

# 山证资管 90 天滚动持有短债债券型证券投资基金

## 2025 年年度报告

2025 年 12 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:交通银行股份有限公司

送出日期:2026 年 03 月 30 日

## §1 重要提示及目录

### 1.1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年3月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本报告中的财务资料已经审计，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）为本基金出具了无保留意见的审计报告。

本报告期自2025年01月01日起至2025年12月31日止。

## 1.2 目录

§1 重要提示及目录	2
1.1 重要提示	2
1.2 目录	3
§2 基金简介	5
2.1 基金基本情况	5
2.2 基金产品说明	5
2.3 基金管理人和基金托管人	8
2.4 信息披露方式	8
2.5 其他相关资料	9
§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况	9
3.1 主要会计数据和财务指标	9
3.2 基金净值表现	10
3.3 过去三年基金的利润分配情况	13
§4 管理人报告	13
4.1 基金管理人及基金经理情况	13
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	18
4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明	18
4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明	19
4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望	20
4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况	21
4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明	22
4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明	22
4.9 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明	22
§5 托管人报告	22
5.1 报告期内本基金托管人合规守信情况声明	22
5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明	23
5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见	23
§6 审计报告	23
6.1 审计报告基本信息	23
6.2 审计报告的基本内容	23
§7 年度财务报表	26
7.1 资产负债表	26
7.2 利润表	28
7.3 净资产变动表	30
7.4 报表附注	31
§8 投资组合报告	62
8.1 期末基金资产组合情况	62
8.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	63
8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细	63
8.4 报告期内股票投资组合的重大变动	63
8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合	64
8.6 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	64
8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券投资明细	64
8.8 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贵金属投资明细	65
8.9 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	65

8.10 本基金投资股指期货的投资政策 .....	65
8.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 .....	65
8.12 投资组合报告附注 .....	65
§9 基金份额持有人信息 .....	66
9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构 .....	66
9.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况 .....	67
9.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况 .....	67
§10 开放式基金份额变动 .....	67
§11 重大事件揭示 .....	68
11.1 基金份额持有人大会决议 .....	68
11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动 .....	68
11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼 .....	69
11.4 基金投资策略的改变 .....	69
11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况 .....	69
11.6 管理人、托管人及相关从业人员受调查或处罚等情况 .....	69
11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况 .....	70
11.8 其他重大事件 .....	71
§12 影响投资者决策的其他重要信息 .....	73
12.1 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 .....	73
12.2 影响投资者决策的其他重要信息 .....	74
§13 备查文件目录 .....	74
13.1 备查文件目录 .....	74
13.2 存放地点 .....	74
13.3 查阅方式 .....	74

## §2 基金简介

### 2.1 基金基本情况

基金名称	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金	
基金简称	山证资管90天滚动持有短债	
基金主代码	014476	
基金运作方式	契约开放式	
基金合同生效日	2022年01月11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	
报告期末基金份额总额	507,066,014.82份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称	山证资管90天滚动持有短债A	山证资管90天滚动持有短债C
下属分级基金的交易代码	014476	014477
报告期末下属分级基金的份额总额	415,773,422.69份	91,292,592.13份

### 2.2 基金产品说明

投资目标	本基金在保持基金资产较高流动性的前提下，力争取得超过业绩比较基准的稳定回报。
投资策略	<p>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、信用债投资策略、证券公司短期公司债券投资策略、杠杆投资策略、资产支持证券投资策略、国债期货交易策略和信用衍生品投资策略。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>本基金根据工业增加值、通货膨胀率等宏观经济指标，结合国家货币政策和财政政策实施情况、市场收益率曲线变动情况、市场流动性情况，综合分析债券市场的变动趋势。最终确定本基金在债券类资产中</p>

的投资比率，构建和调整债券投资组合。

## 2、目标久期策略及凸性策略

本基金主要投资于短债，在组合的久期选择方面，本基金将综合分析宏观面的各个要素，主要包括宏观经济所处周期、货币财政政策动向、市场流动性变动情况等，通过对各宏观变量的分析，判断其对市场利率水平的影响方向和程度，从而确定本基金固定收益投资组合久期的合理范围。并且动态调整本基金的目标久期，即预期利率上升时适当缩短组合久期，在预期利率下降时适当延长组合久期，从而提高债券投资收益。由于债券价格与收益率之间往往存在明显的非线性关系，所以通过凸性管理策略为久期策略补充，可以更好地分析债券的利率风险。凸性越大，利率上行引起的价格损失越小，而利率下行带来的价格上升越大；反之亦然。本基金将通过严格的凸性分析，对久期策略做出适当的补充和修正。

## 3、收益率曲线策略

在确定了组合的整体久期后，组合将基于宏观经济研究和债券市场跟踪，结合收益率曲线的拟合和波动模拟模型，对未来的收益率曲线移动进行情景分析，从而根据不同期限的收益率变动情况，在期限结构配置上适时采取子弹型、哑铃型或者阶梯型等策略，进一步优化组合的期限结构，增强基金的收益。

## 4、信用债投资策略

基金管理人利用行业和公司的信用研究力量，根据债券发行人自身状况的变化，包括公司产权状况、法人治理结构、管理水平、经营状况、财务质量、抗风险能力等变化，对所有投资的信用品种进行详细的分析及风险评估。在实际投资中，投资人员还将结合个券流动性、到期收益率等多方面因素进行个券选择，以平衡信用债投资的风险与收益。基金管理人采用外部信用评级和内部信用评级相结合的方式，以内部信用评级为主，参考外部信用评级，评级公司不包含中债资信。本基金主动投资信用债的信用等级为AA+及以上，其中投资于AA+信用等级的信用债不超过信用

债资产的50%，投资于AAA信用等级的信用债占信用债资产的50-100%。基金持有信用债券期间，如果其信用等级下降、不再符合投资标准，应在评级报告发布之日起3个月内予以全部卖出。

#### 5、证券公司短期公司债券投资策略

本基金将通过证券行业分析、证券公司资产负债分析、公司现金流分析等调查研究，分析证券公司短期公司债券的违约风险及合理的利差水平，对证券公司短期公司债券进行独立、客观的价值评估。

基金投资证券公司短期公司债券，基金管理人将根据审慎原则，制定严格的投资决策流程、风险控制制度，并经董事会批准，以防范信用风险、流动性风险等各种风险。

#### 6、杠杆投资策略

在本基金的日常投资中，还将充分利用组合的回购杠杆操作，在严格头寸管理的基础上，在资金相对充裕的情况下进行风险可控的杠杆投资策略。

#### 7、资产支持证券投资策略

资产支持证券的定价受市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上，对资产支持证券的交易结构风险、信用风险、提前偿还风险和利率风险等进行分析，采取包括收益率曲线策略、信用利差曲线策略、预期利率波动率策略等积极主动的投资策略，投资于资产支持证券。

#### 8、国债期货交易策略

基金管理人可运用国债期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在国债期货交易中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货的交易，以管理投资组合的利率风险，改善组合的风险收益特性。

#### 9、信用衍生品投资策略

本基金将适当投资信用衍生品及其挂钩债券，在控制信用风险的前提下提高组合投资收益。在进行信

	用衍生品投资时，将根据风险管理的原则，以风险对冲为目的，转移信用衍生品所挂钩债券的信用风险，改善组合的风险收益特性。基金管理人将加强基金投资信用衍生品的交易对手方、创设机构的风险管理，合理分散交易对手方、创设机构的集中度。
业绩比较基准	中债综合财富（1年以下）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，低于混合型基金、股票型基金。

### 2.3 基金管理人和基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	山证（上海）资产管理有限公司	交通银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	高晓峰
	联系电话	95573
	电子邮箱	gaoxiaofeng@sxzq.com
客户服务电话	95573	95559
传真	021-38125914	021-62701216
注册地址	上海市静安区泰州路415号301室	中国（上海）自由贸易试验区银城中路188号
办公地址	上海市浦东新区滨江大道5159号滨江中心N5座	中国（上海）长宁区仙霞路18号
邮政编码	200000	200336
法定代表人	谢卫	任德奇

### 2.4 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	中国证券报
登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	<a href="https://szzg.sxzq.com/">https://szzg.sxzq.com/</a>
基金年度报告备置地点	上海市浦东新区滨江大道5159号滨江中心N5座

## 2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
会计师事务所	中喜会计师事务所(特殊普通合伙)	北京市东城区崇文门外大街11号新成文化大厦A座11层
注册登记机构	山证(上海)资产管理有限公司	上海市静安区泰州路415号301室

## §3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

### 3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2025年		2024年		2023年	
	山证资管90天滚动持有短债A	山证资管90天滚动持有短债C	山证资管90天滚动持有短债A	山证资管90天滚动持有短债C	山证资管90天滚动持有短债A	山证资管90天滚动持有短债C
本期已实现收益	8,456,119.46	1,825,247.30	19,900,038.47	4,950,737.87	30,413,890.40	9,023,197.48
本期利润	9,133,534.46	1,987,017.44	19,888,113.07	4,915,747.02	31,837,253.33	10,155,083.67
加权平均基金份额本期利润	0.0199	0.0176	0.0293	0.0269	0.0411	0.0413
本期加权平均净值利润率	1.78%	1.59%	2.69%	2.48%	3.88%	3.92%
本期基金份额净值增长率	1.80%	1.60%	2.72%	2.52%	4.13%	3.92%
3.1.2 期末数据和指标	2025年末		2024年末		2023年末	
期末可供分配利润	51,452,536.44	10,491,381.60	55,606,724.85	13,360,091.02	60,695,330.96	14,609,763.02
期末可供分配基金份额利润	0.1238	0.1149	0.1056	0.0991	0.0764	0.0722
期末基金资产净值	468,004,	101,953,	582,124,	148,156,	855,354,	216,902,

	456.27	888.83	806.99	472.41	878.98	843.87
期末基金份额净值	1.1256	1.1168	1.1057	1.0992	1.0764	1.0722
<b>3.1.3 累计期末指标</b>	2025年末		2024年末		2023年末	
基金份额累计净值增长率	12.56%	11.68%	10.57%	9.92%	7.64%	7.22%

1、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。

2、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,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3、期末可供分配利润,采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数(为期末余额,不是当期发生数)。

### 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90天滚动持有短债A

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	0.54%	0.01%	0.37%	0.01%	0.17%	0.00%
过去六个月	0.77%	0.01%	0.75%	0.01%	0.02%	0.00%
过去一年	1.80%	0.02%	1.54%	0.01%	0.26%	0.01%
过去三年	8.89%	0.02%	6.76%	0.01%	2.13%	0.01%
自基金合同生效起至今	12.56%	0.02%	9.14%	0.01%	3.42%	0.01%

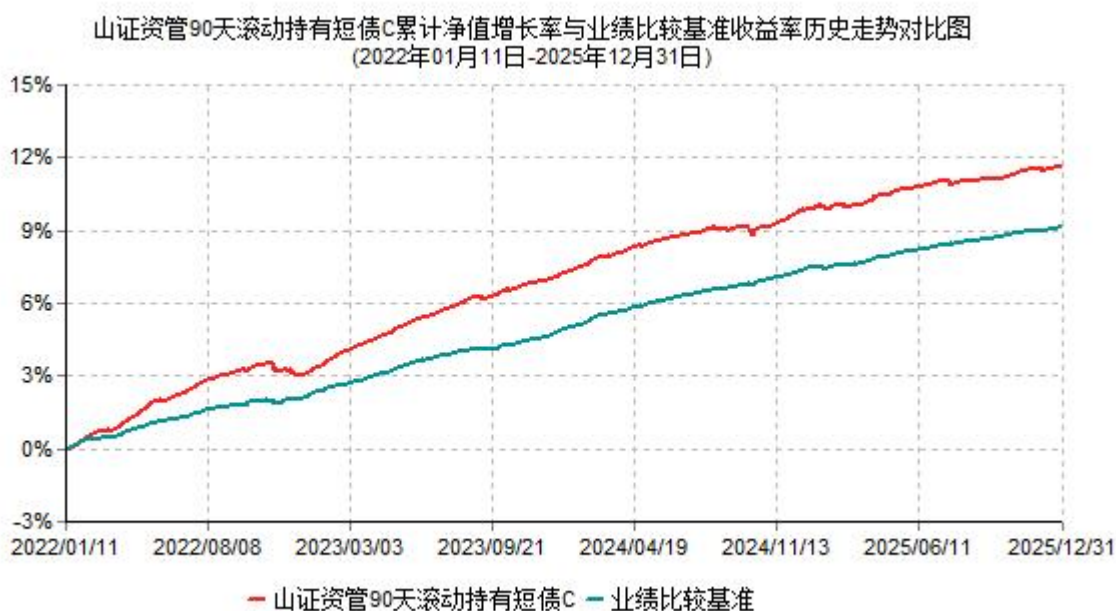
##### 山证资管90天滚动持有短债C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	0.49%	0.01%	0.37%	0.01%	0.12%	0.00%
过去六个月	0.67%	0.01%	0.75%	0.01%	-0.08%	0.00%
过去一年	1.60%	0.02%	1.54%	0.01%	0.06%	0.01%

