

山证资管汇利一年定期开放债券型证券投资基金

2026年第2季度报告

2026年06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:2026年07月20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	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	9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	10
§5 投资组合报告	10
5.1 报告期末基金资产组合情况	10
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	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	12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	12
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	14
§9 备查文件目录	14
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约定，于2026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2026年04月01日起至2026年06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	8,093,492,288.93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	8,093,452,222.36份	40,066.57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04月01日 - 2026年06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	28,009,364.60	98.47
2.本期利润	28,009,364.60	98.47
3.加权平均基金份额本期利润	0.0035	0.0025
4.期末基金资产净值	8,148,450,983.52	40,274.21
5.期末基金份额净值	1.0068	1.0052

- 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

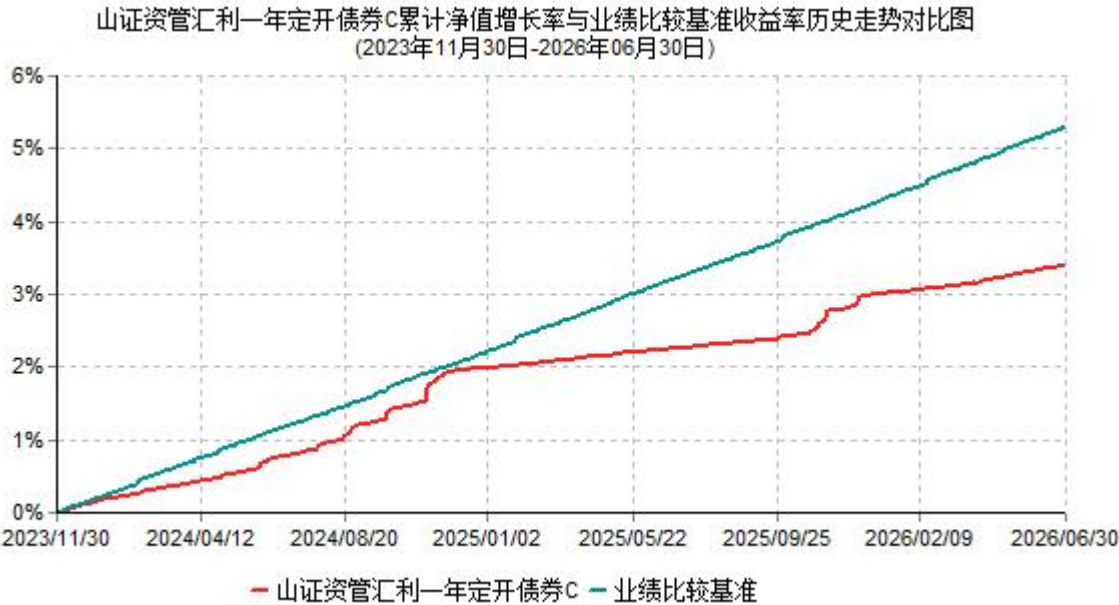
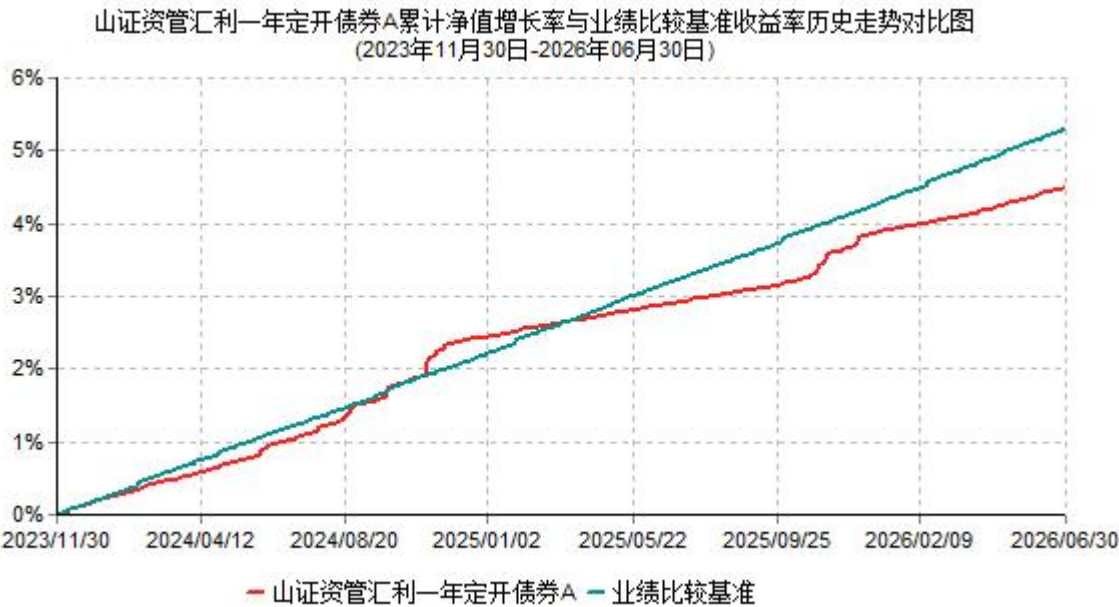
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.35%	0.01%	0.50%	0.01%	-0.15%	0.00%
过去六个月	0.60%	0.01%	1.00%	0.01%	-0.40%	0.00%
过去一年	1.53%	0.01%	2.02%	0.01%	-0.49%	0.00%
自基金合同生效起至今	4.49%	0.01%	5.31%	0.01%	-0.82%	0.00%

