

# 山证资管创新成长混合型发起式证券投资基金

## 2025年第4季度报告

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

报告送出日期:2026年01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 .....                         | 6  |
| 3.1 主要财务指标 .....                               | 6  |
| 3.2 基金净值表现 .....                               | 7  |
| §4 管理人报告 .....                                 | 8  |
| 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介 .....                      | 8  |
| 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明 .....               | 11 |
| 4.3 公平交易专项说明 .....                             | 12 |
| 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析 .....                     | 12 |
| 4.5 报告期内基金的业绩表现 .....                          | 12 |
| 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明 .....                | 13 |
| §5 投资组合报告 .....                                | 13 |
| 5.1 报告期末基金资产组合情况 .....                         | 13 |
| 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合 .....                     | 13 |
| 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 .....     | 14 |
| 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合 .....                   | 15 |
| 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 .....     | 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 ..... | 15 |
| 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 .....    | 15 |
| 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 .....     | 15 |
| 5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明 .....                 | 15 |
| 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 .....                | 15 |
| 5.11 投资组合报告附注 .....                            | 15 |
| §6 开放式基金份额变动 .....                             | 16 |
| §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况 .....                    | 16 |
| 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况 .....                     | 16 |
| 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细 .....                 | 17 |
| §8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况 .....                   | 17 |
| §9 影响投资者决策的其他重要信息 .....                        | 17 |
| 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 .....        | 17 |
| 9.2 影响投资者决策的其他重要信息 .....                       | 18 |
| §10 备查文件目录 .....                               | 18 |
| 10.1 备查文件目录 .....                              | 18 |
| 10.2 存放地点 .....                                | 18 |
| 10.3 查阅方式 .....                                | 18 |

§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规定，于2026年1月19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10月01日起至2025年12月31日止。

§2 基金产品概况

|            |  |
|------------|--|
| 基金简称       | 山证资管创新成长混合发起式  |
| 基金主代码      | 018281   |
| 基金运作方式     | 契约型开放式   |
| 基金合同生效日    | 2023年08月28日  |
| 报告期末基金份额总额 | 12,656,422.47份   |
| 投资目标       | 本基金将通过创新成长企业的深入研究和分析，挖掘具有良好成长潜力的上市公司，选取符合创新和成长特征的投资标的。力争在风险可控的前提下，实现基金资产的长期、稳健增值。  |
| 投资策略       | <p>1、大类资产配置</p> <p>本基金结合宏观经济因素、市场估值因素、政策因素、市场情绪因素等分析各类资产的市场趋势和收益风险水平，基于对证券市场的整体判断进而动态调整股票、债券和货币市场工具等类别的资产配置比例及配置范围。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>（1）股票库的构建</p> <p>本基金将主要从创新成长企业中挖掘具有良好成长潜力的上市公司，选取符合创新特征和成长特征的投资标的，构建投资标的的股票库。</p> |

|  |  |
|--|--|
|  | <p>创新特征：主要指突破传统，通过技术创新、产品创新、服务创新、商业与营销模式创新等创新手段推动产业升级，从而提升企业的竞争优势和企业价值。</p> <p>该类企业通常具有核心研发实力和技术、较高的行业知名度，以及良好的创新管理和企业文化，在市场竞争中具有核心优势和持续发展能力。</p> <p>成长特征：企业所属的行业处于成长性阶段，具备良好的发展趋势；或者虽然行业相对稳定，但是企业自身的成长性较为突出。本基金将考察企业所处的产业周期、行业发展空间、行业集中度、渗透率、企业本身的增长速度等来筛选成长型企业。</p> <p>具体来看投资标的包括但不限于以下特点：</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) 过去两年研发投入比例在可比公司中处于前50%；</li><li>2) 过去两年ROE均位于所处行业的前50%，或ROE具有较明显改善空间；</li><li>3) 公司未来预期净利润增速高于同期预期GDP增速。</li></ol> <p>本基金将综合评价上市公司过去两年的成长性，重点考察杠杆水平、收现率、市盈率、市净率、净营运周期、每股收益波动性、净资产收益率、现金充足率等指标，通过仔细分析入选个股行业属性后，筛选创新能力较强、管理优秀、具有成长性、行业地位领先的高品质上市公司作为主要投资对象，构建投资标的的股票库，进行投资组合及动态调整。</p> <p>（2）个股投资策略</p> <p>本基金通过定性分析与定量分析相结合的积极投资策略，自下而上地精选价值被低估并且具有良好基本面的股票构建投资组合。</p> <p>定性分析，筛选价值公司发展潜力。本基金将结合财务数据、企业创新和成长能力、企业发展战略、技术专利优势、市场拓展能力、公司治理结构和管理水平、公司的行业地位、公司增长的可持续性 etc 定性因素，寻找和挖掘具有较好爆发力和长期前景的创新成长企业，自下而上配置成长个股。以产业调研和深度研究为核心，采用以GARP策略为主导</p> |
|--|--|