过去三年	8.24%	0.02%	6.76%	0.01%	1.48%	0.01%
自基金合同生效起至今	11.68%	0.02%	9.14%	0.01%	2.54%	0.01%

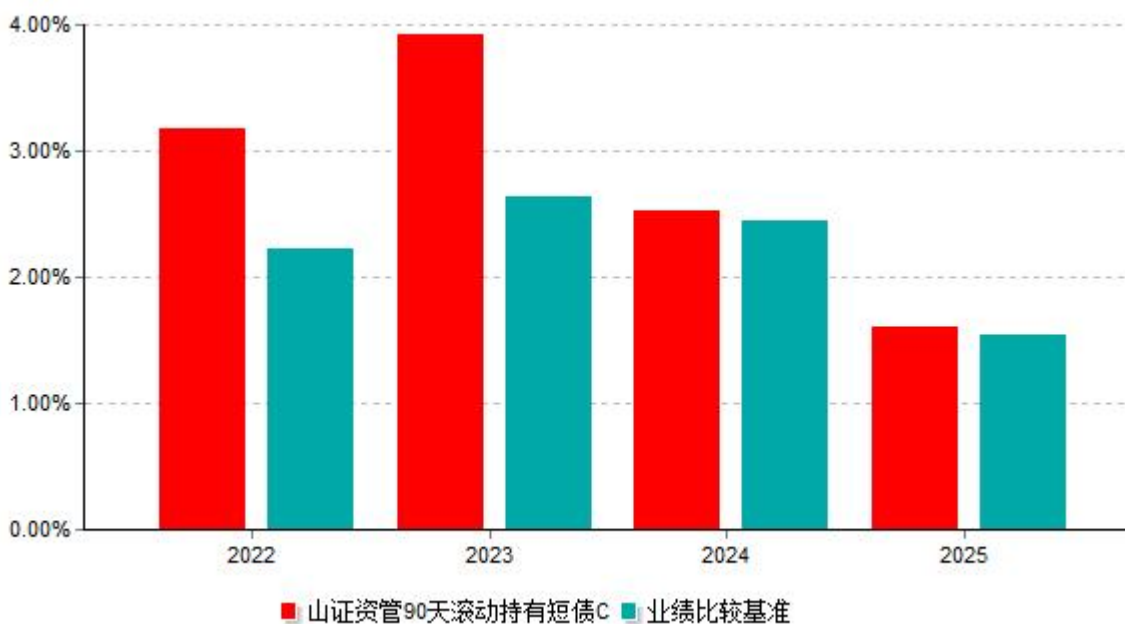
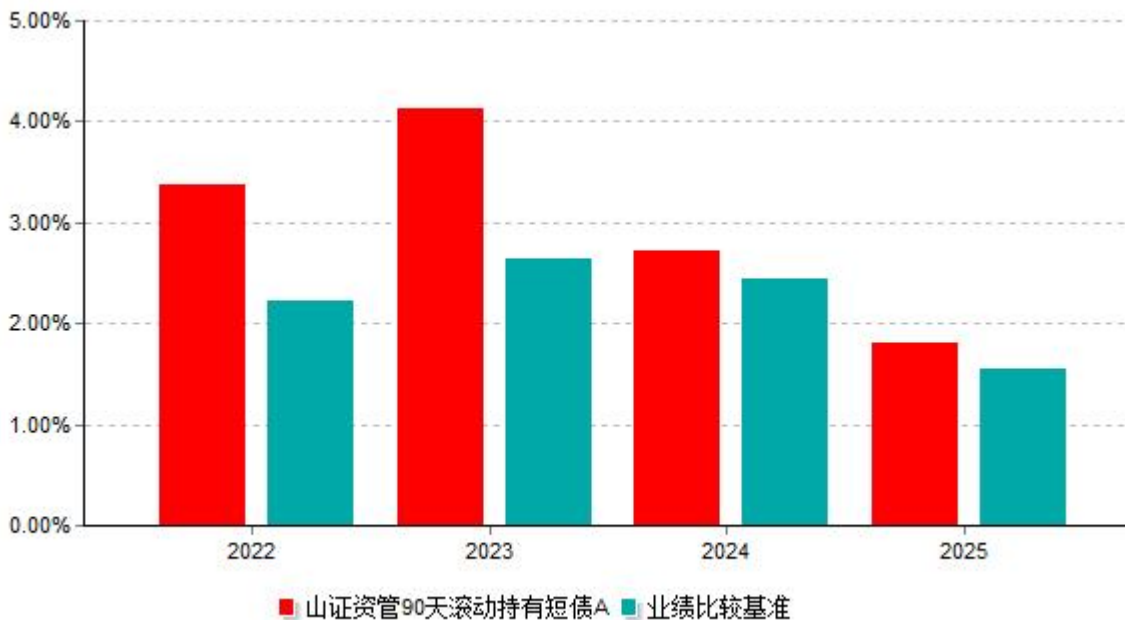
注：本基金的业绩比较基准为：中债综合财富(1年以下)指数收益率。

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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2022年1月11日；
- 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。

### 3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



注：1、本基金基金合同生效日为2022年1月11日，2022年度的相关数据根据当年实际存续期（2022年1月11日至2022年12月31日）计算。

### 3.3 过去三年基金的利润分配情况

本基金于2022年1月11日成立。本基金自基金合同生效以来无利润分配情况，符合相关法规及基金合同的规定。

## §4 管理人报告

### 4.1 基金管理人及基金经理情况

#### 4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

山证（上海）资产管理有限公司系山西证券股份有限公司全资子公司，注册资本5亿元人民币，公司股东资金实力雄厚，经营风格稳健，资产质量优良，盈利能力良好。公司前身为山西证券上海资产管理分公司和公募基金部，母公司山西证券股份有限公司于2002年11月取得受托资产管理业务，2008年11月取得资产管理业务制度备案的确认函；2010年5月发行首只产品；2014年3月，取得公开募集证券投资基金管理业务牌照，开展公募基金业务；2017年8月成立上海资产管理分公司，进行资产管理业务的统一管理。

2019年12月，申请设立资产管理子公司，统一管理证券资产管理业务和公募基金业务；2021年5月获得中国证监会《关于核准山西证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》（证监许可〔2021〕1700号），核准设立山证（上海）资产管理有限公司从事证券资产管理、公开募集证券投资基金业务；2021年11月取得工商营业执照。2023年8月，公司取得经营证券期货业务许可证，正式展业。

公司经营范围包含证券资产管理业务和公开募集证券投资基金管理业务两个领域。自成立至今，公司未设立分支机构，未设立境内外分公司或境内外子公司。

近年来，公司先后获得多项行业奖项：2022年，公司获得“中国证券业资管固收团队君鼎奖”、“2022年度杰出机构”；2023年，公司获得“英华奖固收类券商资管示范机构”、“新锐资管机构君鼎奖”、“年度最具价值品牌资管机构奖”、“年度创新服务券商资管”、“中国证券业资管固收团队君鼎奖”、“最佳固收资管团队金鼎奖”、“资产证券化-2023年度创新机构”；2024年，公司获得“新锐资管机构君鼎奖”、“资管品牌君鼎奖”、“创新突破券商资管金鼎奖”、“年度创新服务券商资管”、“年度影响力资管金融机构”；2025年，公司获得“三年期中长期纯债型金牛资管计划”、“中国证券业固收+资管计划君鼎奖”、“券商资管优秀固收团队金榛子奖”、“券商创新资管计划优秀案例金榛子奖-启达1号”、“2025年度创新突破券商资管”。

未来的山证资管将立足新发展阶段，贯彻新发展理念，积极融入新发展格局。一是聚焦核心竞争力的提升，积极拓展创新业务领域，做好五篇大文章，积极推进绿色金融、可持续投资等，以更好地服务于国家发展战略和市场需求；二是继续秉承稳健经营、客户至上的原则，不断优化资产配置，提升风险管理能力，确保资产安全与收益稳定，在

市场竞争加剧的背景下，加大创新力度，拓展业务范围，丰富产品线，以满足客户多元化的财富管理需求；三是以科技为引领，深化数字化转型，运用大数据、人工智能等先进技术，提升投资决策的精准性和效率，打造智能化机构化的资产管理平台。

截至报告期末，山证（上海）资产管理有限公司旗下管理山证资管日日添利货币市场基金、山证资管裕利定期开放债券型发起式证券投资基金、山证资管策略精选灵活配置混合型证券投资基金、山证资管改革精选灵活配置混合型证券投资基金、山证资管超短债债券型证券投资基金、山证资管裕泰3个月定期开放债券型发起式证券投资基金、山证资管裕睿6个月定期开放债券型证券投资基金、山证资管裕丰一年定期开放债券型发起式证券投资基金、山证资管品质生活混合型证券投资基金、山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金、山证资管裕享增强债券型发起式证券投资基金、山证资管裕辰债券型发起式证券投资基金、山证资管裕景30天持有期债券型发起式证券投资基金、山证资管裕鑫180天持有期债券型发起式证券投资基金、山证资管裕泽债券型发起式证券投资基金、山证资管丰盈180天滚动持有中短债债券型证券投资基金、山证资管创新成长混合型发起式证券投资基金、山证资管精选行业混合型发起式证券投资基金、山证资管汇利一年定期开放债券型证券投资基金、山证资管中债1-3年国开行债券指数证券投资基金、山证资管中证同业存单AAA指数7天持有期证券投资基金、山证资管数字经济锐选股票型发起式证券投资基金共22只公募基金。

#### 4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理（助理）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	2022-01-11	-	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

				<p>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</p>
--	--	--	--	--

					<p>西证券裕辰债券型发起式证券投资基金、山西证券裕亨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。2025年12月起担任山证资管中证同业存单AAA指数7天持有期证券投资基金基金经理。刘凌云女士具备基金从业资格。</p>
缪佳	本基金的基金经理	2022-01-13	2025-06-06	11年	<p>缪佳女士，新西兰梅西大学金融学硕士。2012年2月至2014年8月任上海国际货币</p>

				<p>经纪有限公司利率互换经纪。2014年8月至2016年7月任海通证券股份有限公司债券融资部债券销售交易经理。2016年7月至2017年11月，在长城证券股份有限公司任投资主办，管理定向专户。2017年11月加入山西证券股份有限公司资管固收部任投资主办，管理恒利系列集合资产管理计划和启睿系列集合资产管理计划，管理规模约50亿。2021年8月调入山西证券股份有限公司公募基金部。2021年12月至2025年6月担任山西证券超短债债券型证券投资基金、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。2021年12月至2023年3月担任山西证券日日添利货币市场基金、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、山西证券裕丰一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。2022年1月至2025年6月担任山西证券90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金经理。2022年5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基金</p>
--	--	--	--	--

					经理。2022年5月至2025年6月担任山西证券裕亨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6月担任山西证券裕泽债券型发起式证券投资基金基金经理。2023年4月至2025年6月担任山西证券丰盈180天滚动持有中短债债券型证券投资基金基金经理。缪佳女士具备基金从业资格。
--	--	--	--	--	---

#### 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，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》、基金合同和其他有关法律法规，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度和控制方法

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》，公司通过科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，通过监察稽核、事后分析和信息披露来保证公平交易过程和结果的监督。

##### 4.3.2 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。

### 4.3.3 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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2025年美国劳动力市场走弱，核心通胀温和回落促使美联储年内累计降息75bp，美元指数受到美联储降息和全球风险偏好影响，由年初的108.49回落至年末的97.9。非美货币普遍升值，以美元计价的黄金在供需和弱势美元的影响下年内上涨70.42%，人民币汇率表现整体平稳。受地缘政治等因素影响，人民币汇率在上半年承压，离岸汇率峰值7.42,但随着内部政策发力和外部风险缓解，人民币汇率在中间价引导下小幅升值。

从2025年国内全年经济增速来看，实现5%左右的目标基本问题不大，但季度经济增速具有明显“前高后低”的特征。从具体数据上看，房地产行业延续疲弱态势，“因城施策”背景下可全面提振市场情绪的工具或已经不多；通胀数据温和回升，但距离2%的政策目标仍有一定距离；消费受政策提振作用非常明显，但“国补”资金退坡后，相关分项难以延续回升势头。整体上看，经济基本面依然有赖于政策端的支持，但力度难以估计，需要等待2026年两会具体指标出台。

