

山证资管汇利一年定期开放债券型证券投资基金

2025年第3季度报告

2025年09月30日

基金管理人:山证(上海)资产管理有限公司

基金托管人:中国光大银行股份有限公司

报告送出日期:2025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	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	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	13
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	14
§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	15
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	15
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	15
§8 影响投资者决策的其他重要信息	15
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	16
9.3 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025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2025年07月01日起至2025年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	山证资管汇利一年定开债券
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	699,665,267.50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	山证（上海）资产管理有限公司	
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	山证资管汇利一年定开债券A	山证资管汇利一年定开债券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	699,627,093.60份	38,173.90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07月01日 - 2025年09月30日)	
	山证资管汇利一年定开债券A	山证资管汇利一年定开债券C
1.本期已实现收益	1,757,978.99	56.98
2.本期利润	1,757,978.99	56.98
3.加权平均基金份额本期利润	0.0025	0.0015
4.期末基金资产净值	705,938,860.90	38,382.72
5.期末基金份额净值	1.0090	1.0055

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

山证资管汇利一年定开债券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	0.25%	0.01%	0.51%	0.00%	-0.26%	0.01%
过去六个月	0.48%	0.01%	1.01%	0.01%	-0.53%	0.00%
过去一年	1.43%	0.01%	2.02%	0.01%	-0.59%	0.00%
自基金合同生效起至今	3.17%	0.01%	3.74%	0.01%	-0.57%	0.00%

山证资管汇利一年定开债券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	0.15%	0.00%	0.51%	0.00%	-0.36%	0.00%
过去六个月	0.29%	0.00%	1.01%	0.01%	-0.72%	-0.01%
过去一年	1.02%	0.01%	2.02%	0.01%	-1.00%	0.00%
自基金合同生效起至今	2.41%	0.01%	3.74%	0.01%	-1.33%	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

山证资管汇利一年定开债券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-2025年09月30日)



山证资管汇利一年定开债券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-2025年09月30日)



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 日期	离任 日期		
刘凌云	本基金的基金经理	2023-	2025-	18年	刘凌云女士，上海交通大学

	11-30	09-01		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月至2025年9月担任山西证券裕景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。2023年3月至2025年9月担任山西证券裕鑫180天持有期债券型发起式证券投资基金基金经理。2023年11月至2025年9月担任山西证券汇利一年定期开放债券型证券投资基金基金经理。自2025年2月28日起，上述山西证券股份有限公司旗下基金的基金管理人变更为山证(上海)资产管理有限公司。2025年5月起担任山证资管裕睿6个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。刘凌云女士具备基金从业资格。
倪伟杰	基金经理	2024-07-10	-	3年	倪伟杰先生，会计与金融学硕士，CFA。曾任中银基金债券交易员，2022年7月至2

					024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，并自2024年7月起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。自2025年2月28日起，上述山西证券股份有限公司旗下基金的基金管理人变更为山证（上海）资产管理有限公司。倪伟杰先生具备基金从业资格。
--	--	--	--	--	---

- 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《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

三季度美联储降息25bp，具有韧性的经济数据和符合预计的通胀数据导致美联储官员降息态度有所变化，目前年内再次降息两次的预期较足。美元指数主要受到降息预期影响，在96.2-100.25之间宽幅震荡，人民币汇率整体表现平稳。中美虽然继续暂停加征关税90天，但部分领域摩擦不断，贸易谈判仍延续前期的曲折性和不确定性。

国内方面，三季度出口、消费、制造业投资、基建投资、地产投资较上季度全面下行，消费和投资回落幅度较大。7-8月社零同比连续录得年内最低，消费走弱的原因主要是“以旧换新”的规模和效果下降。制造业投资、基建投资和地产投资滑坡的原因分别在于“反内卷”和出口下降、国债发行放缓、销售转弱令房企现金流收缩。分行业看，工业和服务业生产均降至年内最低水平，三季度实际GDP大概率低于5%。通胀方面，虽然三季度PPI高于二季度，但CPI低于二季度，平减指数难以抹平实际GDP的差距。

