

方正富邦瑞实 90 天持有期债券型证券投资
基金
2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：方正富邦基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 22 日

§ 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 01 月 21 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 | 方正富邦瑞实 90 天持有期债券 | |
| 基金主代码 | 023683 | |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 | |
| 基金合同生效日 | 2025 年 8 月 12 日 | |
| 报告期末基金份额总额 | 213,458,001.72 份 | |
| 投资目标 | 本基金在严格控制投资风险的基础上，追求基金资产的稳健增值。 | |
| 投资策略 | 本基金通过对宏观经济周期、行业前景预测和发债主体公司研究的综合运用，主要采取利率策略、信用策略、息差策略等积极投资策略，在严格控制流动性风险、利率风险以及信用风险的基础上，灵活应用类属资产配置策略、组合久期配置策略、息差策略、个券选择策略等，在合理管理并严格控制组合风险的前提下，获得债券市场的整体回报率及超额收益。 | |
| 业绩比较基准 | 中债综合全价（总值）指数收益率×80%+银行活期存款利率（税后）×20% | |
| 风险收益特征 | 本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益水平理论上高于货币型基金，低于股票型、混合型基金。 | |
| 基金管理人 | 方正富邦基金管理有限公司 | |
| 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 | 方正富邦瑞实 90 天持有期债券 A | 方正富邦瑞实 90 天持有期债券 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 023683 | 023684 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 105,624,003.41 份 | 107,833,998.31 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 1 日-2025 年 12 月 31 日） | |
|-----------------|---------------------------------------|--------------------|
| | 方正富邦瑞实 90 天持有期债券 A | 方正富邦瑞实 90 天持有期债券 C |
| 1. 本期已实现收益 | 1,073,810.12 | 1,553,183.92 |
| 2. 本期利润 | 1,434,004.31 | 2,118,209.91 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0077 | 0.0080 |
| 4. 期末基金资产净值 | 106,415,371.89 | 108,557,271.26 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.0075 | 1.0067 |

注：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。

3.2 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

方正富邦瑞实 90 天持有期债券 A

| 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 | 0.69% | 0.04% | 0.05% | 0.04% | 0.64% | 0.00% |
| 自基金合同生效起至今 | 0.75% | 0.04% | -0.89% | 0.05% | 1.64% | -0.01% |