的投资方法，在投资上寻求业绩和估值匹配，重点投资于估值在合理范围内以及具备高质量成长路径的上市公司来实现股东回报。重点关注空间、竞争壁垒、成长质量和安全边际等四个维度。

定量分析，挖掘成长空间。以相对估值为主，绝对估值为辅。相对估值方法包括市盈率（PE）、市盈率相对盈利增长比率（PEG）、市净率（PB）、企业价值倍数（EV/EBITDA）、市销率（PS）等；绝对估值方法包括股利贴现模型（DDM）、自由现金流贴现模型（DCF）等，以此衡量股价是否处于合理的估值区间。重点关注公司未来盈利的增长潜力，并借助企业的销售增长率、主营业务利润增长率、营业利润增长率、净利润增长率、经营性现金流量增长率等指标来考量公司的历史成长性。从资产质量、业务增长、财务结构、利润水平、盈利构成、现金流特征等出发，挖掘具备领先优势、盈利质量较高、盈利能力较强的上市公司。

### （3）港股通标的股票投资策略

本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者（QDII）境外投资额度进行境外投资。

本基金将选择企业基本面健康、盈利前景广、业绩向上弹性较大、具有成长性且估值合理的港股纳入本基金的股票投资组合。

### 3、存托凭证投资策略

本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。

### 4、债券投资策略

本基金根据宏观经济运行情况、货币政策走向、金融市场运行趋势和市场利率水平变化特点等进行分析研究，运用类别资产配置策略、久期调整策略、期限结构策略等多种积极管理策略，优选具有投资价值的个券，在严格控制风险并保持良好流动性的基础上，实现基金的持续稳定增值。

本基金在分析宏观经济运行特征和证券市场趋势判断的前提下，在综合分析可转换债券的债性特

|                 |  |                |
|-----------------|--|----------------|
|                 | <p>征、股性特征等因素的基础上，选择其中安全边际较高、股性活跃并具有较高上涨潜力的品种进行投资。结合行业分析和个券选择，对成长前景较好的行业和上市公司的可转换债券进行重点关注，选择投资价值较高的个券进行投资。</p> <p>可交换债券与可转换债券的区别在于换股期间用于交换的股票并非自身新发的股票，而是发行人持有的其他上市公司的股票。可交换债券同样具有股性和债性，其中债性与可转换债券相同，即选择持有可交换债券至到期以获取票面价值和票面利</p> |                |
| 业绩比较基准          | $\text{中证800指数收益率} \times 60\% + \text{中债总全价指数收益率} \times 20\% + \text{恒生指数收益率（使用估值汇率调整）} \times 20\%$   |                |
| 风险收益特征          | <p>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。本基金将投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。</p>  |                |
| 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     | 山证资管创新成长混合发起式A   | 山证资管创新成长混合发起式C |
| 下属分级基金的交易代码     | 018281   | 018282         |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 11,572,977.73份   | 1,083,444.74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10月01日 - 2025年12月31日) |                |
|----------------|--------------------------------|----------------|
|                | 山证资管创新成长混合发起式A                 | 山证资管创新成长混合发起式C |
| 1.本期已实现收益      | -1,003,069.88                  | -113,971.02    |
| 2.本期利润         | -1,617,512.46                  | -205,049.06    |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.1397                        | -0.1628        |

|            |               |              |
|------------|---------------|--------------|
| 4.期末基金资产净值 | 17,617,890.35 | 1,647,851.87 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.5223        | 1.5209       |

