

德邦锐泓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：德邦基金管理有限公司

基金托管人：浙商银行股份有限公司

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。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据基金合同规定，于 2026 年 1 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 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	德邦锐泓债券	
基金主代码	007461	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 9 月 17 日	
报告期末基金份额总额	5,105,834,429.67 份	
投资目标	本基金在严格控制风险并保证充分流动性的前提下，通过积极主动的资产管理和风险控制，力争为投资者提供稳健增长的投资收益。	
投资策略	灵活运用久期策略、期限结构策略、类属配置策略、信用债投资策略和杠杆投资策略，在严格管理并控制组合风险的前提下，实现组合收益的最大化。	
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率 \times 80% + 一年期银行定期存款利率（税后） \times 20%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	德邦基金管理有限公司	
基金托管人	浙商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	德邦锐泓债券 A	德邦锐泓债券 C
下属分级基金的交易代码	007461	007462
报告期末下属分级基金的份额总额	5,105,832,795.63 份	1,634.04 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）	
	德邦锐泓债券 A	德邦锐泓债券 C
1.本期已实现收益	28,054,198.65	9.06
2.本期利润	38,651,843.53	12.59
3.加权平均基金份额本期利润	0.0076	0.0077
4.期末基金资产净值	5,239,263,516.23	1,676.86
5.期末基金份额净值	1.0261	1.0262

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、上述基金业绩指标不包括基金份额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

德邦锐泓债券 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	0.74%	0.04%	0.11%	0.04%	0.63%	0.00%
过去六个月	0.28%	0.04%	-1.02%	0.05%	1.30%	-0.01%
过去一年	1.36%	0.04%	-0.98%	0.07%	2.34%	-0.03%
过去三年	9.21%	0.04%	5.28%	0.06%	3.93%	-0.02%
过去五年	17.80%	0.04%	8.13%	0.05%	9.67%	-0.01%
自基金合同生效起至今	22.48%	0.06%	8.90%	0.06%	13.58%	0.00%

德邦锐泓债券 C

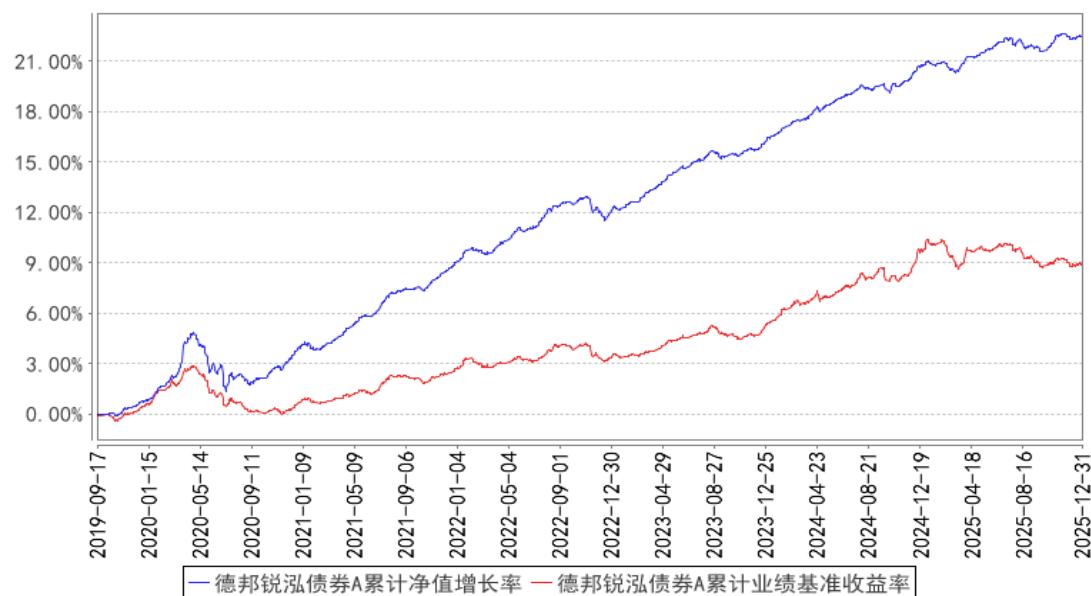
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.75%	0.04%	0.11%	0.04%	0.64%	0.00%

过去六个月	0.29%	0.05%	-1.02%	0.05%	1.31%	0.00%
过去一年	1.36%	0.04%	-0.98%	0.07%	2.34%	-0.03%
过去三年	9.21%	0.04%	5.28%	0.06%	3.93%	-0.02%
过去五年	17.80%	0.04%	8.13%	0.05%	9.67%	-0.01%
自基金合同生效起至今	22.39%	0.09%	8.90%	0.06%	13.49%	0.03%