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	0.25%	0.01%	0.50%	0.01%	-0.25%	0.00%
过去六个月	0.40%	0.01%	1.00%	0.01%	-0.60%	0.00%
过去一年	1.12%	0.01%	2.02%	0.01%	-0.90%	0.00%
自基金合同生效起至今	3.40%	0.01%	5.31%	0.01%	-1.91%	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



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		
倪伟杰	基金经理	2024-	-	4年	倪伟杰先生，会计与金融学

		07-10			硕士，CFA。曾任中银基金债券交易员，2022年7月至2024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《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

二季度国际冲突缓和，美伊核心分歧基本可控。通胀回升叠加经济韧性仍存，主要经济体陆续进入加息周期，其中欧洲、日本已经落地，美联储新主席提出更严格的通胀纪律，美联储加息预期升温。

国内经济增长方面，4—5月经济数据较一季度有所走弱，且结构分化愈发明显，体现在增速、价格两个方面，呈现出PPI回升但CPI偏弱、外需强但内虚弱、M2稳定但社融走弱的特点，AI相关产业是全球经济的重要增长拉动项。具体看，5月CPI同比上涨1.2%，PPI同比上涨3.9%；1—5月出口累计总值达17134亿美元，累计同比15.5%，韧性持续强化；1—5月份全国固定资产投资（不含农户）178512亿元，同比下降4.1%；前5个月社会消费品零售总额20.32万亿元，同比增长5%；5月末社会融资规模存量为458.81万亿元，同比增长7.7%，M2同比8.6%。二季度经济增速放缓，一方面与外部的输入性冲击有关，另一方面受地方财政支出增速降低影响。由于3月起原油价格快速上涨，中游行业直接面临成本抬升的压力，且在下游需求未见明显好转的情况下成本难以传导，因此中游化工等行业开工率出现明显下滑，拖累了增速。

展望三季度，原油价格的回落会释放中游加工企业的利润空间，财政支出也有望加快进度，经济整体增速预计会较二季度抬升，且边际改善预期较强的是二季度K型分化向下的部分，地产失速下滑概率较低，大概率震荡寻底。但是整体结构上，现有的分化

很难在短期内逆转，内需仍需政策呵护。通胀层面，输入性通胀压力减轻，部分供需格局较好的行业如集成电路将率先进入需求拉动型通胀，猪肉价格近期出现筑底迹象，CPI预计年内稳中有升。

