
山西证券裕睿 6 个月定期开放债券型证券投资基金

2020 年第 3 季度报告

2020 年 09 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:2020 年 10 月 27 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	8
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	8
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	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	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	13
§8 影响投资者决策的其他重要信息	13
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	13
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	13
§9 备查文件目录	13
9.1 备查文件目录	14
9.2 存放地点	14
9.3 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年10月23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2020年07月01日起至2020年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	山证裕睿6个月定开
基金主代码	007268
基金运作方式	契约型定期开放式
基金合同生效日	2019年06月03日
报告期末基金份额总额	824,246,672.03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。</p> <p>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G</p>

	<p>DP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	中债综合财富(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	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	山证裕睿6个月定开A	山证裕睿6个月定开C
下属分级基金的交易代码	007268	007269
报告期末下属分级基金的份额总额	326,289,764.53份	497,956,907.50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(2020年07月01日 - 2020年09月30日)	
	山证裕睿6个月定开A	山证裕睿6个月定开C
1. 本期已实现收益	4,406,433.61	6,178,487.45
2. 本期利润	2,810,280.52	3,754,355.38
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0086	0.0075

4. 期末基金资产净值	337,519,869.18	512,277,151.57
5. 期末基金份额净值	1.0344	1.0288

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

山证裕睿6个月定开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	0.84%	0.03%	-0.63%	0.08%	1.47%	-0.05%
过去六个月	2.07%	0.04%	-0.85%	0.10%	2.92%	-0.06%
过去一年	5.18%	0.04%	3.03%	0.09%	2.15%	-0.05%
自基金合同生效起至今	6.76%	0.04%	5.02%	0.08%	1.74%	-0.04%

本基金的业绩比较基准为：中债综合财富（总值）指数收益率。

山证裕睿6个月定开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	0.74%	0.03%	-0.63%	0.08%	1.37%	-0.05%
过去六个月	1.87%	0.04%	-0.85%	0.10%	2.72%	-0.06%
过去一年	4.76%	0.04%	3.03%	0.09%	1.73%	-0.05%
自基金合同生效起至今	6.19%	0.04%	5.02%	0.08%	1.17%	-0.04%

本基金的业绩比较基准为：中债综合财富（总值）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

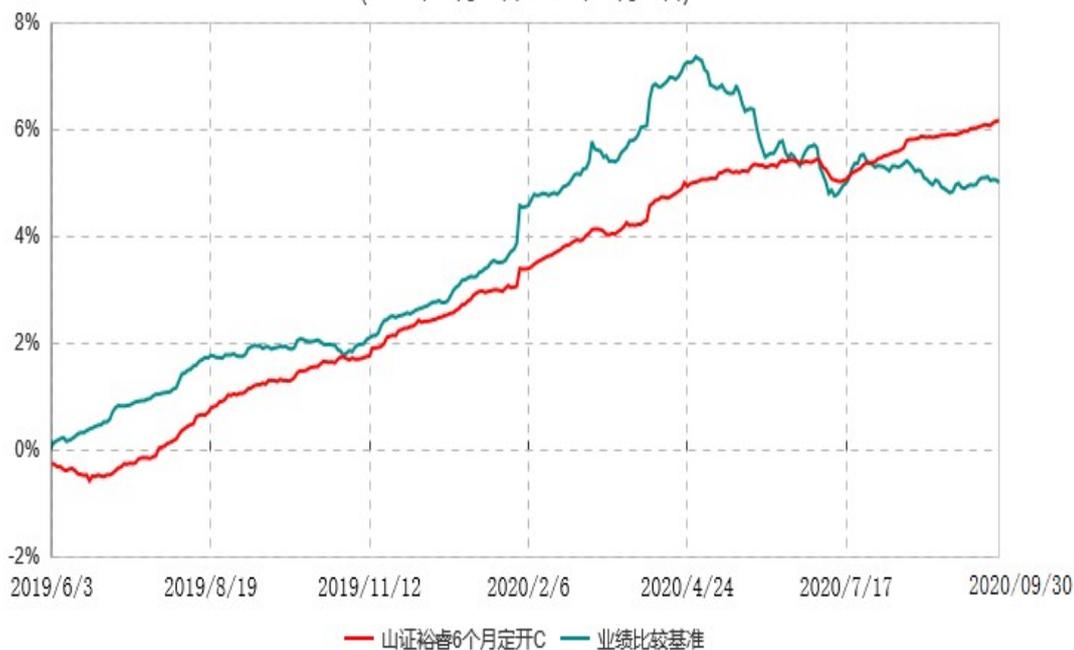
山证裕睿6个月定开A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年06月03日-2020年09月30日)



山证裕睿6个月定开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

(2019年06月03日-2020年09月30日)



1、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	说明
----	----	--------	---	----

		金经理期限		券从业年限	
		任职日期	离任日期		
刘凌云	本基金的基金经理	2019-06-03	-	13年	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1日至2015年4月30日任富国基金管理有限公司债券交易员兼研究助理、基金经理。2015年5月1日加入中欧基金管理有限公司,任基金经理助理、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月至今转入山西证券公募基金部。2019年1月21日至今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3日至今任山西证券裕睿6个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。2020年7月1日起至今担任山西证券日日添利货币市场基金基金经理。

