

# 山西证券汇利一年定期开放债券型证券投资基金

2024年第2季度报告

2024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:中国光大银行股份有限公司

报告送出日期:2024年07月18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遵规守信情况的说明 .....	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 .....	13
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 .....	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 .....	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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024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2024年04月01日起至2024年06月30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04月01日 - 2024年06月30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	4,843,000.03	760.82
2.本期利润	4,843,000.03	760.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.0048	0.0038
4.期末基金资产净值	1,010,449,118.91	200,070.91
5.期末基金份额净值	1.0101	1.0078

- 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	0.48%	0.01%	0.50%	0.01%	-0.02%	0.00%
过去六个月	0.84%	0.01%	1.00%	0.01%	-0.16%	0.00%
自基金合同生效起至今	1.01%	0.01%	1.18%	0.01%	-0.17%	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	0.39%	0.01%	0.50%	0.01%	-0.11%	0.00%
过去六个月	0.64%	0.01%	1.00%	0.01%	-0.36%	0.00%
自基金合同生效起至今	0.78%	0.01%	1.18%	0.01%	-0.40%	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06月30日)山西证券汇利一年定开债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  
(2023年11月30日-2024年06月30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，本基金的建仓期为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	离任		

		日期	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

					<p>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>
--	--	--	--	--	--

- 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

二季度内需延续弱修复的状态，地产、消费、基建弱于预期。居民交付预期在3月份出现改善，但二季度并未延续，销售增速反而在4月创23年以来新低；“地产融资协调机制”带来房企外部融资条件的改善，但销售回款无力的情况下资金来源、投资低位震荡。由于地产弱于预期，“财富效应”影响下消费也弱于预期。春节过后，假期对消费的支撑有限，五一和端午人均旅游消费恢复程度连续走低。同样由于地产弱于预期，叠加化债背景下城投净融资大幅收缩，地方基建投资能力受限，4-5月基建回落速度较快。出口确实如我们预期一般明显抬升，但基数影响较大，3-5月环比仅是历史同期中位数水平，一方面欧美PMI有所反复，另一方面我国出口份额小幅回落。制造业投资符合预期。

下半年出口和制造业投资仍是较为确定的改善项，但出口方面需关注地缘政治和美国通胀下滑的速度。对于地产，我们认为交付预期的明显改善需要更大力度的资金注入，但我们认为强刺激政策出台的可能性不大，因而销售和房价下行趋势的逆转仍待时日。我们预计三季度居民收入预期下滑为主、四季度将迎来改善，届时销售和房价可能开启缓慢修复、消费也将有所回暖。由于专项债发行进度偏慢、今年新增特别国债发行较为分散，基建投资大概率不及去年。

今年上半年核心与非核心CPI走势分化，食品和能源价格呈上升趋势，而核心CPI低位震荡。去年11月以来猪肉价格同比开启新一轮上涨带动食品CPI震荡回升，主要是

基数和供给因素导致。去年下半年以来原油引领能源价格走强，主因外需改善。核心通胀而言，2月受春节刺激脉冲式上行后，核心CPI立刻回归低位，表明消费需求持续性不足。展望后续，当前收入信心与房价的负反馈仍在持续，二者共同压制核心通胀：房价下行直接拖累房租和地产链价格，而收入信心下滑广泛影响消费品价格。三季度房价大概率以回落为主，预计核心通胀低位徘徊。

今年前4个月PPI同比低位震荡，5月因政策出台引起经济预期回暖，环比重回正增长、同比明显回升。但从PMI的价格指数看，6月PPI环比大概率再度回落，指向内需偏弱的现实。展望后续，三季度PPI存在下行压力，一方面三季度基数偏高，另一方面作为领先指标的PMI经营预期尚未趋势回升。

“517”地产新政中，除了取消房贷利率下限、下调首付比和公积金贷款利率等需求侧措施之外，我们对加强“保交楼”、收储去库存等供给端政策更为期待。因为当前压制地产销售最主要的原因就是上述供给端政策想要针对的问题：第一，居民对期房的交付预期不强导致购房需求延后甚至消失；第二，库存较高导致房价易跌难涨，从而销售也缺乏明显上涨的基础。但是以目前保障性住房再贷款的规模看还是偏克制，在出口改善、经济失速风险不大的情况下，后续更大规模资金注入的概率也不大。

4月以来央行多次表达对长端收益率过低的担忧，我们认为这是多重货币政策目标下的共同选择，长端收益率过低对汇率目标（中美利差走扩引起汇率贬值）、监管目标（加剧资金在金融系统内空转）、物价目标（内需偏弱需要降息但存在汇率掣肘）和信贷目标（金融机构大量买债减弱对实体的支持力度）的达成都存在不利影响。因此对市场口头“喊话”反映逐步钝化的情况下，7月1日央行直接下场在二级市场操作。

后续重点关注以下几点：第一，十一届三中全会。我们认为会议出台强刺激政策的概率不大，更多是对改革方向作出提纲挈领式的阐述。第二，地产政策效果的持续性。6月地产销售明显改善，前期地产政策效果显现。但我们倾向于认为5月份地产政策效果难以持续很久，在收入预期与交付预期偏弱的情况下，销售和房价难以持续上行。第三，美国通胀和经济发展。我们认为伴随房租分项下行速度加快，美国通胀将延续下行趋势，三季度联储将逐步透露出降息信号，四季度降息一次。

总体来看，三季度融资需求还将走弱、政策扰动有限、资金面维持平稳，债市走熊的风险不大。但央行限制长端下行空间，目前点位赔率也有限。三季度债市可能窄幅震荡的格局。

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1.0101元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.48%，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1.0078元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.39%，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	1,235,302,920.37	99.95
	其中：债券	1,235,302,920.37	99.95
	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	586,895.22	0.05
8	其他资产	-	-
9	合计	1,235,889,815.59	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	1,037,259,811.07	102.63
	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	198,043,109.30	19.60
9	其他	-	-
10	合计	1,235,302,920.37	122.23

**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	100,608,426.47	9.95
2	2120094	21贵阳银行小微债01	980,000	99,769,126.08	9.87
3	2128035	21华夏银行02	980,000	99,667,827.75	9.86
4	2128037	21民生银行01	980,000	99,638,096.63	9.86
5	2128024	21中国银行02	900,000	91,975,399.78	9.10

**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**  
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、东莞银行股份有限公司、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	20240401-20240630	500,021,500.00	-	-	500,021,500.00	49.98%
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>							

### 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07月18日