2025年国内财政政策实施“更加积极”基调，财政政策显著加力，财政赤字率首次提升至4.0%，政府债务发行规模大幅扩张，货币政策时隔十余年重回“适度宽松”取向，与财政政策形成“政府发债—央行护航—流动性充裕—信贷扩张”的良性循环。政府债券净融资规模大幅增加，央行通过MLF、国债买卖等工具精准对冲流动性压力，保障市场利率平稳运行。同时，政策重心从“总量刺激”转向“结构优化”，财政支出聚焦“投资于人”（如育儿补贴、免费学前教育），货币工具精准滴灌科技创新、中小微企业与消费领域，推动经济向新质生产力转型。

2025年利率债走势可以分为四个阶段：一是2024年货币政策基调由此前的“稳健”变为“宽松”之后，市场降息预期浓厚，带动债市收益率快速下行，央行收紧资金利率后，债市收益率逐步回升。二是特朗普上台后，4月“对等关税”力度和双方态度超出预期，债市转为交易基本面受影响和宽松预期；5月央行“双降”之后，债市演绎利多出尽，同时关税摩擦阶段性缓和，提振风险偏好，收益率震荡上行。三是7月开始，债市交易主线转为“反内卷”和权益压制，期间利率债利息征收增值税等因素对债市形成阶段性扰动；9月，基金费率征求意见稿引发债基赎回担忧，债市情绪受到明显冲击。四是10月中美贸易摩擦缓解，叠加央行虽然恢复买债但整体规模偏小，同时基金费率“小作文”等反复扰动市场情绪，曲线整体走陡。信用债整体呈现窄幅震荡行情，一季度和三季度分别受到资金面收紧、基本面复苏预期带来通胀和风险偏好提升的影响，信用债收益率上升，信用利差走阔；二季度和四季度则受益于资金面宽松和信用债整体供需的影响，收益率在上季度上升后重新下行至低位。

本基金报告期内采取短久期、票息积累和利率债波段交易的投资策略，在注重流动性、安全性的基础上，精选中高等级个券，严控信用风险，积极根据曲线形态、期限利差、信用利差等变化，选择较优品种择优投资，并根据市场情况适时调整杠杆水平叠加利率债、二永债交易策略以提升基金的业绩表现。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末山证资管90天滚动持有短债A基金份额净值为1.1256元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.80%，同期业绩比较基准收益率为1.54%；截至报告期末山证资管90天滚动持有短债C基金份额净值为1.1168元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.60%，同期业绩比较基准收益率为1.54%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2026年，从“2035”目标和“十五五”规划“开门红”的要求来看，2026年全年经济增速目标或仍将保持在5%左右，这也就意味着在居民信心偏弱和基本面修复的过程中，宏观政策依然需要保持相对强度，才能支撑经济持续复苏。但由于具体政策细节仍有待两会后公布，短期内或主要关注存量政策落地显效和提前批政策对年初经济的提振作用。存量政策方面，此前四季度全部投放的5000亿新型政策性金融工具或将持续显效；增量政策方面，主要依靠提前批政府债发行对投资和消费端起到带动作用，26年一阶段国补资金也已经下发，同时央行也表示将会加大对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。全年来看，相较此前市场更为关注的货币和财政宏观调控政策，房地产、“反内卷”等产业政策的调整或是影响今年经济增长节奏的关键因素。

中央经济工作会议对财政和货币的基本定调依然延续了积极和宽松，但降息降准增加“灵活”限定，财政政策强调“优化”，整体上看货币和财政政策在2026年大幅加码

的概率不高。财政政策方面，考虑到财政可持续性，预计2026年赤字率将保持在3.8-4.0%的水平，同时“准财政”政策的新型政策性金融工具和结构性货币政策工具等仍将继续发力；若财政仍存在一定缺口，则目前财政限额内依然存在一定空间，但整体不大，可以做年内的适度补充。货币政策方面，我们认为，年内降息降准均将落地，但降准落地早于降息。降准方面，考虑到一季度政府债发行和跨年流动性需要，预计央行将执行一次0.25%规模的降息，投放长期流动性；年内，仍需结合买卖国债和外汇占款变化进行综合考量。降息方面，我们认为，幅度不宜高估。如果外部风险加大或内部经济下行速度过快，央行可能会降息10BP以支撑经济稳定增长，这可以参考2025年5月的政策操作；如果经济稳定运行、物价温和回升，央行可能会降息5BP，推动物价合理回升。整体来看，预计2026年降息一次且幅度在5-10BP。

产业政策方面，短期内最需要关注的应属房地产政策。2026年1月，《求是》杂志发表评论员文章《改善和稳定房地产市场预期》，其中明确提出“房地产带有显著的金融资产属性”、“政策要一次性给足，不能采取添油战术”，或意味着房地产领域仍有增量政策出台。

债市方面，展望2026年，我们认为，由于央行仍将维持流动性宽松，资金面压力不大，预计买卖国债总量将继续扩大；短期内降息概率不大，长端或主要受到供给和股市影响。综合来看，短期内曲线走平的概率不高，建议等待买债落地和年初资金面、股市抢跑等因素明确后择机参与。需要注意的是，由于市场目前对通胀回升预期较为一致，需要关注潜在的预期差问题对债市形成的阶段性扰动。

总体来看，2026年适度宽松的货币政策仍会使债市整体处于不逆风的状态，但较低收益率水平，海外货币政策宽松不及预期、基本面阶段性复苏预期以及市场风险偏好的提升都将加大债市的波动。

#### 4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

本报告期内，基金管理人持续加强合规管理、风险控制和监察稽核工作。在合规管理方面，公司完善通信工具管理制度、员工投资行为管理制度、权限管理制度等多项制度，进一步完善合规制度建设；开展多种形式的合规培训，不断提升员工的合规守法意识；积极参与各项业务的合规性管理，对信息披露文件、各类宣传推介材料进行合规性审查，防范各类合规风险。在风险管理方面，公司加强风险控制制度建设，特别是投资风险控制，完善控制机制，提高员工的风险管理意识。在监察稽核方面，公司定期和不定期开展内部稽核，对投资研究等关键业务和重点岗位进行检查监督，促进公司业务合规运作、稳健经营。

报告期内，本基金管理人所管理的基金整体运作合法合规。本基金管理人将继续以风险控制为核心，坚持基金份额持有人利益优先的原则，提高监察稽核工作的科学性和有效性，切实保障基金安全、合规运作。

#### 4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

根据中国证监会相关规定和基金合同约定，本基金管理人应严格按照新准则、中国证监会相关规定和基金合同关于估值的约定，对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。

同时，由具备丰富专业知识、两年以上相关领域工作经历、熟悉基金投资品种定价及基金估值法律法规、具备较强专业胜任能力的基金会计负责估值工作。基金经理可参与估值原则和方法的讨论，但不参与估值价格的最终决策。本报告期内，参与估值流程各方之间无重大利益冲突。

#### 4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据本基金合同约定本基金收益分配原则：（1）本基金各类基金份额在费用收取上不同，其对应的可分配收益可能有所不同。本基金同一类别的每一基金份额享有同等收益分配权；（2）基金收益分配后，各类基金份额净值不能低于面值，即基金收益分配基准日的基金份额净值减去每单位该类基金份额收益分配金额后不能低于面值；（3）在符合有关基金分红条件的前提下，本基金管理人可以根据实际情况进行收益分配，具体分配方案以公告为准；（4）基金合同生效不满3个月可不进行收益分配；（5）本基金收益分配方式分两种：现金分红与红利再投资，投资者可选择现金红利或将现金红利按除权日除权后的基金份额净值自动转为相应类别的基金份额进行再投资；若投资者不选择，本基金默认的收益分配方式是现金分红；（6）对于收益分配方式为红利再投资的基金份额，每份基金份额（原份额）红利再投资所获得份额的运作期到期日与该原份额的运作期到期日相同。

根据相关法律法规和基金合同的要求以及本基金的实际运作情况，本报告期内本基金未进行收益分配。

#### 4.9 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

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 托管人报告

### 5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内，基金托管人在山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金的托管过程中，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在任何损害基金持有人利益的行为。

**5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明**

本报告期内，山证（上海）资产管理有限公司在山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支、基金收益分配等问题上，托管人未发现损害基金持有人利益的行为。

**5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见**

本报告期内，由山证（上海）资产管理有限公司编制并经托管人复核审查的有关山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金的年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告相关内容、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

**§6 审计报告**

**6.1 审计报告基本信息**

财务报表是否经过审计	是
审计意见类型	标准无保留意见
审计报告编号	中喜财审2026S00550号

**6.2 审计报告的基本内容**

审计报告标题	审计报告
审计报告收件人	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金全体基金份额持有人
审计意见	我们审计了山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金财务报表，包括2025年12月31日的资产负债表，2025年度的利润表、净资产（基金净值）变动表以及财务报表附注。 我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照《企业会计准则》和在财务报表附注中所列示的中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)、中国证券投资基金业协会(以下简称“中国基金业协会”)发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制，公允反映了山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金2025年12月31日的财务状况以及2025年度的经营成果和净资产

	(基金净值)变动情况。
形成审计意见的基础	我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照中国注册会计师独立性准则和中国注册会计师职业道德守则，我们独立于山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金，并履行了职业道德方面的其他责任。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。
强调事项	无
其他事项	无
其他信息	<p>山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金的基金管理人山证（上海）资产管理有限公司（以下简称“基金管理人”）管理层对其他信息负责。其他信息包括年度报告中涵盖的信息，但不包括财务报表和我们的审计报告。我们对财务报表发表的审计意见不涵盖其他信息，我们也不对其他信息发表任何形式的鉴证结论。结合我们对财务报表的审计，我们的责任是阅读其他信息，在此过程中，考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中了解到的情况存在重大不一致或者似乎存在重大错报。</p> <p>基于我们已执行的工作，如果我们确定其他信息存在重大错报，我们应当报告该事实。在这方面，我们无任何事项需要报告。</p>
管理层和治理层对财务报表的责任	<p>基金管理人管理层负责按照企业会计准则和中国证监会、中国基金业协会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。</p> <p>在编制财务报表时，基金管理人管理层负责评估山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基</p>

	<p>金的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非基金管理人管理层计划进行清算、终止运营或别无其他现实的选择。</p> <p>基金管理人治理层负责监督山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金的财务报告过程。</p>
<p>注册会计师对财务报表审计的责任</p>	<p>我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。</p> <p>在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。</li> <li>2.了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。</li> <li>3.评价基金管理人管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。</li> <li>4.对基金管理人管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能导致对山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我</li> </ol>

	<p>们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报告使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金不能持续经营。</p> <p>5.评价财务报表的总体列报、结构和内容（包括披露），并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。</p> <p>我们与基金管理人治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。</p>
会计师事务所的名称	中喜会计师事务所（特殊普通合伙）
注册会计师的姓名	白银泉、王孟萍
会计师事务所的地址	北京市东城区崇文门外大街11号新成文化大厦A座11层
审计报告日期	2026-03-27

## §7 年度财务报表

### 7.1 资产负债表

会计主体：山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金

报告截止日：2025年12月31日

单位：人民币元

资产	附注号	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
<b>资产：</b>			
货币资金	7.4.7.1	390,576.06	2,551,726.04
结算备付金		3,048,730.14	14,003,063.62
存出保证金		12,673.35	37,848.95
交易性金融资产	7.4.7.2	686,030,586.55	921,867,885.81

其中：股票投资		-	-
基金投资		-	-
债券投资		686,030,586.55	921,867,885.81
资产支持证券投资		-	-
贵金属投资		-	-
其他投资		-	-
衍生金融资产	7.4.7.3	-	193,000.00
买入返售金融资产	7.4.7.4	-	-
应收清算款		-	-
应收股利		-	-
应收申购款		419,780.54	830,394.64
递延所得税资产		-	-
其他资产		-	-
资产总计		689,902,346.64	939,483,919.06
<b>负债和净资产</b>	<b>附注号</b>	<b>本期末 2025年12月31日</b>	<b>上年度末 2024年12月31日</b>
<b>负债：</b>			
短期借款		-	-
交易性金融负债		-	-
衍生金融负债	7.4.7.3	-	-
卖出回购金融资产款		119,233,627.73	206,351,387.25
应付清算款		7,507.73	16,229.00
应付赎回款		357,441.80	2,400,956.97
应付管理人报酬		97,248.46	125,119.16
应付托管费		24,312.12	31,279.78
应付销售服务费		17,580.89	25,477.91
应付投资顾问费		-	-
应交税费		48,994.76	93,397.83
应付利润		-	-
递延所得税负债		-	-

其他负债	7.4.7.5	157,288.05	158,791.76
负债合计		119,944,001.54	209,202,639.66
<b>净资产：</b>			
实收基金	7.4.7.6	507,066,014.82	661,271,216.10
未分配利润	7.4.7.7	62,892,330.28	69,010,063.30
净资产合计		569,958,345.10	730,281,279.40
负债和净资产总计		689,902,346.64	939,483,919.06

