山证资管精选行业混合型发起式证券投资基金

2026年第3季度报告

2026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:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2026年10月26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 7
4.3 公平交易专项说明 7
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 8
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 9
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 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 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 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 11
5.11 投资组合报告附注 11
§6 开放式基金份额变动 12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况 12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况 12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细 13
§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况 13
§9 影响投资者决策的其他重要信息 13
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 13
9.2 影响投资者决策的其他重要信息 14
§10 备查文件目录 14
10.1 备查文件目录 14
10.2 存放地点 14
10.3 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2026年10月22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2026年07月01日起至2026年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	山证资管精选行业混合发起式
基金主代码	018750
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023年12月26日
报告期末基金份额总额	94,632,476.92份
投资目标	本基金通过行业轮动结合产业链深度分析，自上而下发掘基本面拐点向好的细分子行业，买入具有估值性价比的优质标的,在严格控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	1、大类资产配置 2、股票投资策略 3、债券投资策略 4、资产支持证券投资策略 5、金融衍生品投资策略 （1）股指期货投资策略 （2）国债期货投资策略
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中债综合全价指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。

基金管理人	山证（上海）资产管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	山证资管精选行业混合发起式A	山证资管精选行业混合发起式C
下属分级基金的交易代码	018750	018751
报告期末下属分级基金的份额总额	13,673,802.11份	80,958,674.81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(2026年07月01日 - 2026年09月30日)	
	山证资管精选行业混合发起式A	山证资管精选行业混合发起式C
1.本期已实现收益	-2,449,706.55	-13,416,326.78
2.本期利润	518,423.57	-26,680,976.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.0404	-0.4427
4.期末基金资产净值	15,426,233.42	95,449,267.51
5.期末基金份额净值	1.1282	1.1790

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

山证资管精选行业混合发起式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	12.50%	3.14%	-9.95%	1.03%	22.45%	2.11%
过去六个月	-6.10%	3.03%	-1.28%	1.03%	-4.82%	2.00%
过去一年	-9.56%	2.80%	-4.39%	0.91%	-5.17%	1.89%

自基金合同生效起至今	12.82%	2.05%	25.66%	0.93%	-12.84%	1.12%

山证资管精选行业混合发起式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	14.53%	3.14%	-9.95%	1.03%	24.48%	2.11%
过去六个月	-3.78%	3.03%	-1.28%	1.03%	-2.50%	2.00%
过去一年	-5.98%	2.80%	-4.39%	0.91%	-1.59%	1.89%
自基金合同生效起至今	17.90%	2.05%	25.66%	0.93%	-7.76%	1.12%

本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率*80%+中债综合全价指数收益率*20%

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





1、本基金基金合同生效日为 2023 年 12 月 26 日。
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
		任职日期	离任日期		
庄波	本基金的基金经理	2023-12-26	-	15年	庄波先生，洛桑大学金融学硕士。2011年4月加入中欧基金管理有限公司，曾任研究助理、研究员。2015年3月20日至2017年11月任中欧成长优选回报灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理。2015年6月至2019年9月担任中欧永裕混合型证券投资基金基金经理。2017年9月至2019年8月担任中欧弘涛一年定期开放债券型证券投资基金基

					金经理。2018年2月至2018年10月担任中欧聚信债券型证券投资基金基金经理。2020年加入山西证券，曾任资产管理部权益投资总监，现任公募基金部权益投资部投资总监助理。2023年12月26日起担任山西证券精选行业混合型发起式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。庄波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

投资策略：本基金把握产业变化趋势，挖掘中国产业结构转型升级过程中新旧产业投资机会，精选优质行业与个股。行业选择遵循周期规律，通过行业轮动结合产业链深度分析，自上而下发掘基本面拐点向好的细分子行业；个股选择主要权衡企业价值和估值水平。

运作分析：2026年三季度，对于全球AI资本开支可持续性讨论增多，影响A股科技板块表现，传统能源及内需相关板块估值有所修复，贵金属板块经历5个月连续调整后有所反弹。海外风险扰动因素较多，原油等能源品价格持续走高，美债收益率创2020年以来新高，美伊谈判反复，以上因素对A股风险偏好以及风格轮动产生影响。