- 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

山证资管创新成长混合发起式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      | -8.22% | 1.22%     | -1.08%     | 0.78%         | -7.14% | 0.44% |
| 过去六个月      | 24.02% | 1.45%     | 12.46%     | 0.72%         | 11.56% | 0.73% |
| 过去一年       | 33.54% | 1.30%     | 17.07%     | 0.85%         | 16.47% | 0.45% |
| 自基金合同生效起至今 | 52.23% | 1.23%     | 25.96%     | 0.91%         | 26.27% | 0.32% |

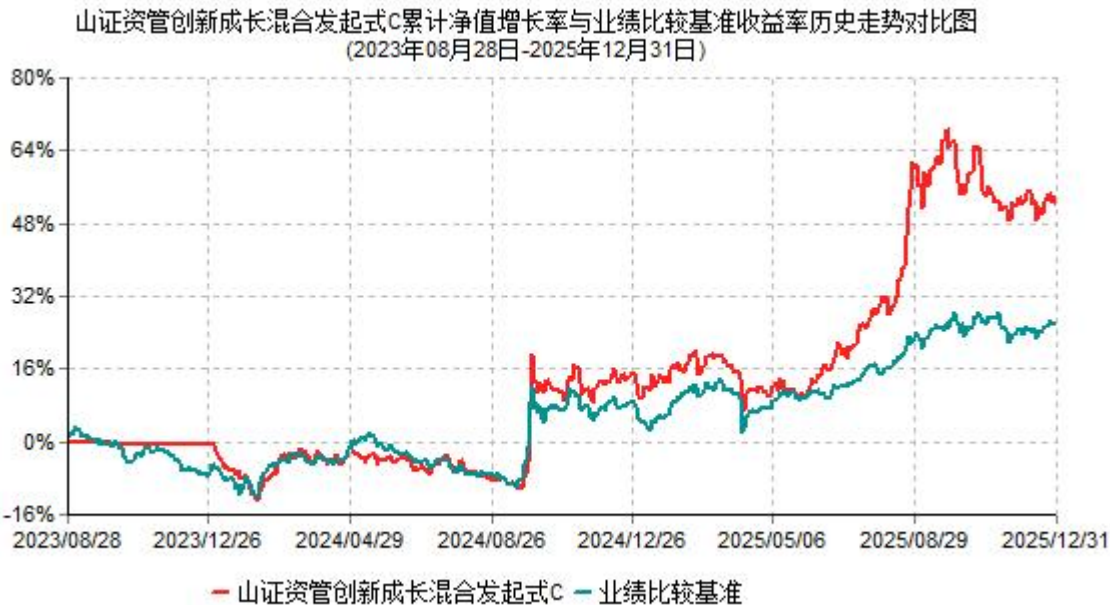
山证资管创新成长混合发起式C净值表现

| 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      | -8.29% | 1.22%     | -1.08%     | 0.78%         | -7.21% | 0.44% |
| 过去六个月      | 24.70% | 1.45%     | 12.46%     | 0.72%         | 12.24% | 0.73% |
| 过去一年       | 34.39% | 1.31%     | 17.07%     | 0.85%         | 17.32% | 0.46% |
| 自基金合同生效起至今 | 52.09% | 1.23%     | 25.96%     | 0.91%         | 26.13% | 0.32% |

本基金的业绩比较基准为：中证 800 指数收益率\*60%+中债全价指数收益率\*20%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）\*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 8 月 28 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。