1、报告截止日2025年12月31日，基金份额净值1.1240元，基金份额总额为507,066,014.82份，其中A级基金份额净值1.1256元，基金份额总额415,773,422.69份，C级基金份额净值1.1168元，基金份额总额91,292,592.13份。

## 7.2 利润表

会计主体：山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金

本报告期：2025年01月01日至2025年12月31日

单位：人民币元

项目	附注号	本期 2025年01月01日至2 025年12月31日	上年度可比期间 2024年01月01日至2 024年12月31日
<b>一、营业总收入</b>		14,320,050.10	33,106,946.61
1.利息收入		103,618.94	292,699.06
其中：存款利息收入	7.4.7.8	46,813.71	271,540.85
债券利息收入		-	-
资产支持证券利息 收入		-	-
买入返售金融资产 收入		56,805.23	21,158.21
其他利息收入		-	-
2.投资收益（损失以“-”填 列）		13,377,246.02	32,861,163.80
其中：股票投资收益	7.4.7.9	-	-
基金投资收益	7.4.7.10	-	-
债券投资收益	7.4.7.11	13,525,191.23	34,048,142.04

资产支持证券投资 收益		-	-
贵金属投资收益	7.4.7.12	-	-
衍生工具收益	7.4.7.13	-147,945.21	-1,186,978.24
股利收益	7.4.7.14	-	-
其他投资收益		-	-
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7.4.7.15	839,185.14	-46,916.25
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）		-	-
5.其他收入（损失以“-”号填列）		-	-
<b>减：二、营业总支出</b>		<b>3,199,498.20</b>	<b>8,303,086.52</b>
1.管理人报酬	7.4.10.2.1	1,279,925.19	1,882,284.78
2.托管费	7.4.10.2.2	319,981.26	470,571.16
3.销售服务费	7.4.10.2.3	251,298.85	397,889.82
4.投资顾问费		-	-
5.利息支出		1,105,072.95	5,227,799.16
其中：卖出回购金融资产支出		1,105,072.95	5,227,799.16
6.信用减值损失		-	-
7.税金及附加		72,534.95	152,341.60
8.其他费用	7.4.7.16	170,685.00	172,200.00
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>		<b>11,120,551.90</b>	<b>24,803,860.09</b>
减：所得税费用		-	-
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>		<b>11,120,551.90</b>	<b>24,803,860.09</b>
五、其他综合收益的税后净额		-	-
<b>六、综合收益总额</b>		<b>11,120,551.90</b>	<b>24,803,860.09</b>

## 7.3 净资产变动表

会计主体：山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金

本报告期：2025年01月01日至2025年12月31日

单位：人民币元

项目	本期 2025年01月01日至2025年12月31日		
	实收基金	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	661,271,216.10	69,010,063.30	730,281,279.40
二、本期期初净资产	661,271,216.10	69,010,063.30	730,281,279.40
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-154,205,201.28	-6,117,733.02	-160,322,934.30
（一）、综合收益总额	-	11,120,551.90	11,120,551.90
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	-154,205,201.28	-17,238,284.92	-171,443,486.20
其中：1.基金申购款	172,127,646.72	19,795,028.86	191,922,675.58
2.基金赎回款	-326,332,848.00	-37,033,313.78	-363,366,161.78
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）	-	-	-
四、本期期末净资产	507,066,014.82	62,892,330.28	569,958,345.10
项目	上年度可比期间 2024年01月01日至2024年12月31日		

	实收基金	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	996,952,628.87	75,305,093.98	1,072,257,722.85
二、本期期初净资产	996,952,628.87	75,305,093.98	1,072,257,722.85
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-335,681,412.77	-6,295,030.68	-341,976,443.45
（一）、综合收益总额	-	24,803,860.09	24,803,860.09
（二）、本期基金份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	-335,681,412.77	-31,098,890.77	-366,780,303.54
其中：1.基金申购款	361,743,223.70	31,671,089.99	393,414,313.69
2.基金赎回款	-697,424,636.47	-62,769,980.76	-760,194,617.23
（三）、本期向基金份额持有人分配利润产生的净资产变动（净资产减少以“-”号填列）	-	-	-
四、本期期末净资产	661,271,216.10	69,010,063.30	730,281,279.40

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告7.1至7.4财务报表由下列负责人签署：

谢卫

牛杰

梁昊

-----  
基金管理人负责人

-----  
主管会计工作负责人

-----  
会计机构负责人

## 7.4 报表附注

### 7.4.1 基金基本情况

山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金（以下简称“本基金”）由山西证券90天滚动持有短债债券型证券投资基金（以下简称“原基金”）变更而来。原基金系经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监许可[2021]3664号《关于准予山西证券90天滚动持有短债债券型证券投资基金注册的批复》核准募集，由山西证券股份有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规以及《山西证券90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金合同》、《山西证券90天滚动持有短债债券型证券投资基金招募说明书》和《山西证券90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金份额发售公告》发起，并于2022年1月11日募集成立。原基金首次发售募集的有效认购资金人民币284,055,573.93元，折合284,055,573.93份基金份额；孳生利息人民币54,217.34元，折合54,217.34份基金份额；以上收到的实收基金共计人民币284,109,791.27元，折合284,109,791.27份基金份额。业经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）中喜验资2022Y00003号验资报告予以验证。

原基金经中国证监会证监许可[2024]731号文准予变更注册。根据2025年2月28日山证（上海）资产管理有限公司发布的《山证（上海）资产管理有限公司关于变更基金管理人并修订基金合同及托管协议的公告》，自2025年2月28日起，“山西证券90天滚动持有短债债券型证券投资基金”更名为“山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金”，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”，托管人为交通银行股份有限公司。本基金为契约型开放式，存续期不定。

本基金根据认购费、申购费、销售服务费收取方式的不同，将基金份额分为不同的类别。在投资者认购/申购时收取认购费或申购费、但不从本类别基金资产中计提销售服务费的基金份额，称为A类基金份额；在投资者认购/申购时不收取认购费或申购费，而从本类别基金资产中计提销售服务费的基金份额，称为C类基金份额。A类、C类基金份额分别设置代码，分别计算和公告各类基金份额净值和各类基金份额累计净值。

据《中华人民共和国证券投资基金法》和《山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金投资于具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行或上市的各种债券（国债、央行票据、金融债、地方政府债、政府支持债券、政府支持机构债、企业债、公司债、中期票据、短期融资券、超短期融资券、公开发行的次级债、可分离交易可转债的纯债部分、证券公司短期公司债券）、资产支持证券、债券回购、银行存款、同业存单、货币市场工具、国债期货、信用衍生品等法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具，但须符合中国证监会的相关规定。本基金不投资于股票等资产，也不投资于可转换债券（可分离交易可转债的纯债部分除外）、可交换债券。如法律法规或中国证监会以后允许基金投资于其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围，其投资比例遵循届时有效的法律法规和相关规定。基金的投资组合比例为：本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%，其中投资于短债的资产不低于非现金基金资产的80%；每个交易日日终在扣除国债期货合约需

缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券，前述现金资产不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金所投资的短债是指剩余期限不超过 397 天（含）的债券资产，主要包括国债、央行票据、金融债、地方政府债、政府支持债券、政府支持机构债、企业债、公司债、中期票据、短期融资券、超短期融资券、公开发行的次级债、可分离交易可转债的纯债部分、证券公司短期公司债券等金融工具。如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。

本基金的业绩比较基准为：中债综合财富（1年以下）指数收益率。

#### 7.4.2 会计报表的编制基础

本财务报表以持续经营为基础编制。

本基金的财务报表按照财政部于2006年2月15日及以后期间颁布的《企业会计准则—基本准则》、各项具体会计准则及相关规定(以下合称"企业会计准则")进行编制。同时，对于在具体会计核算和信息披露方面，也参考了中国证券投资基金业协会修订的《证券投资基金会计核算业务指引》、中国证监会制定的《关于证券投资基金估值业务的指导意见》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号<年度报告和半年度报告>》及其他中国证监会颁布的相关规定，并按照《山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金合同》和在财务报表附注所列示的中国证监会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制。

#### 7.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金2025年12月31日的财务状况以及2025年度的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

#### 7.4.4 重要会计政策和会计估计

##### 7.4.4.1 会计年度

本基金采用公历年制，即每年1月1日至12月31日。

##### 7.4.4.2 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

##### 7.4.4.3 金融资产和金融负债的分类

金融工具，是指形成一方的金融资产并形成其他方的金融负债或权益工具的合同。当本基金成为金融工具合同的一方时，确认相关的金融资产或金融负债。

###### (1) 金融资产

金融资产于初始确认时分类为：以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。金融资产的分类取决于本基金管理金融资产的商业模式和金融资产的合同现金流量特征。本基金现无金融资产分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

#### 债务工具

本基金持有的金融资产主要为债务工具，是指从发行方角度分析符合金融负债定义的工具，分别采用以下两种方式进行计量：

以摊余成本计量：本基金管理以摊余成本计量的金融资产的商业模式为以收取合同现金流量为目标，且以摊余成本计量的金融资产的合同现金流量特征与基本借贷安排相一致，即在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。本基金持有的以摊余成本计量的金融资产主要为银行存款、买入返售金融资产和其他各类应收款项等。

以公允价值计量且其变动计入当期损益：本基金将持有的未划分为以摊余成本计量的债务工具，以公允价值计量且其变动计入当期损益。本基金持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产主要为债券投资和资产支持证券投资，在资产负债表中以交易性金融资产列示。

#### 权益工具

权益工具是指从发行方角度分析符合权益定义的工具。本基金将对其没有控制、共同控制和重大影响的权益工具(主要为股票投资)按照公允价值计量且其变动计入当期损益，在资产负债表中列示为交易性金融资产。

#### (2) 金融负债

金融负债于初始确认时分类为以摊余成本计量的金融负债和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。本基金目前暂无金融负债分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。本基金持有的以摊余成本计量的金融负债包括卖出回购金融资产款和其他各类应付款项等。

#### 7.4.4.4 金融资产和金融负债的初始确认、后续计量和终止确认

金融资产或金融负债在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用计入当期损益；对于支付的价款中包含的债券或资产支持证券起息日或上次除息日至购买日止的利息，确认为应计利息，包含在交易性金融资产的账面价值中。对于其他类别的金融资产和金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，按照公允价值进行后续计量；对于应收款项和其他金融负债采用实际利率法，以摊余成本进行后续计量。

本基金对于以摊余成本计量的金融资产，以预期信用损失为基础确认损失准备。

本基金考虑有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

于每个资产负债表日，本基金对于处于不同阶段的金融工具的预期信用损失分别进行计量。金融工具自初始确认后信用风险未显著增加的，处于第一阶段，本基金按照未来12个月内的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后信用风险已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，本基金按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后已经发生信用减值的，处于第三阶段，本基金按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，本基金假设其信用风险自初始确认后并未显著增加，认定为处于第一阶段的金融工具，按照未来12个月内的预期信用损失计量损失准备。

本基金对于处于第一阶段和第二阶段的金融工具，按照其未扣除减值准备的账面余额和实际利率计算利息收入。对于处于第三阶段的金融工具，按照其账面余额减已计提减值准备后的摊余成本和实际利率计算利息收入。

对于其他各类应收款项，无论是否存在重大融资成分，本基金均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

本基金将计提或转回的损失准备计入当期损益。

金融资产满足下列条件之一的，予以终止确认：(1) 收取该金融资产现金流量的合同权利终止；(2) 该金融资产已转移，且本基金将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；或者(3) 该金融资产已转移，虽然本基金既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是放弃了对该金融资产控制。

金融资产终止确认时，其账面价值与收到的对价的差额，计入当期损益。

当金融负债的现时义务全部或部分已经解除时，终止确认该金融负债或义务已解除的部分。终止确认部分的账面价值与支付的对价之间的差额，计入当期损益。

#### 7.4.4.5 金融资产和金融负债的估值原则

(1) 交易所市场交易的固定收益品种的估值 (a) 交易所上市交易或挂牌转让的固定收益品种（本合同另有规定的除外），选取估值日第三方估值机构提供的相应品种对应的估值净价估值，具体估值机构由基金管理人与托管人另行协商约定；(b) 交易所上市实行全价交易的债券，选取第三方估值机构提供的估值全价减去估值全价中所含的债券（税后）应收利息得到的净价进行估值；(c) 交易所上市不存在活跃市场的有价证券，采用估值技术确定公允价值。交易所上市的资产支持证券，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本估值。

(2) 对在交易所市场发行未上市或未挂牌转让的债券，采用估值技术确定公允价值，在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下，按成本估值。

(3) 全国银行间债券市场交易的债券、资产支持证券等固定收益品种，以第三方估值机构提供的价格数据估值；对银行间市场未上市，且第三方估值机构未提供估值价格的债券，按成本估值。