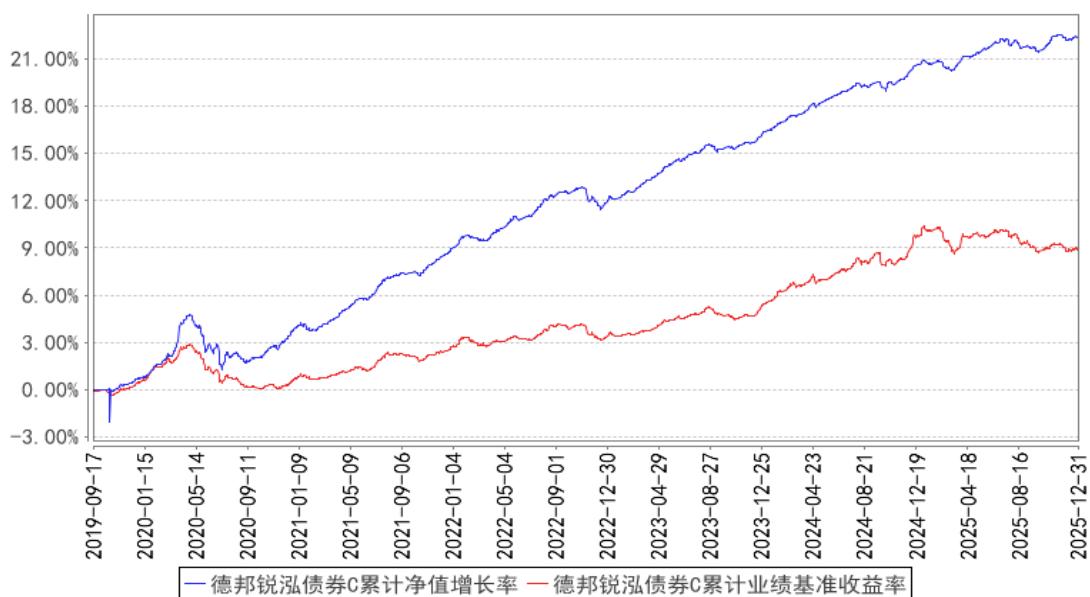
注：本基金的业绩比较基准：中债综合全价指数收益率×80%+一年期银行定期存款利率（税后）×20%。

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

德邦锐泓债券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



德邦锐泓债券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：本基金基金合同生效日为 2019 年 9 月 17 日，基金合同生效日至报告期末，本基金运作时间已满一年。本基金的建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金基金合同规定。图示日期为 2019 年 9 月 17 日至 2025 年 12 月 31 日。

§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		
张铮烁	本基金的基金经理	2019 年 9 月 17 日	-	18 年	硕士，2007 年 7 月至 2010 年 7 月担任中诚信国际信用评级有限责任公司评级部分析师、项目经理；2010 年 8 月至 2015 年 5 月担任安邦资产管理有限责任公司固定收益部投资经理。2015 年 11 月加入德邦基金管理有限公司，现任公司基金经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券从业人员资格管理办法》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，基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利

益。在本报告期内，基金运作合法合规，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，基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司内部相关制度规定，从研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行，未发现不同投资组合之间存在非公平交易的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未发现参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。基金管理人未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

经济基本面方面，受需求疲弱、外部扰动、基数效应等因素影响，10-11 月各项增长指标同比增速均有所放缓，但官方制造业 PMI 逐月修复，尤其是 12 月 PMI 超预期回升至 50.1%，显示出供需两端皆有改善，生产依然强于需求。通胀数据延续修复，CPI 同比温和修复，核心 CPI 同比涨幅延续走阔；PPI 回升过程较为曲折，但环比维持正增长，主要受“反内卷”政策与国际有色金属价格上涨推动，后续 PPI 的持续回升仍需观察需求端的回暖情况。

金融数据方面，社融增速小幅回落，人民币贷款和政府债融资均对社融有所拖累，M2、M1 同比增速回落。央行公开市场操作方面，10 月 27 日 2025 金融街论坛上，央行行长潘功胜表示央行将继续坚持支持性的货币政策立场，同时宣布将恢复公开市场国债买卖操作，随后在四季度合计买入 1200 亿。此外，6 个月期限的买断式回购操作规模有所增加，而 MLF 的净投放规模有所下降，总体长期流动性投放规模较三季度有所放大。

债券市场方面，10 月，受中美关税谈判存在不确定性、权益市场临近关键点位呈现高位震荡格局、资金利率下行至前期低位、央行宣布将重启国债买卖操作等利多因素影响，债市情绪明显转暖，收益率下行。11-12 月，虽然经济基本面偏弱、货币政策偏宽松，但债市回报率偏低是最大制约，叠加基金赎回新规即将落地、股债跷跷板效应、基金类机构负债不稳定持续制约债市表现，债市震荡偏弱。同时，受益于稳定的资金面，市场投资者对票息策略的偏好提升，带动信用债收益率整体下行。