§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 |        |    |
|    |    |             |      |        |    |



|    |          |            |   |     |   |
|----|----------|------------|---|-----|---|
| 杨旭 | 本基金的基金经理 | 2023-08-28 | - | 15年 | <p>杨旭先生，哥伦比亚大学数学金融硕士、运筹管理学硕士、纽约大学化学硕士，具有基金从业资格。2010年进入证券投资行业，具有10年的投资管理经历。其中，2010年6月-2012年7月在WSF A Group， Global Systematic Alpha Fund担任助理投资经理，2012年8月-2019年9月间在中信保诚基金管理有限公司先后担任助理投资经理、基金经理、量化投资副总监等职位。2015年1月至2018年5月担任信诚沪深300指数分级证券投资基金基金经理。2015年1月至2019年9月担任信诚中证800医药指数分级证券投资基金、信诚中证800有色指数分级证券投资基金、信诚中证800金融指数分级证券投资基金基金经理。2015年2月至2019年9月任信诚中证TMT产业主题指数分级证券投资基金基金经理。2015年6月至2016年11月担任信诚新选回报灵活配置混合型证券投资基金、信诚新旺回报灵活配置混合型证券投资基金(LOF)基金经理。2015年6月至2019年9月任信诚中证信息安全指数分级证券投资基金、信诚中证智能家居指数分级证券投资基金基金经理。2015年8月至2016年7月担任信诚中证</p> |
|----|----------|------------|---|-----|---|

|  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  | <p>基建工程指数分级证券投资基金基金经理。2016年5月至2017年10月任信诚鼎利定增灵活配置混合型证券投资基金基金经理(2017年11月27日起变更为信诚鼎利灵活配置混合型证券投资基金(LOF))。2016年7月至2019年9月担任信诚中证基建工程指数型证券投资基金(LOF)基金经理。2016年9月至2017年10月任信诚至益灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2016年9月起至2019年9月任信诚至裕灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2016年12月起至2019年9月任信诚新悦回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017年2月起至2019年9月担任信诚新兴产业混合型证券投资基金基金经理。2017年3月至2018年6月担任信诚永丰一年定期开放混合型证券投资基金基金经理。2017年6月至2018年9月担任信诚至泰灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017年6月起至2019年9月任信诚新泽回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017年6月至2017年12月任信诚至信灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2017年7月起至2019年9月担任信诚量化阿尔法股</p> |
|--|--|--|--|--|--|

|  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  | 票型证券投资基金基金经理。2017年8月至2018年6月任信诚至盛灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2018年6月起至2019年9月担任中信保诚至兴灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2015年1月至2018年9月担任信诚中证500指数分级证券投资基金基金经理。2019年10月加入山西证券股份有限公司公募基金部，担任权益投资总监。2020年12月29日至2023年1月16日担任山西证券策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2023年8月28日起担任山西证券创新成长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。 |
|--|--|--|--|--|--|

- 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

运作分析：回顾四季度，市场在经过10月份特朗普关税摩擦后，依然选择海外算力为主要方向，11月底随着液态燃料火箭朱雀3号发射，国内商业航天突破行业的发展卡点-火箭运载能力的可能性被打开，从而引发了商业航天的投资机会。指数层面震荡格局，成交量维持在2万亿左右。本产品积极从自下而上在成长类资产中寻找机会。

市场展望与操作计划：在2026年1季度，围绕以下行业海外算力，国产算力，AI应用，AI端侧，化工进行布局，回到中期维度上我们坚持不断研究边际新出现的方向。紧密跟踪产业变化，根据每个产业的变化节奏自下而上的寻找产业链的投资机会。我们会重点挖掘科技相关产业链和分散在各种行业中的成长类资产，立足于公司，寻找投资机会。

## 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末山证资管创新成长混合发起式A基金份额净值为1.5223元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-8.22%，同期业绩比较基准收益率为-1.08%；截至报告期末山证资管创新成长混合发起式C基金份额净值为1.5209元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-8.29%，同期业绩比较基准收益率为-1.08%。