(4) 同一债券同时在两个或两个以上市场交易的，按债券所处的市场分别估值。

(5) 本基金参与国债期货合约交易，一般以估值当日结算价进行估值，估值当日无结算价的，且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，采用最近交易日结算价估值。

(6) 信用衍生品按第三方估值机构提供的当日估值价格进行估值，但管理人依法应当承担的估值责任不因委托而免除；选定的第三方估值机构未提供估值价格的，依照有关法律法规及《企业会计准则》要求采用合理估值技术确定公允价值。

(7) 本基金投资同业存单，按估值日第三方估值机构提供的估值净价估值；选定的第三方估值机构未提供估值价格的，按成本估值。

(8) 如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值的，基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的价格估值。

(9) 相关法律法规以及监管部门有强制规定的，从其规定。如有新增事项，按国家最新规定估值。

当本基金发生大额申购或赎回情形时，本基金管理人可以采用摆动定价机制，以确保基金估值的公平性。

#### 7.4.4.6 金融资产和金融负债的抵销

金融资产和金融负债应当在资产负债表内分别列示，不得相互抵销。但是，同时满足下列条件的，应当以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：

(1) 企业具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利现在是可执行的；

(2) 交易双方计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

不满足终止确认条件的金融资产转移，转出方不得将已转移的金融资产和相关负债进行抵销。

#### 7.4.4.7 实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额。每份基金份额面值为1.00元。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

#### 7.4.4.8 损益平准金

损益平准金包括已实现损益平准金和未实现损益平准金。已实现损益平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现收益/(损失)占基金净值比例计算的金额。未实现损益平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日确认。

未实现损益平准金与已实现损益平准金均在"损益平准金"科目中核算，并于期末全额转入"未分配利润/(累计亏损)"。

#### 7.4.4.9 收入/（损失）的确认和计量

债券投资和资产支持证券投资在持有期间应取得的按票面利率(对于贴现债为按发行价计算的利率)或合同利率计算的利息扣除在适用情况下由债券和资产支持证券发行企业代扣代缴的个人所得税及由基金管理人缴纳的增值税后的净额确认为投资收益。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的公允价值变动扣除按票面利率(对于贴现债为按发行价计算的利率)或合同利率计算的利息确认为公允价值变动损益；于处置时，其处置价格与初始确认金额之间的差额扣除相关交易费用后的净额确认为投资收益，其中包括从公允价值变动损益结转的公允价值累计变动额。

应收款项在持有期间确认的利息收入按实际利率法计算，实际利率法与直线法差异较小的则按直线法计算。

#### 7.4.4.10 费用的确认和计量

本基金的管理人报酬、托管费和销售服务费在费用涵盖期间按基金合同约定的费率和计算方法逐日确认。

其他金融负债在持有期间确认的利息支出按实际利率法计算，实际利率法与直线法差异较小的则按直线法计算。

#### 7.4.4.11 基金的收益分配政策

##### (1) 基金利润的构成

基金利润指基金利息收入、投资收益、公允价值变动收益和其他收入扣除相关费用后的余额，基金已实现收益指基金利润减去公允价值变动收益后的余额。

##### (2) 基金可供分配利润

基金可供分配利润指截至收益分配基准日基金未分配利润与未分配利润中已实现收益的孰低数。

##### (3) 基金收益分配原则

(a) 本基金各类基金份额在费用收取上不同，其对应的可分配收益可能有所不同。本基金同一类别的每一基金份额享有同等收益分配权；

(b) 基金收益分配后，各类基金份额净值不能低于面值，即基金收益分配基准日的各类基金份额净值减去每单位该类基金份额收益分配金额后不能低于面值；

(c) 在符合有关基金分红条件的前提下，本基金管理人可以根据实际情况进行收益分配，具体分配方案以公告为准；

(d) 基金合同生效不满3个月可不进行收益分配；

(e) 本基金收益分配方式分两种：现金分红与红利再投资，投资者可选择现金红利或将现金红利按除权日除权后的基金份额净值自动转为相应类别的基金份额进行再投资；若投资者不选择，本基金默认的收益分配方式是现金分红；

(f) 对于收益分配方式为红利再投资的基金份额，每份基金份额（原份额）红利再投资所获得份额的运作期到期日与该原份额的运作期到期日相同；

(g) 法律法规或监管机关另有规定的，从其规定。

#### 7.4.4.12 分部报告

本基金以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部，以经营分部为基础确定报告分部并披露分部信息。经营分部是指本基金内同时满足下列条件的组成部分：(1)该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；(2)本基金的基金管理人能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；(3)本基金能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。如果两个或多个经营分部具有相似的经济特征，并且满足一定条件的，则合并为一个经营分部。

本基金目前以一个单一的经营分部运作，不需要披露分部信息。

#### 7.4.4.13 其他重要的会计政策和会计估计

根据本基金的估值原则和中国证监会允许的基金行业估值实务操作，本基金确定以下类别股票投资和债券投资的公允价值时采用的估值方法及其关键假设如下：

在银行间同业市场交易的债券品种，根据中国证监会公告[2017]13号《中国证监会关于证券投资基金估值业务的指导意见》采用估值技术确定公允价值。本基金持有的银行间同业市场债券按现金流量折现法估值，具体估值模型、参数及结果由中央国债登记结算有限责任公司独立提供。

### 7.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

#### 7.4.5.1 会计政策变更的说明

无。

#### 7.4.5.2 会计估计变更的说明

无。

### 7.4.5.3 差错更正的说明

无。

### 7.4.6 税项

根据财政部、国家税务总局财税[2004]78号文《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2008]1号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》、财税[2012]85号《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》、财税[2015]101号《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》、财税[2016]36号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》、财税[2016]70号《关于金融机构同业往来等增值税补充政策的通知》、财税[2016]140号《关于明确金融房地产开发教育辅助服务等增值税政策的通知》、财税[2017]56号《关于资管产品增值税有关问题的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

(1) 证券投资基金(封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券免征营业税和增值税；2018年1月1日起，公开募集证券投资基金运营过程中发生的其他增值税应税行为，以基金管理人为增值税纳税人，暂适用简易计税方法，按照3%的征收率缴纳增值税。

(2) 对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股票的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不缴纳企业所得税。

(3) 对基金取得的企业债券利息收入，应由发行债券的企业在向基金支付利息时代扣代缴20%的个人所得税。对基金从上市公司取得的股息红利所得，持股期限在1个月以内(含1个月)的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额；持股期限在1个月以上至1年(含1年)的，暂减按50%计入应纳税所得额；持股期限超过1年的，股息红利所得暂免征收个人所得税。

对基金持有的上市公司限售股，解禁后取得的股息、红利收入，按照上述规定计算纳税，持股时间自解禁日起计算；解禁前取得的股息、红利收入继续暂减按50%计入应纳税所得额。上述所得统一适用20%的税率计征个人所得税。

(4) 基金卖出股票按0.10%的税率缴纳股票交易印花税，买入股票不征收股票交易印花税。

### 7.4.7 重要财务报表项目的说明

#### 7.4.7.1 货币资金

单位：人民币元

项目	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日

活期存款	390,576.06	2,551,726.04
等于：本金	390,374.83	2,549,964.49
加：应计利息	201.23	1,761.55
减：坏账准备	-	-
定期存款	-	-
等于：本金	-	-
加：应计利息	-	-
减：坏账准备	-	-
其中：存款期限1个月以内	-	-
存款期限1-3个月	-	-
存款期限3个月以上	-	-
其他存款	-	-
等于：本金	-	-
加：应计利息	-	-
减：坏账准备	-	-
合计	390,576.06	2,551,726.04

1、定期存款的存款期限指定期存款的票面存期。

#### 7.4.7.2 交易性金融资产

单位：人民币元

项目	本期末 2025年12月31日				
	成本	应计利息	公允价值	公允价值变动	
股票	-	-	-	-	
贵金属投资-金交所黄金合约	-	-	-	-	
债券	交易所市场	148,839,100.00	2,949,476.20	151,024,476.20	-764,100.00
	银行间市场	529,908,966.40	6,973,870.35	535,006,110.35	-1,876,726.40
	合计	678,748,066.40	9,923,346.55	686,030,586.55	-2,640,826.40

资产支持证券	-	-	-	-	
基金	-	-	-	-	
其他	-	-	-	-	
合计	678,748,066.40	9,923,346.55	686,030,586.55	-2,640,826.40	
项目	上年度末 2024年12月31日				
	成本	应计利息	公允价值	公允价值变动	
股票	-	-	-	-	
贵金属投资-金交所黄金合约	-	-	-	-	
债券	交易所市场	412,444,194.33	9,537,997.25	419,966,137.25	-2,016,054.33
	银行间市场	493,058,412.00	10,352,348.56	501,901,748.56	-1,509,012.00
	合计	905,502,606.33	19,890,345.81	921,867,885.81	-3,525,066.33
资产支持证券	-	-	-	-	
基金	-	-	-	-	
其他	-	-	-	-	
合计	905,502,606.33	19,890,345.81	921,867,885.81	-3,525,066.33	

## 7.4.7.3 衍生金融资产/负债

单位：人民币元

项目	本期末 2025年12月31日			
	合同/名义金额	公允价值		备注
		资产	负债	
利率衍生工具	-	-	-	-
货币衍生工具	-	-	-	-
权益衍生工具	-	-	-	-
其他衍生工具	-	-	-	-
合计	-	-	-	-
项目	上年度末 2024年12月31日			

	合同/名义金额	公允价值		备注
		资产	负债	
利率衍生工具	-	-	-	-
货币衍生工具	-	-	-	-
权益衍生工具	-	-	-	-
其他衍生工具	147,945.21	193,000.00	-	-
合计	147,945.21	193,000.00	-	-

本基金持有的衍生品为信用风险缓释工具。

#### 7.4.7.4 买入返售金融资产

##### 7.4.7.4.1 各项买入返售金融资产期末余额

本基金本报告期末未持有买入返售金融资产。

##### 7.4.7.4.2 期末买断式逆回购交易中取得的债券

本基金本报告期末未持有买断式逆回购交易中取得的债券。

#### 7.4.7.5 其他负债

单位：人民币元

项目	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
应付券商交易单元保证金	-	-
应付赎回费	-	-
应付证券出借违约金	-	-
应付交易费用	23,788.05	23,791.76
其中：交易所市场	-	-
银行间市场	23,788.05	23,791.76
应付利息	-	-
预提费用	133,500.00	135,000.00
合计	157,288.05	158,791.76

#### 7.4.7.6 实收基金

##### 7.4.7.6.1 山证资管90天滚动持有短债A

金额单位：人民币元

项目 (山证资管90天滚动持有短债 A)	本期 2025年01月01日至2025年12月31日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	526,483,809.85	526,483,809.85
本期申购	148,403,017.82	148,403,017.82
本期赎回（以“-”号填列）	-259,113,404.98	-259,113,404.98
本期末	415,773,422.69	415,773,422.69

## 7.4.7.6.2 山证资管90天滚动持有短债C

金额单位：人民币元

项目 (山证资管90天滚动持有短债 C)	本期 2025年01月01日至2025年12月31日	
	基金份额（份）	账面金额
上年度末	134,787,406.25	134,787,406.25
本期申购	23,724,628.90	23,724,628.90
本期赎回（以“-”号填列）	-67,219,443.02	-67,219,443.02
本期末	91,292,592.13	91,292,592.13

- 1、申购含红利再投、转换入份额及金额，赎回含转换出份额及金额。
- 2、本基金合同生效日为2022年1月11日。

## 7.4.7.7 未分配利润

## 7.4.7.7.1 山证资管90天滚动持有短债A

单位：人民币元

项目 (山证资管90天滚动持有短债A)	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	55,606,724.85	34,272.29	55,640,997.14
本期期初	55,606,724.85	34,272.29	55,640,997.14
本期利润	8,456,119.46	677,415.00	9,133,534.46
本期基金份额交易产生的变动数	-12,610,307.87	66,809.85	-12,543,498.02

其中：基金申购款	17,202,130.32	33,050.72	17,235,181.04
基金赎回款	-29,812,438.19	33,759.13	-29,778,679.06
本期已分配利润	-	-	-
本期末	51,452,536.44	778,497.14	52,231,033.58

## 7.4.7.7.2 山证资管90天滚动持有短债C

单位：人民币元

项目 (山证资管90天滚动持有短债C)	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	13,360,091.02	8,975.14	13,369,066.16
本期期初	13,360,091.02	8,975.14	13,369,066.16
本期利润	1,825,247.30	161,770.14	1,987,017.44
本期基金份额交易产生的变动数	-4,693,956.72	-830.18	-4,694,786.90
其中：基金申购款	2,558,033.72	1,814.10	2,559,847.82
基金赎回款	-7,251,990.44	-2,644.28	-7,254,634.72
本期已分配利润	-	-	-
本期末	10,491,381.60	169,915.10	10,661,296.70