展望四季度，出口、消费和制造业投资都将面临高基数，地产投资也难以摆脱低位徘徊的困境，四季度实际经济将进一步下行，基建预计将成结构性亮点。通胀方面，四季度CPI将在食品项带动下逐步回升，但核心CPI大概率转弱，PPI高斜率上行后预计在新的中枢水平震荡，四季度平减指数将高于三季度。整体而言，四季度名义经济预计与三季度相差不大。

政策方面，从全国人大“十五五”调研情况看，未来五年我国对经济保持相对较高增速仍有诉求，对外部风险依然保持了谨慎，以我为主的政策思路预计不会出现大的变

化。刺激消费将作为重点方向，国家财力也需要依赖于国内大市场的快速建设。从规划上看，引导居民储蓄进入消费领域是一个发力点，预计低利率环境和完善的社会保障机制建设也将予以配套支持。

三季度国债发行相较往年略有降速，但年初以来国债发行进度已经接近90%，仍高于往年同期。今年以来，财政靠前发力明显，但主要集中在上半年，三季度国债发行进度整体上略弱于过往。

短期内，大的宏观政策或需要等待10月四中全会召开之后。财政政策仍有新型政策性金融工具未落地，所以预计短期内财政进一步加码的概率不高，但需要关注明年限额提前下发的情况。货币政策方面，依然维持年内降息概率不高的观点，降准和买卖国债均有出台可能，但需要央行权衡多个市场间的情况和市场预期。

三季度长端利率震荡上行，最大调整幅度接近30bp。期间遭遇权益持续上涨、“反内卷”引发通胀预期上行、中美关系阶段性缓和、基金销售新规上调短期持有赎回费等重大利空；另外，重启国债买卖迟迟不落地、上半年经济数据较好、二季度货币政策执行报告对结构性货币政策着墨较多也令货币总量宽松预期有所收敛。虽然基本面数据和资金面对债市仍友好，但在前期下行过多的情况下，也无力扭转债市的弱势行情。信用债方面，央行对资金面较为呵护，债市情绪转变为谨慎以及理财规模未出现大规模持续性赎回原因的影响，短久期信用利差普遍明显收窄，但中长期利差压缩受阻，部分品种甚至走扩。信用债当前胜率和赔率都较低，对利空更为敏感，短期内以防御为主。

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

截至报告期末山证资管汇利一年定开债券A基金份额净值为1.0090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0.51%；截至报告期末山证资管汇利一年定开债券C基金份额净值为1.0055元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.15%，同期业绩比较基准收益率为0.51%。

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	684,473,564.22	96.92
	其中：债券	684,473,564.22	96.92
	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	20,002,180.28	2.83
	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	1,718,133.95	0.24
8	其他资产	-	-
9	合计	706,193,878.45	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	554,909,163.89	78.60
	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	129,564,400.33	18.35
9	其他	-	-
10	合计	684,473,564.22	96.95

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	2220077	22华润银行绿色债	680,000	69,354,433.48	9.82
2	2220073	22上海银行	680,000	69,301,276.72	9.82
3	2220074	22宁波银行04	680,000	69,278,451.73	9.81
4	2220086	22南京银行03	600,000	61,313,384.23	8.68
5	2228061	22交通银行小微债02	600,000	61,307,623.02	8.68

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国民生银行股份有限公司、恒丰银行股份有限公司、珠海华润银行股份有限公司、上海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

	山证资管汇利一年定开 债券A	山证资管汇利一年定开 债券C
报告期期初基金份额总额	699,627,093.60	38,173.90
报告期内期间基金总申购份额	-	-
减： 报告期期间基金总赎回份额	-	-
报告期内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	699,627,093.60	38,173.90

§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	20250701-20250930	199,639,648.63	-	-	199,639,648.63	28.5336%
	2	20250701-20250930	200,017,000.00	-	-	200,017,000.00	28.5875%
	3	20250701-20250930	200,009,000.05	-	-	200,009,000.05	28.5864%

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、中国证监会准予山证资管汇利一年定期开放债券型证券投资基金注册及变更的文件；
- 2、山证资管汇利一年定期开放债券型证券投资基金基金合同；
- 3、山证资管汇利一年定期开放债券型证券投资基金托管协议；
- 4、山证资管汇利一年定期开放债券型证券投资基金招募说明书；

- 5、山证资管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：<https://szzg.sxzxq.com/>

山证（上海）资产管理有限公司

2025年10月27日