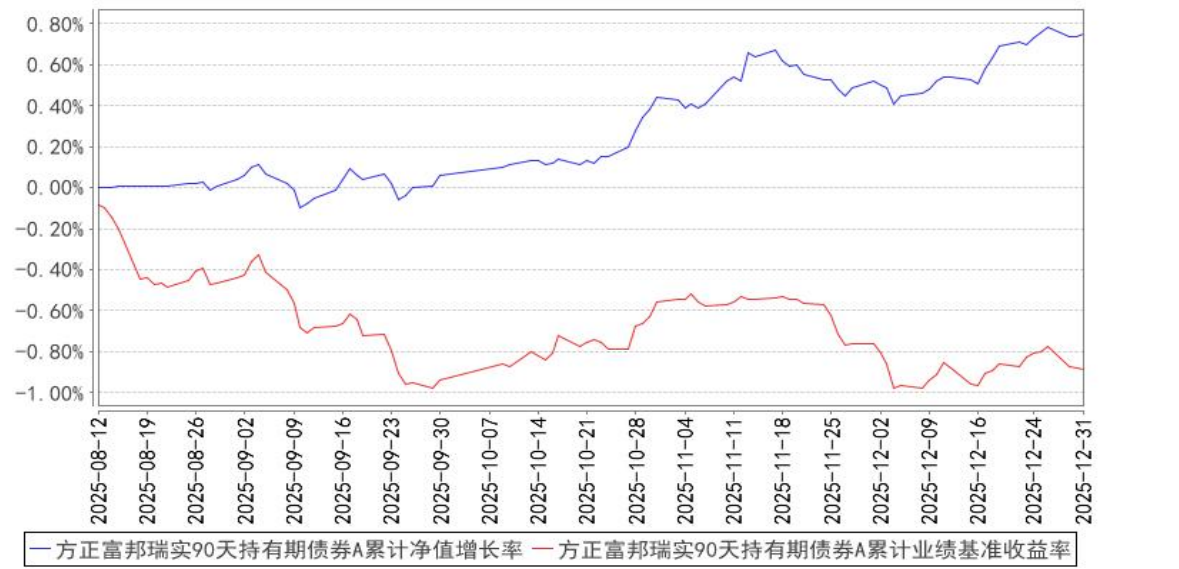
方正富邦瑞实 90 天持有期债券 C

| 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 | 0.64% | 0.04% | 0.05% | 0.04% | 0.59% | 0.00% |
| 自基金合同生效起至今 | 0.67% | 0.04% | -0.89% | 0.05% | 1.56% | -0.01% |

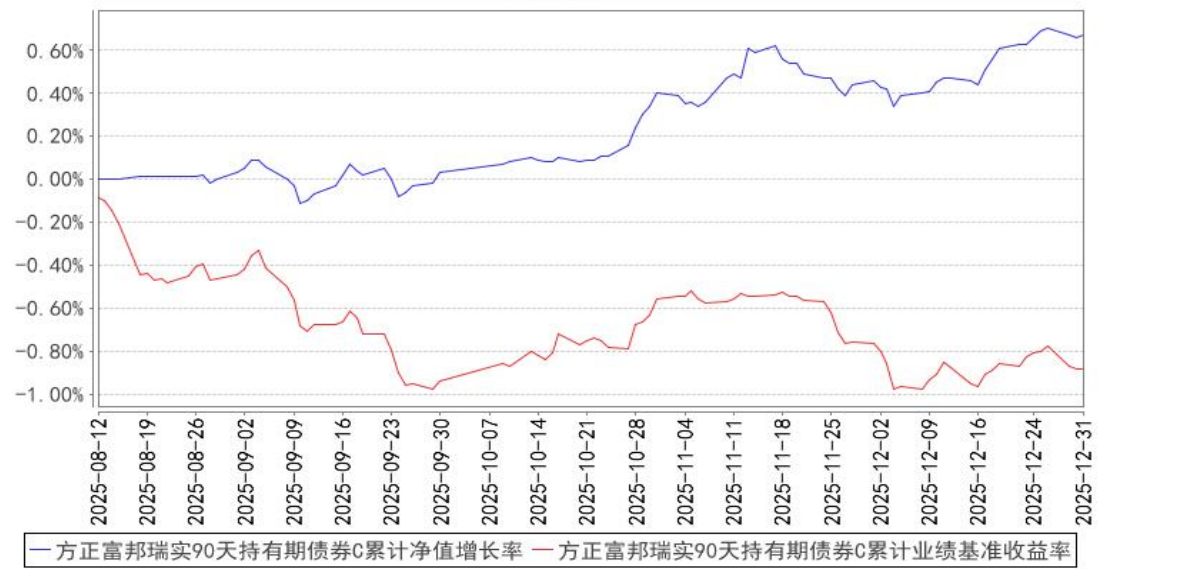
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益

率变动的比较

方正富邦瑞实90天持有期债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



方正富邦瑞实90天持有期债券C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金合同于 2025 年 8 月 12 日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2、按基金合同和招募说明书的约定，自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同(第十二部分二、投资范围，三、投资策略和四、投资限制)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 | | |