## 7.4.7.8 存款利息收入

单位：人民币元

项目	本期 2025年01月01日至2025年 12月31日	上年度可比期间 2024年01月01日至2024年 12月31日
活期存款利息收入	30,147.56	34,275.94
定期存款利息收入	-	-
其他存款利息收入	-	-
结算备付金利息收入	16,601.58	236,701.33
其他	64.57	563.58
合计	46,813.71	271,540.85

**7.4.7.9 股票投资收益——买卖股票差价收入**

本基金本报告期内无股票投资收益。

**7.4.7.10 基金投资收益**

本基金本报告期内无基金投资收益。

**7.4.7.11 债券投资收益****7.4.7.11.1 债券投资收益项目构成**

单位：人民币元

项目	本期 2025年01月01日至2025年 12月31日	上年度可比期间 2024年01月01日至2024年 12月31日
债券投资收益——利息收入	23,566,414.45	46,097,562.25
债券投资收益——买卖债券 (债转股及债券到期兑付) 差价收入	-10,041,223.22	-12,049,420.21
债券投资收益——赎回差价 收入	-	-
债券投资收益——申购差价 收入	-	-
合计	13,525,191.23	34,048,142.04

**7.4.7.11.2 债券投资收益——买卖债券差价收入**

单位：人民币元

项目	本期 2025年01月01日至2025年12月 31日	上年度可比期间 2024年01月01日至2024年12月 31日
卖出债券(债转股 及债券到期兑付) 成交总额	2,501,839,369.82	2,983,219,089.33
减: 卖出债券(债 转股及债券到期兑 付)成本总额	2,463,234,732.33	2,907,862,804.17

减：应计利息总额	48,601,981.21	87,368,584.12
减：交易费用	43,879.50	37,121.25
买卖债券差价收入	-10,041,223.22	-12,049,420.21

#### 7.4.7.11.3 债券投资收益——赎回差价收入

本基金本报告期无债券赎回差价收入。

#### 7.4.7.11.4 债券投资收益——申购差价收入

本基金本报告期无债券申购差价收入。

#### 7.4.7.12 贵金属投资收益

本基金本报告期无贵金属投资收益。

#### 7.4.7.13 衍生工具收益

##### 7.4.7.13.1 衍生工具收益——买卖权证差价收入

本基金本报告期无买卖权证差价收入。

##### 7.4.7.13.2 衍生工具收益——其他投资收益

单位：人民币元

项目	本期 2025年01月01日至2025年 12月31日	上年度可比期间 2024年01月01日至2024年 12月31日
信用风险缓释工具	-147,945.21	-1,186,978.24

#### 7.4.7.14 股利收益

本基金本报告期无股利收益。

#### 7.4.7.15 公允价值变动收益

单位：人民币元

项目名称	本期 2025年01月01日至2025年12 月31日	上年度可比期间 2024年01月01日至2024年12 月31日
1.交易性金融资产	884,239.93	-726,004.07

——股票投资	-	-
——债券投资	884,239.93	-726,004.07
——资产支持证券投资	-	-
——基金投资	-	-
——贵金属投资	-	-
——其他	-	-
2.衍生工具	-	-
——权证投资	-	-
3.其他	-45,054.79	679,087.82
减：应税金融商品公允价值变动产生的预估增值税	-	-
合计	839,185.14	-46,916.25

#### 7.4.7.16 其他费用

单位：人民币元

项目	本期 2025年01月01日至2025年 12月31日	上年度可比期间 2024年01月01日至2024年 12月31日
审计费用	13,500.00	15,000.00
信息披露费	120,000.00	120,000.00
证券出借违约金	-	-
账户维护费	37,200.00	37,200.00
银行结算费用	-15.00	-
合计	170,685.00	172,200.00

#### 7.4.8 或有事项、资产负债表日后事项的说明

##### 7.4.8.1 或有事项

截至资产负债表日，本基金无或有事项。

##### 7.4.8.2 资产负债表日后事项

截至本财务报表批准报出日，本基金无需要披露的资产负债表日后事项。

### 7.4.9 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
山证（上海）资产管理有限公司（“山证资管”）	基金管理人、基金注册登记机构、基金销售机构
山西证券股份有限公司（“山西证券”）	基金管理人的控股股东（母公司）
山西金融投资控股集团有限公司（简称“金控集团”）	母公司的控股股东
中德证券有限责任公司	母公司的控股子公司
格林大华期货有限公司	母公司的控股子公司
山证投资有限责任公司	母公司的控股子公司
山证创新投资有限公司	母公司的控股子公司
山证国际金融控股有限公司	母公司的控股子公司
山证科技（深圳）有限公司	母公司的控股子公司
格林大华资本管理有限公司	母公司的控股子公司
山证国际证券有限公司	母公司的控股子公司
山证国际期货有限公司	母公司的控股子公司
山证国际融资有限公司	母公司的控股子公司
山证国际资产管理有限公司	母公司的控股子公司
山证国际投资有限公司	母公司的控股子公司
山证国际投资管理有限公司	母公司的控股子公司
汇通商品有限公司	母公司的控股子公司
交通银行股份有限公司（“交通银行”）	基金托管人、基金代销机构

### 7.4.10 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

所述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

#### 7.4.10.1 通过关联方交易单元进行的交易

##### 7.4.10.1.1 股票交易

本基金本报告期未通过关联方交易单元进行股票交易。

##### 7.4.10.1.2 权证交易

本基金本报告期未通过关联方交易单元进行权证交易。

## 7.4.10.1.3 债券交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2025年01月01日至2025年12月31日		上年度可比期间 2024年01月01日至2024年12月31日	
	成交金额	占当期 债券成 交总额 的比例	成交金额	占当期 债券成 交总额 的比例
山西证券 股份有限 公司	573,515,985.76	100.00%	1,656,099,324.68	100.00%

## 7.4.10.1.4 债券回购交易

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2025年01月01日至2025年12月31日		上年度可比期间 2024年01月01日至2024年12月31日	
	成交金额	占当期 债券回 购成交 总额的 比例	成交金额	占当期 债券回 购成交 总额的 比例
山西证券 股份有限 公司	8,353,764,000.00	100.00%	35,178,350,000.00	100.00%

## 7.4.10.1.5 应支付关联方的佣金

本基金本报告期无应支付关联方的佣金。

## 7.4.10.2 关联方报酬

## 7.4.10.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期	上年度可比期间
----	----	---------

	2025年01月01日至2025年12月31日	2024年01月01日至2024年12月31日
当期发生的基金应支付的管理费	1,279,925.19	1,882,284.78
其中：应支付销售机构的客户维护费	436,872.25	620,601.07
应支付基金管理人的净管理费	843,052.94	1,261,683.71

本基金的管理费按前一日基金资产净值的0.20%年费率计提。管理费的计算方法如下：

$$H = E \times 0.20\% \div \text{当年天数}$$

H为每日应计提的基金管理费

E为前一日的基金资产净值

基金管理费每日计提，逐日累计至每月月末，按月支付。由基金托管人根据与基金管理人核对一致的财务数据，托管人按照双方约定的时间，自动在次月按照指定的账户路径从基金财产中一次性支付，基金管理人无需再出具划款指令，支付时间及收款账户信息由基金管理人通过书面形式另行通知托管人。若遇法定节假日、公休假等，支付日期顺延。

#### 7.4.10.2.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2025年01月01日至2025年12月31日	上年度可比期间 2024年01月01日至2024年12月31日
当期发生的基金应支付的托管费	319,981.26	470,571.16

本基金的托管费按前一日基金资产净值的0.05%的年费率计提。托管费的计算方法如下：

$$H = E \times 0.05\% \div \text{当年天数}$$

H为每日应计提的基金托管费

E为前一日的基金资产净值

基金托管费每日计提，逐日累计至每月月末，按月支付。由基金托管人根据与基金管理人核对一致的财务数据，托管人按照双方约定的时间，自动在次月按照指定的账户路径从基金财产中一次性支付，基金管理人无需再出具划款指令，支付时间及收款账户信息由基金管理人通过书面形式另行通知托管人。若遇法定节假日、公休假等，支付日期顺延。

#### 7.4.10.2.3 销售服务费

单位：人民币元

获得销售服务费的各关联方名称	本期 2025年01月01日至2025年12月31日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	山证资管90天滚动持有短债 A	山证资管90天滚动持有短债 C	合计
山西证券股份有限公司	0.00	184,047.59	184,047.59
交通银行股份有限公司	0.00	7,532.93	7,532.93
山证（上海）资产管理有限公司	0.00	0.00	0.00
格林大华期货有限公司	0.00	100.19	100.19
合计	0.00	191,680.71	191,680.71
获得销售服务费的各关联方名称	上年度可比期间 2024年01月01日至2024年12月31日		
	当期发生的基金应支付的销售服务费		
	山证资管90天滚动持有短债 A	山证资管90天滚动持有短债 C	合计
山西证券股份有限公司	0.00	293,796.54	293,796.54
交通银行股份有限公司	0.00	14,604.69	14,604.69
合计	0.00	308,401.23	308,401.23

			3
--	--	--	---

销售服务费可用于本基金市场推广、销售以及基金份额持有人服务等各项费用。本基金份额分为不同的类别，适用不同的销售服务费率。其中，A类基金份额不收取销售服务费，C类基金份额销售服务费年费率为0.20%。

本基金C类基金份额销售服务费计提的计算公式如下：

$$H = E \times 0.20\% \div \text{当年天数}$$

H为C类基金份额每日应计提的销售服务费

E为C类基金份额前一日基金资产净值

销售服务费每日计提，逐日累计至每月月末，按月支付，由基金托管人根据与基金管理人核对一致的财务数据，托管人按照双方约定的时间，自动在次月按照指定的账户路径从基金财产中一次性支付，基金管理人无需再出具划款指令，支付时间及收款账户信息由基金管理人通过书面形式另行通知托管人。由登记机构代收，登记机构收到后按相关规定支付给基金销售机构等。若遇法定节假日、公休假等，支付日期顺延。

#### 7.4.10.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金本报告期末与关联方通过银行间同业市场进行过债券（含回购）交易。

#### 7.4.10.4 各关联方投资本基金的情况

##### 7.4.10.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本基金管理人在本报告期无运用固有资金投资本基金的情况。

##### 7.4.10.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

本基金本报告期末无除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况。

#### 7.4.10.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期 2025年01月01日至2025年12月31日		上年度可比期间 2024年01月01日至2024年12月31日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
交通银行股份有限公司	390,576.06	30,147.56	2,551,726.04	34,275.94

本基金的活期银行存款由基金托管人交通银行保管，按银行同业利率计息。

**7.4.10.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况**

本基金本报告期未在承销期内参与关联方承销证券。

**7.4.10.7 其他关联交易事项的说明**

本基金本报告期无须作说明的其他关联交易事项。

**7.4.11 利润分配情况--固定净值型货币市场基金之外的基金**

本基金本报告期未进行利润分配。

**7.4.12 期末（2025年12月31日）本基金持有的流通受限证券****7.4.12.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券**

本基金本报告期末未持有因认购新发/增发证券而流通受限的证券。

**7.4.12.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票**

本基金本报告期末未持有暂时停牌等流通受限股票。

**7.4.12.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券****7.4.12.3.1 银行间市场债券正回购**

截至本报告期末2025年12月31日止，本基金从事银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额90,239,633.91元，是以如下债券作为抵押：

金额单位：人民币元

债券代码	债券名称	回购到期日	期末估值单价	数量（张）	期末估值总额
012581362	25陕建集团SCP006(科创债)	2026-01-05	101.40	100,000	10,139,802.74
042580354	25象屿CP005	2026-01-07	100.90	20,000	2,017,978.08
102103087	21首开MTN005	2026-01-05	101.08	100,000	10,107,986.30
102381025	23首开MTN005	2026-01-07	102.80	100,000	10,279,547.95
102400925	24康富租赁MTN004(碳中和债)	2026-01-07	101.20	130,000	13,156,605.48
102401035	24首开MTN00	2026-01-05	101.11	100,000	10,110,509.59

	7A				
102484477	24水发集团MTN010	2026-01-07	102.45	200,000	20,489,742.47
102485285	24悦达MTN007	2026-01-05	100.94	100,000	10,093,520.55
102582462	25远东租赁MTN002	2026-01-07	101.82	100,000	10,181,668.49
合计				950,000	96,577,361.65

#### 7.4.12.3.2 交易所市场债券正回购

截至本报告期末2025年12月31日止，本基金从事交易所市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额28,993,993.82元。

### 7.4.13 金融工具风险及管理

#### 7.4.13.1 风险管理政策和组织架构

本基金为债券型基金，本基金主要投资于国债、金融债等具有良好流动性的投资品种，其预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金及股票型基金。本基金在日常经营活动中面临的与这些金融工具相关的风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。

