

山证资管裕景30天持有期债券型发起式证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03月31日

基金管理人:山证(上海)资产管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

报告送出日期:2025年04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	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	9
4.3 公平交易专项说明	9
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	10
4.5 报告期内基金的业绩表现	11
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	12
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	12
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	13
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	13
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	13
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	15
§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况	15
§9 影响投资者决策的其他重要信息	15
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	15
9.2 影响投资者决策的其他重要信息	15
§10 备查文件目录	15
10.1 备查文件目录	15
10.2 存放地点	16
10.3 查阅方式	16

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025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2025年01月01日起至2025年03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	山证资管裕景30天持有期债券发起式
基金主代码	016881
基金运作方式	其他开放式
基金合同生效日	2022年12月21日
报告期末基金份额总额	303,298,166.02份
投资目标	本基金在控制风险和保持资产流动性的前提下，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将在有效管理风险、保持资产较高流动性的基础上，力争实现超过业绩比较基准的稳定回报。本基金的投资策略包括资产配置策略、目标久期策略及凸性策略、收益率曲线策略、信用债（含资产支持证券、下同）投资策略、证券公司短期公司债券投资策略、回购策略、国债期货投资策略和信用衍生品投资策略。
业绩比较基准	中债综合财富(总值)指数收益率*90%+1年期定期存款利率(税后)*10%
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，低于混合型基金、股票型基金。
基金管理人	山证（上海）资产管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	山证资管裕景30天持有期债券发起式A	山证资管裕景30天持有期债券发起式C
下属分级基金的交易代码	016881	016882
报告期末下属分级基金的份额总额	19,067,369.70份	284,230,796.32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(2025年01月01日 - 2025年03月31日)	
	山证资管裕景30天持有期债券发起式A	山证资管裕景30天持有期债券发起式C
1.本期已实现收益	382,803.11	1,470,661.59
2.本期利润	120,621.13	1,084,717.66
3.加权平均基金份额本期利润	0.0019	0.0035
4.期末基金资产净值	20,391,580.43	302,641,197.99
5.期末基金份额净值	1.0694	1.0648

- 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

山证资管裕景30天持有期债券发起式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	0.40%	0.03%	-0.52%	0.10%	0.92%	-0.07%
过去六个月	1.49%	0.03%	2.02%	0.10%	-0.53%	-0.07%
过去一年	2.45%	0.03%	4.53%	0.09%	-2.08%	-0.06%
自基金合同生效起至今	6.94%	0.02%	11.45%	0.07%	-4.51%	-0.05%

山证资管裕景30天持有期债券发起式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	0.37%	0.02%	-0.52%	0.10%	0.89%	-0.08%
过去六个月	1.42%	0.03%	2.02%	0.10%	-0.60%	-0.07%
过去一年	2.29%	0.03%	4.53%	0.09%	-2.24%	-0.06%
自基金合同生效起至今	6.48%	0.02%	11.45%	0.07%	-4.97%	-0.05%

本基金的业绩比较基准为：中债综合财富(总值)指数收益率*90%+1 年期定期存款利率(税后)*10%

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



山证资管裕景30天持有期债券发起式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
(2022年12月21日-2025年03月31日)



注：1、本基金基金合同生效日为 2022 年 12 月 21 日，至本报告期期末，本基金运作时间已满一年；
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	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
刘凌云	本基金的基金经理	2022-12-21	-	18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。
蓝烨	本基金的基金经理	2023-02-15	-	12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。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。蓝烨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《山证（上海）资产管理有限公司公平交易管理细则》、《山证（上海）资产管理有限公司集中交易管理办法》、《山证（上海）资产管理有限公司异常交易管理细则》，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

今年一季度由于特朗普政府的上台以及关税政策的逐步落地，各国央行纷纷表达对关税政策引起的通胀和经济波动的担忧，而4月落地的具体对等关税将影响后续各国货币政策的方向。美联储在一季度的两次议息会议上均未调整政策利率，关税政策导致通胀预期的上涨以及经济前景不确定性的增加是当前主要的阻碍。

国内方面，一季度在工作日和自然日都少于去年同期的情况下，1-2月消费和投资依然强于去年12月，显示开年以来经济特别是内需仍在延续去年四季度以来的修复趋势。偏弱或者较去年12月回落的领域有四：第一，出口同比大幅下行，一方面有高基数的原因，另一方面，“抢出口”现象正在减弱；第二，信贷和M1，一方面关税冲击下企业信心受到压制，另一方面，化债进度加快；第三，地产销售有所回落；第四，服务通胀弱于季节性，说明服务消费依然在“以价换量”，服务业需求的改善偏温和，无法带动价格回升。