| | | | | | |
|-----|--------------|--------------------|---|------|---|
| 牛伟松 | 本基金的 基金经理 | 2025 年 8 月 12 日 | - | 13 年 | 中央财经大学硕士。历任合众资产管理股份有限公司投资经理、天安财产保险股份有限公司投资经理、中英人寿保险有限公司高级投资经理。2022 年 6 月加入方正富邦基金管理有限公司任固定收益基金投资部拟任基金经理。2022 年 10 月至 2025 年 4 月于方正富邦基金管理有限公司固定收益基金投资部任基金经理。2025 年 4 月至今于策略投资部任基金经理。2022 年 10 月至报告期末，任方正富邦丰利债券型证券投资基金基金经理。2023 年 7 月至 2025 年 7 月，任方正富邦恒利纯债债券型证券投资基金基金经理。2023 年 7 月至报告期末，任方正富邦鸿远债券型证券投资基金基金经理。2024 年 6 月至 2025 年 9 月，任方正富邦添利纯债债券型证券投资基金基金经理。2024 年 6 月至 2025 年 12 月，任方正富邦稳泓 3 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。2024 年 7 月至报告期末，任方正富邦均衡精选混合型证券投资基金基金经理。2025 年 8 月至报告期末，任方正富邦瑞实 90 天持有期债券型证券投资基金基金经理。 |
|-----|--------------|--------------------|---|------|---|

注：1. “任职日期”和“离任日期”分别指公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2. 证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

3. 本基金的基金经理均未兼任私募资产管理计划的投资经理。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期内无此情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规及基金合同的规定，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，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无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

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《方

正富邦基金管理有限公司公平交易管理办法》的规定，通过系统和人工等方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有投资组合。

在投资决策内部控制方面，本基金管理人建立了统一的投资研究管理平台和全公司适用的投资对象备选库和交易对象备选库，确保各投资组合在获取研究信息、投资建议及实施投资决策方面享有平等的机会。健全投资授权制度，明确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自主决策。建立投资组合投资信息的管理及保密制度，通过岗位设置、制度约束、技术手段相结合的方式，使不同投资组合经理之间的持仓和交易等重大非公开投资信息相互隔离。

在交易执行控制方面，本基金管理人实行集中交易制度，交易部运用交易系统中设置的公平交易功能并按照时间优先，价格优先的原则严格执行所有指令，确保公平对待各投资组合。对于一级市场申购等场外交易，按照公平交易原则建立和完善了相关分配机制。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了对异常交易的控制制度，报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度国内经济继续保持平稳增长，但部分经济数据边际走弱，国内需求不足的问题依然存在。出口继续保持韧性，贸易顺差处于历史高位，外需依然是经济的重要支撑。内需方面，固定资产投资、消费增速均连续回落，其中固定资产投资累计增速转负，社会消费品零售总额增速则进一步回落至年内低点。价格方面，在反内卷政策带动下，价格指数在下半年逐步止跌企稳，四季度呈现小幅回升趋势，12 月 CPI 同比增速 0.8%、PPI 同比增速-1.9%，均为 2025 年以来最高。

债券市场方面，四季度债券市场继续震荡调整，收益率普遍回升，其中调整幅度最大的是超长期利率债。虽然资金面持续宽松，央行在 10 月底宣布重启国债买卖，但公募基金销售新规、银行利率风险指标等对机构行为形成明显扰动，市场对未来对超长债的承接能力担忧加大，叠加股票市场回升向好预期不断强化，共同导致年底前超长债大幅调整。

股票市场方面，2025 年 A 股市场震荡走强，上证指数创近十年新高。其中四季度市场处于震荡整理期，主要是前期快速上涨后缺乏新的上行动力，国内经济数据偏弱、海外日本央行加息，市场对 AI 产业盈利的可持续性也产生担忧。不过年底前市场风险偏好再次提升，上证指数年尾收获十一日连阳。行业方面，四季度有色金属、石油石化、通信以及国防军工等行业领涨，医药生物、房地产等行业表现较差。转债市场同样以震荡为主，股票市场缺乏新的上涨动力，同时转债溢价率在三季度回升至历史高位，高估值下转债上涨动力也有所减弱，四季度中证转债指数小幅上涨 1.32%。