本基金管理人的风险管理体系结构是一个分工明确、相互牵制的组织结构，公司董事会、监事会、经营管理层、各部门在各自的职责范围内履行全面风险管理的职责，建立多层次、相互衔接、有效制衡的运行机制。具体而言，包括如下组成部分：

(1) 董事会：董事会是公司风险管理和内部控制的最高决策机构，决定本公司的风险管理目标，对风险管理的有效性承担责任；

(2) 监事会：监督董事会、经营管理层在风险管理和内部控制工作中的履职情况；

(3) 经营管理层：负责落实风险管理目标，在人力、物力等方面为风险管理工作提供必要支持。

(4) 合规负责人：作为牵头负责人，具体负责组织、协调、落实风险管理和内部控制等工作；

(5) 风险管理委员会：根据公司总体风险控制目标，将交易、运营风险控制目标和要求分配到各部门；讨论、协调各部门之间的风险管理过程；听取各部门风险管理工作方面的汇报，确定未来一段时间各部门应重点关注的风险点，并调整与改进相关的风险处理和策略；讨论向公司经营管理层提交的基金运作风险报告；

(6) 公募基金投资决策委员会：负责指导基金财产的运作、制定本基金的资产配置方案和基本的投资策略；

(7) 合规风控与内审部：负责对公募基金管理业务相关制度、协议文件、流程等进行合规性审核；组织落实公募基金管理业务的反洗钱工作；负责对公募基金管理业务进行风险评估、监测、处置、报告等；负责对公募基金管理业务定期、不定期地进行检查、审计、监察稽核等。

#### (8) 业务部门

风险管理是每一个业务部门最首要的责任。各部门负责人对本部门的风险负全部责任，负责履行公司的风险管理程序，负责本部门的风险管理系统的开发、执行和维护，用于识别、监控和降低风险。

公募基金管理业务风险控制目标是通过建立科学的风险防范体系、风险控制机制及风险监测平台，及时发现、评估、规避、处理公募基金管理业务运作中的各类风险，确保公募基金管理业务合规开展，风险可测、可控、可承受。在风险识别、风险评估、风险测量等的基础上，及时对各种风险进行监督、检查和评估，对风险进行管理控制，制定风险控制决策，采取适当有效的风险控制措施，将风险控制在预期可承受的范围内，实现风险管理目标。

### 7.4.13.2 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息等情况，导致基金资产损失和收益变化的风险。

本基金的基金管理人建立了信用风险管理流程，通过对投资品种信用等级评估来控制证券发行人的信用风险，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家上市公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券不超过该证券的10%。

本基金的基金管理人在交易所进行的交易均以中国证券登记结算有限责任公司为交易对手完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小；本基金在进行银行间同业市场交易前均通过对交易对手的信用状况进行评估以控制相应的信用风险。本基金的银行存款均存放于信用良好的银行，申购交易均通过具有基金销售资格的金融机构进行。

#### 7.4.13.2.1 按短期信用评级列示的债券投资

单位：人民币元

短期信用评级	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
A-1	-	-
A-1以下	-	-

未评级	110,530,290.41	100,757,539.73
合计	110,530,290.41	100,757,539.73

注：未评级为国债、政策性金融债和超短期融资券。

#### 7.4.13.2.2 按短期信用评级列示的资产支持证券投资

本基金本报告期末未持有按短期信用评级列示的资产支持证券。

#### 7.4.13.2.3 按短期信用评级列示的同业存单投资

本基金本报告期末无按短期信用评级列示的同业存单投资。

#### 7.4.13.2.4 按长期信用评级列示的债券投资

单位：人民币元

长期信用评级	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
AAA	381,479,375.59	619,824,728.39
AAA以下	28,377,353.43	29,226,005.48
未评级	165,643,567.12	172,059,612.21
合计	575,500,296.14	821,110,346.08

未评级债券为国债、央行票据及政策性金融债等免评级债券

#### 7.4.13.2.5 按长期信用评级列示的资产支持证券投资

本基金本报告期末无按长期信用评级列示的资产支持证券投资。

#### 7.4.13.2.6 按长期信用评级列示的同业存单投资

本基金本报告期末无按长期信用评级列示的同业存单。

#### 7.4.13.3 流动性风险

流动性风险是指基金在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难或因投资集中而无法在市场出现剧烈波动的情况下以合理的价格变现。

针对投资品种变现的流动性风险，本基金所持大部分证券在银行间同业市场交易，其余亦可在证券交易所上市，均能以合理价格适时变现。此外本基金持有一家公司发行

的证券，其市值不超过基金资产净值的10%；本基金管理人管理的全部基金持有一家公  
司发行的证券，不超过该证券的10%。

针对兑付赎回资金的流动性风险，本基金的基金管理人于开放期每日对本基金的申  
购赎回情况进行严密监控并预测流动性需求，保持基金投资组合中的可用现金头寸与之  
相匹配。本基金的基金管理人在基金合同中设计了巨额赎回条款，约定在非常情况下赎  
回申请的处理方式，控制因开放申购赎回模式带来的流动性风险。

#### 7.4.13.3.1 报告期内本基金组合资产的流动性风险分析

本基金的基金管理人在基金运作过程中严格按照《公开募集证券投资基金运作管理  
办法》及《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》（自2017年10月1日起  
施行）等法规的要求对本基金组合资产的流动性风险进行管理，通过独立的风险管理部  
门对本基金的组合持仓集中度指标、流通受限制的投资品种比例等流动性指标进行持续  
的监测和分析。

本基金所持部分证券在证券交易所上市，其余亦可在银行间同业市场交易，部分基  
金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况参见附注7.4.12。此外，本基金可通过卖出  
回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投  
资的公允价值。本基金主动投资于流动性受限资产的市值合计不得超过基金资产净值  
的15%。

基金管理人严格按照法律法规的有关规定和基金合同约定的投资范围与比例限制  
进行投资管理，使基金组合资产的流动性安排与基金申赎安排相匹配，报告期内未发生  
流动性风险事件。

#### 7.4.13.4 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格  
因素的变动而发生波动的风险，包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

##### 7.4.13.4.1 利率风险

利率风险是指金融工具的公允价值或现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。  
利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利  
率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响  
的风险。

本基金主要投资于交易所及银行间市场交易的固定收益品种，因此存在相应的利率  
风险。

本基金的基金管理人定期对本基金面临的利率敏感性缺口进行监控，并通过调整投  
资组合的久期等方法对上述利率风险进行管理。

## 7.4.13.4.1.1 利率风险敞口

单位：人民币元

本期末 2025年 12月31 日	1个月以内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	不计息	合计
资产							
货币资金	390,576.06	-	-	-	-	-	390,576.06
结算备付金	3,048,730.14	-	-	-	-	-	3,048,730.14
存出保证金	12,673.35	-	-	-	-	-	12,673.35
交易性金融资产	22,097,146.03	67,475,508.23	368,893,695.91	227,564,236.38	-	-	686,030,586.55
应收申购款	-	-	-	-	-	419,780.54	419,780.54
资产总计	25,549,125.58	67,475,508.23	368,893,695.91	227,564,236.38	-	419,780.54	689,902,346.64
负债							
卖出回购金融资产款	119,233,627.73	-	-	-	-	-	119,233,627.73
应付清算款	-	-	-	-	-	7,507.73	7,507.73
应付赎回款	-	-	-	-	-	357,441.80	357,441.80
应付管理人报酬	-	-	-	-	-	97,248.46	97,248.46
应付托管费	-	-	-	-	-	24,312.12	24,312.12
应付销售服务费	-	-	-	-	-	17,580.89	17,580.89
应交税费	-	-	-	-	-	48,994.76	48,994.76
其他负债	-	-	-	-	-	157,288.05	157,288.05

负债总计	119,233,627.73	-	-	-	-	710,373.81	119,944,001.54
利率敏感度缺口	-93,684,502.15	67,475,508.23	368,893,695.91	227,564,236.38	-	-290,593.27	569,958,345.10
上年度末 2024年 12月31 日	1个月以内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	不计息	合计
资产							
货币资金	2,551,726.04	-	-	-	-	-	2,551,726.04
结算备付金	14,003,063.62	-	-	-	-	-	14,003,063.62
存出保证金	37,848.95	-	-	-	-	-	37,848.95
交易性金融资产	-	215,192,044.64	450,469,586.02	223,960,809.68	32,245,445.47	-	921,867,885.81
衍生金融资产	-	-	-	-	-	193,000.00	193,000.00
应收申购款	-	-	-	-	-	830,394.64	830,394.64
资产总计	16,592,638.61	215,192,044.64	450,469,586.02	223,960,809.68	32,245,445.47	1,023,394.64	939,483,919.06
负债							
卖出回购金融资产款	206,351,387.25	-	-	-	-	-	206,351,387.25
应付清算款	-	-	-	-	-	16,229.00	16,229.00
应付赎回款	-	-	-	-	-	2,400,956.97	2,400,956.97
应付管理人报酬	-	-	-	-	-	125,119.16	125,119.16
应付托管费	-	-	-	-	-	31,279.78	31,279.78
应付销售服务费	-	-	-	-	-	25,477.91	25,477.91

应交税费	-	-	-	-	-	93,397.83	93,397.83
其他负债	-	-	-	-	-	158,791.76	158,791.76
负债总计	206,351,387.25	-	-	-	-	2,851,252.41	209,202,639.66
利率敏感度缺口	-189,758,748.64	215,192,044.64	450,469,586.02	223,960,809.68	32,245,445.47	-1,827,857.77	730,281,279.40

#### 7.4.13.4.1.2 利率风险的敏感性分析

假设	除市场利率以外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额 (单位:人民币元)	
		本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
	市场利率下降25个基点	2,897,448.79	4,757,734.50
	市场利率上升25个基点	-2,863,460.19	-4,633,285.94

#### 7.4.13.4.2 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本基金的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险。

#### 7.4.13.4.3 其他价格风险

其他价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的债券，所面临的其他价格风险来源于单个证券发行主体自身经营情况或特殊事项的影响，也可能来源于证券市场整体波动的影响。

本基金通过投资组合的分散化降低其他价格风险。本基金对债券的投资比例不低于基金资产的80%；本基金持有现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%。

本基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。通过对宏观经济情况及政策的分析，结合证券市场运行情况，做出资产配置及组合构建的决定；通过对单个证券的定性分析及定量分析，选择符合基金合同约定范围的投资品种进行投资。本基金的基金管理人定期结合宏观及微观环境的变化，对投资策略、资产配置、投资组合进行修正，来主动应对可能发生的市场价格风险。

## 7.4.13.4.3.1 其他价格风险敞口

金额单位：人民币元

项目	本期末 2025年12月31日		上年度末 2024年12月31日	
	公允价值	占基金 资产净 值比例 (%)	公允价值	占基金 资产净 值比例 (%)
交易性金融资产—股票投资	-	-	-	-
交易性金融资产—基金投资	-	-	-	-
交易性金融资产—债券投资	686,030,586.55	120.37	921,867,885.81	126.23
交易性金融资产—贵金属投资	-	-	-	-
衍生金融资产—权证投资	-	-	-	-
其他	-	-	193,000.00	0.03
合计	686,030,586.55	120.37	922,060,885.81	126.26

## 7.4.13.4.3.2 其他价格风险的敏感性分析

本基金未持有交易性权益类投资，因此除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素的变动对于本基金资产净值无重大影响。

## 7.4.14 公允价值

## 7.4.14.1 金融工具公允价值计量的方法

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：

第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。

第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

**7.4.14.2 持续的以公允价值计量的金融工具****7.4.14.2.1 各层次金融工具的公允价值**

单位：人民币元

公允价值计量结果所属的层次	本期末 2025年12月31日	上年度末 2024年12月31日
第一层次	-	-
第二层次	686,030,586.55	922,060,885.81
第三层次	-	-
合计	686,030,586.55	922,060,885.81

**7.4.14.2.2 公允价值所属层次间的重大变动**

对于证券交易所上市的股票和债券，若出现重大事项停牌、交易不活跃(包括涨跌停时的交易不活跃)、或属于非公开发行等情况，本基金不会于停牌日至交易恢复活跃日期间、交易不活跃期间及限售期间将相关股票和债券的公允价值列入第一层次；并根据估值调整中采用的不可观察输入值对于公允价值的影响程度，确定相关股票和债券公允价值应属第二层次还是第三层次。

**7.4.14.3 非持续的以公允价值计量的金融工具的说明**

于2025年12月31日，本基金未持有非持续的以公允价值计量的金融资产。

**7.4.14.4 不以公允价值计量的金融工具的相关说明**

不以公允价值计量的金融资产和负债主要包括应收款项和其他金融负债，其账面价值与公允价值相差很小。

**7.4.15 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项**

截至资产负债表日本基金无需要说明的其他重要事项。

**§8 投资组合报告****8.1 期末基金资产组合情况**

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	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	686,030,586.55	99.44
	其中：债券	686,030,586.55	99.44
	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	3,439,306.20	0.50
8	其他各项资产	432,453.89	0.06
9	合计	689,902,346.64	100.00

