交易代码	018758	018759
报告期末下属分级基金的份额总额	1,000,333,092.85份	198,529.84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01月01日 - 2024年03月31日)	
	山西证券汇利一年定开债A	山西证券汇利一年定开债C
1.本期已实现收益	3,573,969.66	510.67
2.本期利润	3,573,969.66	510.67
3.加权平均基金份额本期利润	0.0036	0.0026
4.期末基金资产净值	1,005,606,118.88	199,310.09
5.期末基金份额净值	1.0053	1.0039

- 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

山西证券汇利一年定开债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	0.36%	0.01%	0.50%	0.01%	-0.14%	0.00%
自基金合同生效起至今	0.53%	0.01%	0.68%	0.01%	-0.15%	0.00%

山西证券汇利一年定开债C净值表现

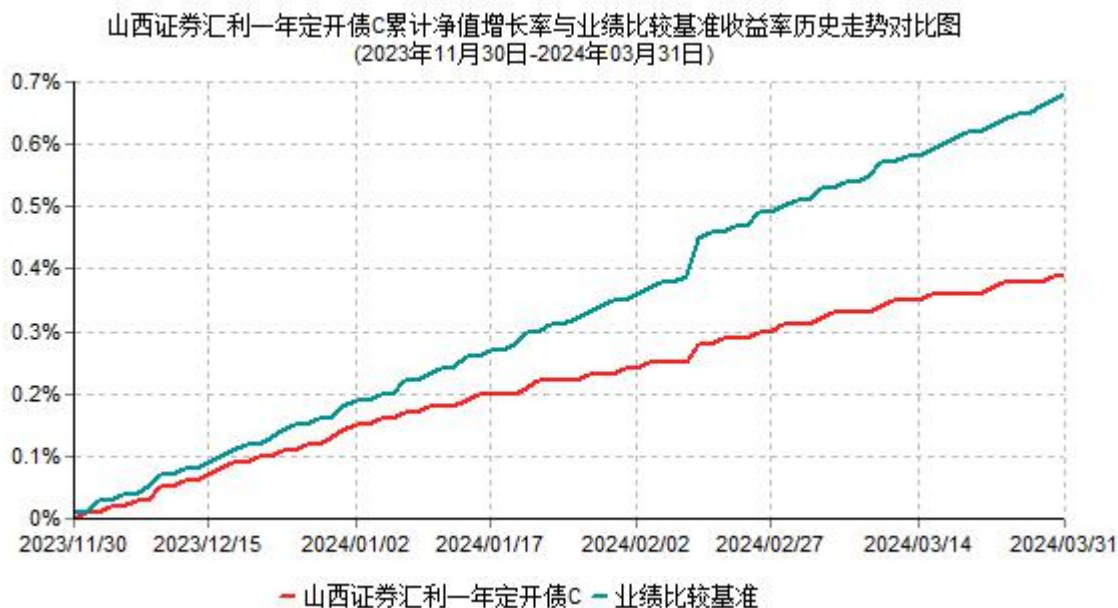
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.25%	0.01%	0.50%	0.01%	-0.25%	0.00%
自基金合同生效起至今	0.39%	0.01%	0.68%	0.01%	-0.29%	0.00%

本基金的业绩比较基准为：一年期定期存款利率(税后)+0.50%

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

山西证券汇利一年定开债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
(2023年11月30日-2024年03月31日)





- 1、本基金基金合同生效日为2023年11月30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，报告期末本基金建仓期尚未结束。

§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	基金经理	2023-11-30	-	17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

				<p>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；2016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</p>
--	--	--	--	--

					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。
--	--	--	--	--	---

- 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，略超市场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。

本基金报告期内采取买入并持有到期、摊余成本法估值的投资策略。一方面组合久期与封闭期基本匹配，力争基金资产在开放前可完全变现，充分保障产品流动性，另一方面，精选个券，严控信用风险，积极优化配置结构，努力实现低风险基础上的较好回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末山西证券汇利一年定开债A基金份额净值为1.0053元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.36%，同期业绩比较基准收益率为0.50%；截至报告期末山西证券汇利一年定开债C基金份额净值为1.0039元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.25%，同期业绩比较基准收益率为0.50%。

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	1,372,694,779.50	99.91

	其中：债券	1,372,694,779.50	99.91
	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	-	-
	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	1,300,384.18	0.09
8	其他资产	-	-
9	合计	1,373,995,163.68	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,175,984,591.20	116.92
	其中：政策性金融债	-	-
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	196,710,188.30	19.56
9	其他	-	-
10	合计	1,372,694,779.50	136.48

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	2120103	21长沙银行绿色债	990,000	100,118,161.65	9.95
2	2120094	21贵阳银行小微债01	980,000	99,283,839.28	9.87
3	2128035	21华夏银行02	980,000	99,179,485.75	9.86
4	2128037	21民生银行01	980,000	99,142,227.50	9.86
5	2128024	21中国银行02	900,000	91,645,027.27	9.11

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
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中长沙银行股份有限公司、中国民生银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、上海银行股份有限公司、广州银行股份有限公司、广发银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到处罚的情形，其他证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

5.11.2 本基金本报告期末未投资股票，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

本基金报告期末未持有其他资产

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

	山西证券汇利一年定开 债A	山西证券汇利一年定开 债C
报告期期初基金份额总额	1,000,333,092.85	198,529.84
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	-	-
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	1,000,333,092.85	198,529.84

§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

本报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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

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	500,021,500.00	-	0.00	500,021,500.00	49.98%
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。							

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汇利一年定期开放债券型证券投资基金注册的文件；
- 2、山西证券汇利一年定期开放债券型证券投资基金基金合同；
- 3、山西证券汇利一年定期开放债券型证券投资基金托管协议；
- 4、山西证券汇利一年定期开放债券型证券投资基金招募说明书；
- 5、山西证券汇利一年定期开放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、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

2024年04月19日