国内政策方面，两会将2026年GDP目标增速定在4.5-5%，为调结构、防风险留出空间。宏观政策取向更加积极，赤字率维持4%左右，货币政策延续“适度宽松”基调，降准降息保留选项。执行层面，一季度财政发力明显，带动基建投资大幅增长，但二季度财政支出放缓，1-5月一本账支出增速放缓至0.8%，二本账累计支出增速-4.3%。货币政策方面，央行在二季度对于流动性的态度整体偏中性、呵护流动性合理充裕，数量上先收后放，其中3-5月分别净回笼中长期流动性2,500亿、4,000亿和9,000亿，6月起开始转为净投放，在此背景下DR007中枢在4-5月以下行为主，从1.4%最低下行至1.3%，随后抬升至1.45%并趋于稳定。

展望三季度，我们认为财政政策力度有望加大，新型政策性金融工具将落地见效，货币政策将继续与财政协同配合，由于外部冲击减弱，资金价格难以回到二季度低点，中性预期下DR007应围绕1.4%窄幅波动。若经济增速没有出现失速的情况，短期内全面降息概率或不高，需要一定因素触发，降准尚有一定空间。

二季度债市收益率整体震荡走强，多数期限国债收益率普遍下行，具体可以分为四个阶段：4月初至4月末，资金极度宽松叠加地缘缓和，债市修复，10Y国债收益率快速下行并一度低于1.75%；5月初央行买断式逆回购大额净回笼引发担忧，利率震荡；5月中下旬基本面偏弱、MLF超额投放推动债市再度走强，10年期国债下行至1.7%附近；6月多空交织，月初资金快速收紧，10年期国债上行至1.75%附近，随后央行加大投放力度，10年期国债下行至1.71%附近。

展望三季度，我们认为债市或仍将处于震荡格局，但整体中枢或较二季度抬升，主要因资金利率抬升概率较大。二季度资金之所以可以达到超宽松状态，一方面是银行存款快速向非银流动，带来资产荒，当时短债资产的套息空间较大，非银配置动力强；另一方面是央行在外部局势不确定性增强的情况下有意维持宽松。而以上情形在三季度都会有所变化，短债利率位置已经较低，固收类产品收益有所下滑，非银配债资金增速或放缓；上文我们提到三季度经济增速有望回升，央行或引导资金利率更加中性。对于短债，经历了Q2资金先松后紧，资金中枢上下限基本明确，套息收益预期较稳定。

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1.0068元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.35%，同期业绩比较基准收益率为0.50%；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1.0052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0.50%。

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，未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。

§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	7,839,144,131.26	88.48
	其中：债券	7,839,144,131.26	88.48
	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	942,242,064.98	10.63
	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	78,660,157.91	0.89
8	其他资产	164,475.59	0.00
9	合计	8,860,210,829.74	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,180,533,120.97	14.49
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,149,195,908.15	14.10
5	企业短期融资券	3,998,796,807.48	49.07
6	中期票据	469,455,248.27	5.76
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	1,041,163,046.39	12.78
9	其他	-	-
10	合计	7,839,144,131.26	96.20

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	112690261	26贵州银行CD004	3,500,000	346,776,914.78	4.26
2	112503442	25农业银行CD442	3,000,000	297,619,540.17	3.65
3	212380026	23徽商银行小微债01	2,800,000	285,063,242.23	3.50
4	112515346	25民生银行CD346	2,000,000	198,394,915.53	2.43
5	112519392	25恒丰银行CD392	2,000,000	198,371,675.91	2.43

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农业银行股份有限公司、徽商银行股份有限公司、中国民生银行股份有限公司、恒丰银行股份有限公司、天风证券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约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	164,475.59
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	164,475.59

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	8,093,452,222.36	40,066.57
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	8,093,452,222.36	40,066.57

§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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

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.sxzq.com/>

山证（上海）资产管理有限公司

2026年07月20日