## 8.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 8.2.1 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。

### 8.2.2 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。

## 8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

## 8.4 报告期内股票投资组合的重大变动

### 8.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

本基金本报告期内未进行股票交易。

### 8.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

本基金本报告期内未进行股票交易。

### 8.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

本基金本报告期内未进行股票交易。

### 8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	122,216,276.71	21.44
	其中：政策性金融债	30,140,942.47	5.29
4	企业债券	163,050,611.21	28.61
5	企业短期融资券	110,530,290.41	19.39
6	中期票据	290,233,408.22	50.92
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	686,030,586.55	120.37

### 8.6 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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	2320027	23东莞银行	300,000	30,550,290.41	5.36
2	250431	25农发31	300,000	30,140,942.47	5.29
3	240772	GC康富01	250,000	25,766,157.54	4.52
4	102300512	23遂宁开达MTN001	220,000	22,839,315.07	4.01
5	102380623	23大晟资产MTN001A	200,000	21,150,821.92	3.71

### 8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有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。

### 8.8 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

### 8.9 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。

### 8.10 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。

### 8.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

#### 8.11.1 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。

#### 8.11.2 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。

### 8.12 投资组合报告附注

8.12.1 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。

8.12.2 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。

#### 8.12.3 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	12,673.35
2	应收清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	419,780.54
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	432,453.89

#### 8.12.4 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。

#### 8.12.5 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。

### §9 基金份额持有人信息

#### 9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位：份

份额 级别	持 有 人 户 数 (户)	户均持有的 基金份额	持有人结构			
			机构投资者		个人投资者	
			持有份额	占总 份额 比例	持有份额	占总份 额比例
山证 资管9 0天滚 动持 有短 债A	24, 638	16,875.29	981,119.55	0.236 0%	414,792,303.14	99.764 0%
山证 资管9 0天滚 动持 有短 债C	2,5 89	35,261.72	0.00	0.00%	91,292,592.13	100.00%
合计	27, 227	18,623.65	981,119.55	0.193 5%	506,084,895.27	99.806 5%

## 9.2 期末基金管理人的从业人员持有本基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数 (份)	占基金总份额比 例
基金管理人所有从业人员 持有本基金	山证资管90天滚动 持有短债A	3,610.51	0.0009%
	山证资管90天滚动 持有短债C	-	-
	合计	3,610.51	0.0007%

## 9.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金份额总量区间情况

项目	份额级别	持有基金份额总量的数量区 间(万份)
本公司高级管理人员、基金投资 和研究部门负责人持有本开放式 基金	山证资管90天滚动 持有短债A	0~10
	山证资管90天滚动 持有短债C	0
	合计	0~10
本基金基金经理持有本开放式基 金	山证资管90天滚动 持有短债A	0
	山证资管90天滚动 持有短债C	0
	合计	0

## §10 开放式基金份额变动

单位：份

	山证资管90天滚动持有 短债A	山证资管90天滚动持有 短债C
基金合同生效日(2022年01月11 日)基金份额总额	160,353,367.68	123,756,423.59
本报告期期初基金份额总额	526,483,809.85	134,787,406.25
本报告期基金总申购份额	148,403,017.82	23,724,628.90
减：本报告期基金总赎回份额	259,113,404.98	67,219,443.02

本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	415,773,422.69	91,292,592.13

报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；基金总赎回份额含转换出份额。

## §11 重大事件揭示

### 11.1 基金份额持有人大会决议

本报告期内无基金份额持有人大会决议。

### 11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

#### (1) 基金管理人的重大人事变动

山证（上海）资产管理有限公司第一届董事会、监事会于2024年10月28日任期届满，公司于2025年1月17日完成换届选举、高级管理人员聘任或续聘相关事宜，具体情况如下：

2025年1月16日公司之唯一股东山西证券股份有限公司决定：委派谢卫同志、张立德同志、李宏宇同志为公司第二届董事会非职工董事，任期三年；提名谢卫同志为公司第二届董事会董事长人选；委派刘世安先生、原红旗先生、翟立宏先生为公司第二届董事会独立董事，任期与第二届董事会任期一致；委派汤建雄同志、闫晓华同志为公司第二届监事会股东代表监事，任期三年。

2024年11月14日公司召开全体员工大会，选举牛杰同志为公司第二届董事会职工董事，任期与公司第二届董事会任期一致；选举王园园同志为公司第二届监事会职工监事，任期与公司第二届监事会任期一致。

2025年1月17日公司第二届董事会第一次会议审议决定：选举谢卫同志为公司第二届董事会董事长，任期与公司第二届董事会任期一致；聘任李宏宇同志为公司总经理，任期与公司第二届董事会任期一致；免去乔俊峰同志公司总经理职务；聘任高晓峰同志为公司合规负责人，任期与公司第二届董事会任期一致；聘任韩丽萍同志、乔俊峰同志、许煜同志、薛赞扬同志为公司副总经理，任期与公司第二届董事会任期一致；聘任薛永红同志为公司信息技术负责人，任期与公司第二届董事会任期一致；免去薛永红同志公司副总经理职务；聘任牛杰同志为公司董事会秘书、副总经理、实际履行财务负责人职责，任期与公司第二届董事会任期一致。

2025年2月13日公司董事会收到高级管理人员许煜先生的书面辞职申请。因个人原因，许煜先生申请辞去公司副总经理职务。辞职后许煜先生不再担任公司任何职务。根据相关法律、法规的有关规定，经与许煜先生协商，其辞职申请自2025年3月17日起生效。

2025年3月28日公司第二届董事会第二次会议审议决定：聘任孙嘉锋同志为公司信息技术负责人，薛永红同志由于工作原因不再担任公司信息技术负责人职务。聘任朱信康同志为公司副总经理。

2025年12月4日公司之唯一股东山西证券股份有限公司决定：同意山证（上海）资产管理有限公司取消监事会、设立董事会下设审计委员会；同意免去汤建雄同志、闫晓华同志山证（上海）资产管理有限公司监事一职。

2025年12月4日公司全体员工大会审议表决：同意免去王园园同志职工监事一职。

(2) 基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

本报告期内，孟羽任交通银行资产托管部/资产托管业务发展中心总经理。

### 11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

(1) 本报告期内，无涉及基金管理人的诉讼。

(2) 本报告期内，无涉及基金财产的诉讼。

(3) 本报告期内，无涉及基金托管业务的诉讼事项。

### 11.4 基金投资策略的改变

本报告期内本基金投资策略未发生改变。

### 11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

本报告期内本基金未改聘会计师事务所。本报告期应支付给中喜会计师事务所（特殊普通合伙）审计费用13,500元。截至报告期末，该审计机构向本基金提供审计服务的连续年限：自基金合同生效日起至今。

### 11.6 管理人、托管人及相关从业人员受调查或处罚等情况

#### 11.6.1 管理人受调查或处罚等情况

本报告期内，本基金管理人及其相关高级管理人员无受稽查或处罚等情况。

#### 11.6.2 管理人相关从业人员受调查或处罚等情况

本报告期内，本基金管理人相关从业人员无受稽查或处罚等情况。

#### 11.6.3 托管人受调查或处罚等情况

本报告期内托管人的托管业务部门及其相关高级管理人员未受到任何稽查或处罚。

#### 11.6.4 托管人相关从业人员受调查或处罚等情况

本报告期内，本基金托管人相关从业人员无受稽查或处罚等情况。

## 11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

### 11.7.1 基金租用证券公司交易单元进行股票投资及佣金支付情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
山西证券	2	-	-	-	-	-

注：1、此处的佣金指本基金通过券商的交易单元进行股票、权证等交易而合计支付该券商的佣金合计,不单指股票交易佣金。

#### 2、交易单元的选择标准和程序

券商选择标准：财务状况良好、经营行为规范、研究实力较强的证券公司。其中财务状况良好、经营行为规范以最近一年证券公司分类评介在C类或C类以上，且近一年内无重大违法违规事件为主要判断依据。研究实力较强以公司基金业务部投研团队的评价意见为主要判断依据。

券商选择程序：①对符合选择标准的券商的服务进行评价；②拟定租用对象：由投研部门根据以上评价结果拟定备选的券商；③签约：拟定备选的券商后，按公司签约程序与备选券商签约。签约时，要明确签定协议双方的公司名称、委托代理期限、佣金率、双方的权利义务等。

#### 3、本基金本报告期内未新增交易单元。

### 11.7.2 基金租用证券公司交易单元进行其他证券投资的情况

金额单位：人民币元

券商名称	债券交易		债券回购交易		权证交易		基金交易	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例	成交金额	占当期权证成交总额的比例	成交金额	占当期基金成交总额的比例
山西证券	573,515,985.76	100.00%	8,353,764,000.00	100.00%	-	-	-	-

## 11.8 其他重大事件

序号	公告事项	法定披露方式	法定披露日期
1	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金风险评估（R2）	中国证监会指定报刊及网站	2025-12-23
2	山证（上海）资产管理有限公司关于旗下部分基金增加易方达财富管理基金销售（广州）有限公司用为销售机构的公告	中国证监会指定报刊及网站	2025-12-16
3	山证（上海）资产管理有限公司关于取消监事会的公告	中国证监会指定报刊及网站	2025-12-09
4	山证（上海）资产管理有限公司旗下部分基金更新招募说明书的提示性公告	中国证监会指定报刊及网站	2025-11-29
5	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金招募说明书更新（2025年第3号）	中国证监会指定报刊及网站	2025-11-29
6	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金2025年第3季度报告	中国证监会指定报刊及网站	2025-10-27
7	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金2025年中期报告	中国证监会指定报刊及网站	2025-08-25
8	山证(上海)资产管理有限公司旗下基金2025年第2季度报告的提示性公告	中国证监会指定报刊及网站	2025-07-18
9	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金2025年第2季度报告	中国证监会指定报刊及网站	2025-07-18
10	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金更新产品资料概要、招募说明书的	中国证监会指定报刊及网站	2025-06-10

	提示性公告		
11	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金产品资料概要更新A类份额	中国证监会指定报刊及网站	2025-06-10
12	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金产品资料概要更新C类份额	中国证监会指定报刊及网站	2025-06-10
13	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金招募说明书更新(2025年第2号)	中国证监会指定报刊及网站	2025-06-10
14	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金经理变更公告	中国证监会指定报刊及网站	2025-06-05
15	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金2025年第1季度报告	中国证监会指定报刊及网站	2025-04-21
16	山证(上海)资产管理有限公司高级管理人员变更公告	中国证监会指定报刊及网站	2025-03-29
17	山证(上海)资产管理有限公司旗下公募基金通过证券公司证券交易及佣金支付情况(2024年度)	中国证监会指定报刊及网站	2025-03-29
18	山证(上海)资产管理有限公司信息技术负责人变更公告	中国证监会指定报刊及网站	2025-03-29
19	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金2024年年度报告	中国证监会指定报刊及网站	2025-03-29
20	山证(上海)资产管理有限公司关于高级管理人员变更的公告	中国证监会指定报刊及网站	2025-03-19
21	山证(上海)资产管理有限公司旗下基金更新招募说明书、基金产品资料概要的提	中国证监会指定报刊及网站	2025-03-03

	示性公告		
22	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金(A类份额)基金产品资料概要更新	中国证监会指定报刊及网站	2025-03-03
23	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金(C类份额)基金产品资料概要更新	中国证监会指定报刊及网站	2025-03-03
24	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金招募说明书更新(2025年第1号)	中国证监会指定报刊及网站	2025-03-03
25	山证(上海)资产管理有限公司关于变更基金管理人并修订基金合同及托管协议的公告	中国证监会指定报刊及网站	2025-02-28
26	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金合同	中国证监会指定报刊及网站	2025-02-28
27	山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金托管协议	中国证监会指定报刊及网站	2025-02-28
28	山证(上海)资产管理有限公司关于法定代表人变更的公告	中国证监会指定报刊及网站	2025-02-21
29	山西证券90天滚动持有短债债券型证券投资基金2024年第4季度报告	中国证监会指定报刊及网站	2025-01-21
30	山证(上海)资产管理有限公司关于高级管理人员变更的公告	中国证监会指定报刊及网站	2025-01-18

## §12 影响投资者决策的其他重要信息

### 12.1 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。

## 12.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## §13 备查文件目录

### 13.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金注册及变更的文件；
- 2、山证资管90天滚动持有短债债券型证券投资基金基金合同；
- 3、山证资管90天滚动持有短债债券型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。

### 13.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

### 13.3 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

二〇二六年三月三十日