季初，本基金减持二季度表现较好的小金属标的，增持贵金属，实现了超额收益。季末，为满足监管关于集中度要求，本基金减持部分贵金属标的，相应增配红利及非有色板块算力材料标的，核心持仓仍为贵金属。

展望未来，依旧看好贵金属投资机会，按照“贵金属+”的策略布局：

黄金作为贵金属的代表，其与美元的长期关系围绕着“取代/被取代”展开，布雷顿森林体系后美元与黄金脱钩，美元货币长期持续增发为金价持续上涨奠定基础。短期，金价波动受美联储政策、油价、全球地缘局势、各国货币储备政策等因素扰动。随着美国中期选举开启、美伊局势逐步明朗化、美联储加息从预期到落地，前期制约金价表现的不利扰动因素已被较为充分定价。未来，我们持续看好贵金属的长期投资价值。

非贵金属部分投资，本基金以稳定收益为目标，部分仓位配置高股息标的，部分仓位配置前期调整较多基本面景气的非有色板块算力材料标的。

未来，本基金将继续以周期规律为指引，寻找基本面良性改善的细分行业和个股投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末山证资管精选行业混合发起式A基金份额净值为1.1282元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为12.50%，同期业绩比较基准收益率为-9.95%；截至报告期末山证资管精选行业混合发起式C基金份额净值为1.1790元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为14.53%，同期业绩比较基准收益率为-9.95%。

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，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人，出现连续二十个工作日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	102,994,613.19	83.68
	其中：股票	102,994,613.19	83.68
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	888,740.69	0.72
8	其他资产	19,204,048.21	15.60
9	合计	123,087,402.09	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-

B	采矿业	70,596,412.64	63.67
C	制造业	18,465,525.55	16.65
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	13,932,675.00	12.57
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	102,994,613.19	92.89

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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	000603	盛达资源	250,100	7,728,090.00	6.97
2	001337	四川黄金	170,300	7,646,470.00	6.90
3	300139	晓程科技	176,672	7,529,760.64	6.79
4	600988	赤峰黄金	178,800	7,073,328.00	6.38
5	002716	湖南白银	788,900	6,918,653.00	6.24
6	601069	西部黄金	275,700	6,771,192.00	6.11

7	000426	兴业银锡	203,200	6,400,800.00	5.77
8	000506	招金黄金	365,400	6,105,834.00	5.51
9	002155	湖南黄金	217,100	5,036,720.00	4.54
10	000975	山金国际	205,300	4,672,628.00	4.21

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

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 本基金本报告期投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	16,305,958.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	2,898,089.32
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	19,204,048.21

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

	山证资管精选行业混合发起式A	山证资管精选行业混合发起式C
报告期期初基金份额总额	10,854,809.39	8,103,029.94
报告期期间基金总申购份额	9,523,647.81	332,044,238.28
减：报告期期间基金总赎回份额	6,704,655.09	259,188,593.41
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	13,673,802.11	80,958,674.81

§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

	山证资管精选行业混合发起式A	山证资管精选行业混合发起式C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,002,250.23	-
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	10,002,250.23	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	10.5696	-

自2025年2月28日起，基金管理人由山西证券股份有限公司变更为山证（上海）资产管理有限公司，本发起式基金的发起资金提供方仍为山西证券股份有限公司。

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 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	10,002,250.23	10.5696%	10,002,250.23	10.5696%	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	10,002,250.23	10.5696%	10,002,250.23	10.5696%	三年

自2025年2月28日起，基金管理人由山西证券股份有限公司变更为山证（上海）资产管理有限公司，本发起式基金的发起资金提供方仍为山西证券股份有限公司。

§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

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	20260701 - 20260812，20260814	10,002,250.23	0.00	0.00	10,002,250.23	10.5696%

		-20260824					
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。							

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精选行业混合型发起式证券投资基金注册及变更的文件；

2、《山证资管精选行业混合型发起式证券投资基金基金合同》；

3、《山证资管精选行业混合型发起式证券投资基金托管协议》；

4、法律意见书；

5、基金管理人业务资格批件、营业执照；

6、基金托管人业务资格批件、营业执照；

7、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

2026年10月26日