报告期内，本基金债券投资以政金债、高等级信用债及商业银行金融债为主，组合久期维持中性偏低。转债投资上，鉴于转债估值进入历史高位，因此持仓维持中性偏低水平，以挖掘个券投资机会为主。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金（各类）份额净值及业绩表现请见“3.1 主要财务指标”及“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”部分披露。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内不存在基金持有人数或基金资产净值预警的情况。

§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 | 229,561,427.20 | 95.81 |
| | 其中：债券 | 229,561,427.20 | 95.81 |
| | 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 | 10,051,114.34 | 4.19 |
| 8 | 其他资产 | 100.00 | 0.00 |
| 9 | 合计 | 239,612,641.54 | 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投资。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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投资。

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 | 196,072,153.43 | 91.21 |
| | 其中：政策性金融债 | 165,061,213.70 | 76.78 |
| 4 | 企业债券 | 10,089,739.73 | 4.69 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 10,256,284.93 | 4.77 |
| 7 | 可转债（可交换债） | 13,143,249.11 | 6.11 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 229,561,427.20 | 106.79 |

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 | 180210 | 18 国开 10 | 400,000 | 43,108,504.11 | 20.05 |
| 2 | 230208 | 23 国开 08 | 400,000 | 41,430,323.29 | 19.27 |
| 3 | 250423 | 25 农发 23 | 300,000 | 30,149,523.29 | 14.02 |
| 4 | 092280033 | 22 宁波银行二级资本债 01 | 200,000 | 20,707,041.10 | 9.63 |
| 5 | 250206 | 25 国开 06 | 200,000 | 20,235,210.96 | 9.41 |

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国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行、中国农业发展银行、宁波银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，基金管理人经审慎分析，在本报告期内继续保持对其投资。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金报告期末未投资股票。

5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额（元） |
|----|---------|--------|
| 1 | 存出保证金 | — |
| 2 | 应收证券清算款 | — |
| 3 | 应收股利 | — |
| 4 | 应收利息 | — |
| 5 | 应收申购款 | 100.00 |
| 6 | 其他应收款 | — |
| 7 | 其他 | — |
| 8 | 合计 | 100.00 |

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|---------|--------------|--------------|
| 1 | 123128 | 首华转债 | 2,431,451.84 | 1.13 |
| 2 | 113053 | 隆 22 转债 | 1,995,742.19 | 0.93 |
| 3 | 127018 | 本钢转债 | 1,210,583.56 | 0.56 |
| 4 | 127049 | 希望转 2 | 1,061,463.70 | 0.49 |
| 5 | 113052 | 兴业转债 | 965,881.64 | 0.45 |
| 6 | 127108 | 太能转债 | 879,281.65 | 0.41 |
| 7 | 110084 | 贵燃转债 | 875,978.08 | 0.41 |
| 8 | 113042 | 上银转债 | 635,279.45 | 0.30 |
| 9 | 113056 | 重银转债 | 632,840.96 | 0.29 |
| 10 | 113049 | 长汽转债 | 472,497.97 | 0.22 |
| 11 | 113666 | 爱玛转债 | 431,786.67 | 0.20 |
| 12 | 110093 | 神马转债 | 401,220.74 | 0.19 |
| 13 | 128141 | 旺能转债 | 390,527.26 | 0.18 |
| 14 | 127069 | 小熊转债 | 379,973.92 | 0.18 |
| 15 | 113070 | 渝水转债 | 378,739.48 | 0.18 |

5.10.5 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。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

| 项目 | 方正富邦瑞实 90 天持有期 债券 A | 方正富邦瑞实 90 天持有期 债券 C |
|---------------------------|------------------------|------------------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 249,080,334.71 | 409,153,764.23 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 225,292.49 | 1,974,286.94 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 143,681,623.79 | 303,294,052.86 |
| 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 | 105,624,003.41 | 107,833,998.31 |

注：总申购份额含转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§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

本报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- （1）中国证监会核准基金募集的文件；
- （2）《基金合同》；
- （3）《托管协议》；
- （4）《招募说明书》；
- （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。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/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和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。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。

方正富邦基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日