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<br>(%) |
|----|-----------------------|---------------|------------------|
| 1  | 权益投资                  | 12,675,258.69 | 65.54            |
|    | 其中：股票                 | 12,675,258.69 | 65.54            |
| 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<br>返售金融资产 | -             | -                |
| 7  | 银行存款和结算备付金合<br>计      | 953,820.73    | 4.93             |
| 8  | 其他资产                  | 5,711,157.91  | 29.53            |
| 9  | 合计                    | 19,340,237.33 | 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

| 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        | -            | -            |
| C  | 制造业        | 8,927,011.00 | 46.34        |
| D  | 电力、热力、燃气及水 | 217,520.00   | 1.13         |

|   |                 |               |       |
|---|-----------------|---------------|-------|
|   | 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 | 1,084,440.00  | 5.63  |
| J | 金融业             | 719,089.90    | 3.73  |
| 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              | 179,440.00    | 0.93  |
|   | 合计              | 11,127,500.90 | 57.76 |

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

| 行业类别     | 公允价值(人民币)    | 占基金资产净值比例(%) |
|----------|--------------|--------------|
| 非日常生活消费品 | 1,547,757.79 | 8.03         |
| 合计       | 1,547,757.79 | 8.03         |

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  | 300308 | 中际旭创   | 3,000  | 1,830,000.00 | 9.50         |
| 2  | H09988 | 阿里巴巴-W | 12,000 | 1,547,757.79 | 8.03         |
| 3  | 002475 | 立讯精密   | 25,000 | 1,417,750.00 | 7.36         |
| 4  | 688256 | 寒武纪    | 800    | 1,084,440.00 | 5.63         |



|    |        |      |        |            |      |
|----|--------|------|--------|------------|------|
| 5  | 300502 | 新易盛  | 1,500  | 646,320.00 | 3.35 |
| 6  | 002837 | 英维克  | 6,000  | 641,340.00 | 3.33 |
| 7  | 002371 | 北方华创 | 1,200  | 550,896.00 | 2.86 |
| 8  | 600309 | 万华化学 | 6,000  | 460,080.00 | 2.39 |
| 9  | 002396 | 星网锐捷 | 15,000 | 454,500.00 | 2.36 |
| 10 | 603225 | 新凤鸣  | 20,000 | 389,200.00 | 2.02 |

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 | 5,699,982.19 |

|   |         |              |
|---|---------|--------------|
| 2 | 应收证券清算款 | -            |
| 3 | 应收股利    | -            |
| 4 | 应收利息    | -            |
| 5 | 应收申购款   | 11,166.72    |
| 6 | 其他应收款   | 9.00         |
| 7 | 其他      | -            |
| 8 | 合计      | 5,711,157.91 |

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

|                           | 山证资管创新成长混合发起式A | 山证资管创新成长混合发起式C |
|---------------------------|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 12,093,265.07  | 1,702,504.90   |
| 报告期期间基金总申购份额              | 249,820.61     | 505,313.74     |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 770,107.95     | 1,124,373.90   |
| 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               | 11,572,977.73  | 1,083,444.74   |

§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

|                  | 山证资管创新成长混合发起式A | 山证资管创新成长混合发起式C |
|------------------|----------------|----------------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额 | 10,002,700.27  | -              |

|                          |               |   |
|--------------------------|---------------|---|
| 报告期期间买入/申购总份额            | 0.00          | - |
| 报告期期间卖出/赎回总份额            | 0.00          | - |
| 报告期期末管理人持有的本基金份额         | 10,002,700.27 | - |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 79.0326       | - |

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   | 10,002,700.27 | 79.0326%     | 10,002,700.27 | 79.0326%     | 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          | 10,002,700.27 | 79.0326%     | 10,002,700.27 | 79.0326%     | 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 | 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 |

| 别   |   |                   |               |   |   |               |          |
|---|---|-------------------|---------------|---|---|---------------|----------|
| 机构  | 1 | 20251001-20251231 | 10,002,700.27 | - | - | 10,002,700.27 | 79.0326% |
| 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、中国证监会准予基金注册及变更的文件；
- 2、《山证资管创新成长混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《山证资管创新成长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01月21日