展望二季度，内需的增长较为确定：第一，居民收入信心改善的趋势仍能持续一段时间，叠加政策取向积极，消费将进一步回升；第二，地产销售最差的阶段已经过去，前期房企拿地逐步积极，地产投资预计已经迎来拐点，但改善斜率偏慢；第三，通胀中枢抬升是政策目标，而且从现实看，耐用品CPI和PPI正处于涨价通道，伴随消费政策对服务消费的支撑以及地产投资同比降幅收窄，服务CPI和上游PPI同比也将趋于回升；第四，科技领域突破增强实体信心。关税冲击下出口下行是大概率事件，但当前我国经济更多受内需影响，今年二季度GDP环比不会比去年同期更差。

政策方面，全国两会落地，基本符合预期，以内为主的政策思路进一步确立，消费是较为明确的抓手；但在外部环境不确定性加剧的情况下，宏观政策需要预留空间。二季度，关税冲击以及政府债加速发行，货币宽松窗口打开，降准和结构性降息的落地预计已经不远，但出于稳汇率的考虑，OMO降息仍需要看到经济走弱的线索，短期内可能性不大。

一季度资金面或者说央行态度以及股市强弱始终是影响债市的主要因素。3月内债券市场波动较大，央行对资金面和债市的监管经历了由严转松的过程，且股市的上行动能也出现由强转弱的变化，因而长端利率也在3月中旬一度逼近1.9%之后拐头向下，在不到两周的时间内快速下行至1.8%左右。

展望后市，近期央行操作表明其对资金面的态度边际缓和，短端受益较为确定，但一季度例会继续强调“防空转”和“稳汇率”，短期内资金利率应当还将明显高于政策利率，从而短端利率下行空间不大。对等关税政策可能迫使国内宏观政策前置，长端收益率受益于货币政策的宽松预期有望打开下行空间。

本基金报告期内采取短久期、票息积累的投资策略，一方面根据不同市场情况动态调整组合久期，另一方面在注重流动性、安全性基础上，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

截至报告期末山证资管裕景30天持有期债券发起式A基金份额净值为1.0694元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.40%，同期业绩比较基准收益率为-0.52%；截至报告期末山证资管裕景30天持有期债券发起式C基金份额净值为1.0648元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.37%，同期业绩比较基准收益率为-0.52%。

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。

本基金为发起式基金，且截至本报告期末，本基金基金合同生效未满3年，暂不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条第一款的规定。

§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	362,887,607.27	98.32
	其中：债券	362,887,607.27	98.32
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	157,500.00	0.04
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	4,842,925.16	1.31
8	其他资产	1,191,592.05	0.32
9	合计	369,079,624.48	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

本基金本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	19,851,715.07	6.15
2	央行票据	-	-
3	金融债券	40,607,290.96	12.57
	其中：政策性金融债	20,188,630.14	6.25
4	企业债券	96,227,901.25	29.79
5	企业短期融资券	55,631,945.48	17.22
6	中期票据	150,568,754.51	46.61
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	362,887,607.27	112.34

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	102100803	21京城投MTN001B	200,000	21,120,164.38	6.54
2	184676	23龙睿债	200,000	20,557,808.22	6.36
3	232480033	24建行二级资本债02A	200,000	20,418,660.82	6.32
4	240421	24农发21	200,000	20,188,630.14	6.25
5	250003	25付息国债03	200,000	19,851,715.07	6.15

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	14,215.82
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,177,376.23
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,191,592.05

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不存在流通受限的情况。

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

	山证资管裕景30天持有 期债券发起式A	山证资管裕景30天持有 期债券发起式C
报告期期初基金份额总额	77,509,609.58	337,275,216.16
报告期期间基金总申购份额	890,780.98	100,183,570.72
减：报告期期间基金总赎回份额	59,333,020.86	153,227,990.56
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	19,067,369.70	284,230,796.32

§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

	山证资管裕景30天持 有期债券发起式A	山证资管裕景30天持 有期债券发起式C
报告期期初管理人持有的本基金份 额	10,009,500.95	-
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	10,009,500.95	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	3.3002	-

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
基金管理人固有资金	10,009,500.95	3.3002%	10,009,500.95	3.3002%	三年
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	10,009,500.95	3.3002%	10,009,500.95	3.3002%	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
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。

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、中国证监会准予山证资管裕景30天持有期债券型发起式证券投资基金注册及变更的文件；

- 2、山证资管裕景30天持有期债券型发起式证券投资基金基金合同；
- 3、山证资管裕景30天持有期债券型发起式证券投资基金托管协议；
- 4、山证资管裕景30天持有期债券型发起式证券投资基金招募说明书；
- 5、山证资管裕景30天持有期债券型发起式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、报告期内基金披露的各项公告；
- 9、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：95573、0351-95573
- 2、公司公募基金业务网站：<https://szzg.sxzq.com/>

山证（上海）资产管理有限公司

2025年04月21日