- 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行业协会《证券从业人员资格管理办法》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

随着疫情防控进入常态化，复工复产继续有序推进，三季度经济持续稳步复苏，生产端延续偏强态势，消费与制造业加快回暖。

生产方面，1-8月工业增加值累计同比0.4%，实现由负转正。高频数据显示生产已经基本恢复，且高于过去三年平均水平。

需求持续修复，供需循环改善。1-8月消费增速降幅收窄至-8.6%，线下消费和服务类消费改善，汽车消费在政策鼓励下持续回升。

投资方面延续修复格局。基建投资因夏季高温天气因素造成一定扰动，但依旧保持稳步回升，斜率略不及预期。地产方面，随着国内疫情平复，此前疫情拖累的工期加速追赶，新开工和施工进度加快，1-8月新开工面积累计增速高于竣工面积修复。土地市场小幅降温，房地产销售持续改善，同时资金来源累计同比连续2个月为正。伴随需求向好、企业盈利扩大及企业贷款利率下降，企业投资意愿改善，制造业投资显著提升。

出口方面，以国内有效的防疫措施和完备的产业链结构为基础，加之海外经济重启，出口外需强势反弹，机电和高科技累计降幅不断收窄，防疫物资出口的拉动作用边际减弱，我国占全球出口份额持续上升。

货币及财政政策方面，随着经济的恢复，三季度货币政策逐步回归常态。730政治局会议强调“适度”，并首次提出跨周期调节问题，并强调了货币政策的连续性和稳定性。财政政策更多的强调积极有为，注重实效，减税降费等指标如期完成，并在三季度完成特别国债发行，缓解财政资金压力。

2020年三季度在基本面渐进修复、货币政策回归常态、债券供给压力增大等因素影响下，债券收益率延续上行走势。但疫情的二次爆发，以及对经济复苏进度和程度的担忧，使得利率上行空间有限，所以债券收益率波动较为可控。本基金三季度维持前期的资产配置结构，通过增加转债波段投资获得增厚收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末山证裕睿6个月定开A基金份额净值为1.0344元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.84%，同期业绩比较基准收益率为-0.63%；截至报告期末山证裕睿6个月定开C基金份额净值为1.0288元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.74%，同期业绩比较基准收益率为-0.63%。

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	1,317,678,448.83	97.05
	其中：债券	1,173,770,337.60	86.45
	资产支持证券	143,908,111.23	10.60
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	5,042,709.32	0.37
8	其他资产	35,045,942.62	2.58
9	合计	1,357,767,100.77	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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	546,162,327.60	64.27
5	企业短期融资券	174,192,800.00	20.50
6	中期票据	377,734,000.00	44.45
7	可转债（可交换债）	7,998,210.00	0.94
8	同业存单	67,683,000.00	7.96
9	其他	-	-
10	合计	1,173,770,337.60	138.12

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

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	136447	16复星03	700,000	70,532,000.	8.30

				00	
2	112461	16龙控02	600,000	60,600,000.00	7.13
3	136078	15禹洲01	600,000	60,306,000.00	7.10
4	101662069	16晋能MTN002	500,000	51,170,000.00	6.02
5	042000072	20攀钢集CP001	500,000	50,005,000.00	5.88

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	138633	海诺2A1	300,000	30,016,281.64	3.53
2	168733	申程01优	200,000	20,000,000.00	2.35
3	138579	鹏举05优	200,000	19,968,076.71	2.35
4	138365	招慧06A	100,000	10,104,504.10	1.19
5	165721	时代06优	100,000	10,087,128.77	1.19
6	138340	旭日04A	100,000	10,085,924.93	1.19
7	165748	赤兔01优	100,000	10,074,612.33	1.19
8	168295	赤兔03优	100,000	10,018,147.95	1.18
9	138240	碧桂A1	90,000	9,078,376.44	1.07
10	138294	荣耀03A	60,000	6,058,640.55	0.71

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 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体，没有出现被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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	50,470.80
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	34,995,471.82
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	35,045,942.62

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

本基金本报告期末未持有股票。

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

	山证裕睿6个月定开A	山证裕睿6个月定开C
报告期期初基金份额总额	326,289,764.53	497,956,907.50
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	326,289,764.53	497,956,907.50

§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	20200701-20200930	194,968,804.84	0.00	0.00	194,968,804.84	23.65%

产品特有风险

报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过20%的情况，由此可能导致的特有风险主要包括：当投资者持有份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响；极端情况下基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险；如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务办理；若个别投资者大额赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于5000万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形；持有基金份额占比较高的投资者在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。

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裕睿6个月定期开放债券型证券投资基金注册的文件；
- 2、山西证券裕睿6个月定期开放债券型证券投资基金基金合同；
- 3、山西证券裕睿6个月定期开放债券型证券投资基金托管协议；
- 4、山西证券裕睿6个月定期开放债券型证券投资基金招募说明书；
- 5、山西证券裕睿6个月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
- 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

2020年10月27日