本基金报告期内在灵活调整久期的基础上，努力通过精选个券，增强组合的静态收益，同时把握波段操作机会。未来本基金将在保持基金良好流动性的同时提高静态收益，积极灵活把握市场波段操作。本基金将密切跟踪经济走势、政策和资金面的情况，争取为投资者创造理想的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末德邦锐泓债券 A 基金份额净值为 1.0261 元，基金份额净值增长率为 0.74%，同期业绩比较基准收益率为 0.11%；德邦锐泓债券 C 基金份额净值为 1.0262 元，基金份额净值增长率为 0.75%，同期业绩比较基准收益率为 0.11%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	6,107,133,505.57	99.98
	其中：债券	6,056,754,831.60	99.16
	资产支持证券	50,378,673.97	0.82
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	1,037,659.98	0.02
8	其他资产	20,115.21	0.00
9	合计	6,108,191,280.76	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境内股票。

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通过港股通投资的股票。

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。

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	143,469,209.07	2.74
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,774,077,931.51	33.86
	其中：政策性金融债	798,893,531.50	15.25
4	企业债券	784,052,138.32	14.96
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	3,273,654,404.59	62.48
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	81,501,148.11	1.56
10	合计	6,056,754,831.60	115.60

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	232580056	25广发银行二级资本债 01BC	3,000,000	299,261,506.85	5.71
2	232500043	25南京银行二级资本债 01BC	2,000,000	201,484,547.95	3.85
3	312510007	25交行 TLAC 非资本债 02A(BC)	2,000,000	201,104,043.84	3.84
4	160210	16国开 10	1,500,000	154,156,561.64	2.94
5	250421	25农发 21	1,400,000	141,129,857.53	2.69

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	2189552	21浦鑫安居 2A3	500,000	50,378,673.97	0.96

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

注：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

交通银行股份有限公司

交通银行股份有限公司及其分支机构在报告编制日前一年内因贷后管理不到位，贷款资金被挪用；通过筹组较低分销比例的银团贷款浮利分费；不良贷款责任追究不到位；占压财政存款或者资金；违规办理资本金结汇业务；企业咨询顾问服务业务质价不符；客户风险评估操作不规范；违规收取信贷资金受托支付划拨费；保险销售行为不规范；严重违反审慎经营规则，违规办理流动资金贷款业务；票据业务严重违反审慎经营规则；办理经常项目资金收付，未对交易单证的真实性及其与外汇收支的一致性进行合理审查；贷款调查不到位；固定资产贷款、流动资金贷款、项目贷款管理不到位；违规办理个人外币现钞提取业务；未按规定办理超限额外币现钞提取业务；违反外汇登记管理规定；向关系人发放信用贷款；违反金融统计相关规定；未按规定落实网络安全相关管理规定；未按规定落实数据安全相关管理规定；违反信用信息采集、提供、查询及相关管理规定；未按规定履行客户身份识别义务；未按规定保存客户身份资料和交易记录；违反账户管理规定；信贷业务管理不审慎、员工行为管理不到位；未按规定实施保险销售行为可回溯管理、未按规定进行执业登记和管理；虚增存贷款规模；数据统计管理不到位；贷后管理不到位，贷款资金部分回流至借款人他行账户、部分用于归还借款人他行贷款；超额办理利润汇出；超额办理外债还本付息；资本项目账户信息数据报送错误；违反清算管理规定；违反特约商户实名制管理规定；违反反假货币业务管理规定；违反国库科目设置和使用规定；未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告；与身份不明的客户进行交易或者为客户开立匿名账户、假名账户等。被国家外汇管理局、中国人民银行及其派出机构处罚。

南京银行股份有限公司

南京银行股份有限公司及其部分分行或支行在报告编制日前一年内因项目贷款贷前调查和贷后管理不到位、流动资金贷款被挪用、办理无真实交易背景银行承兑汇票业务、办理无真实贸易背景的信用证业务；内控管理不到位，人员管理不到位；员工行为管理不到位；基金投资监督标准与监督流程不完善；投资监督系统岗位功能设定不规范；未按规定进行信息报送；银行承兑汇票业务贸易背景真实性审核不到位；未采取有效措施监督信贷资金按合同约定用途使用；监管统

计指标计量不准确；个人贷款业务“三查”不到位；项目贷款管理不尽职、个人贷款贷后管理不审慎等，被中国证券监督管理委员会、国家金融监督管理总局及上述机构的派出机构处罚。

江苏银行股份有限公司

江苏银行股份有限公司及其部分分行或支行在报告编制日前一年内因未尽职审核办理预付货款业务；未尽职审核办理个人收汇业务；内部控制不到位；个别核心业务岗位人员缺乏基金从业资质或不具备托管业务从业经验；投资监管不规范；未按要求向中国证监会及派出机构报送材料；固定资产贷款管理不到位、流动资金贷款管理不到位、个人贷款管理不到位；贷款业务管理不到位，未按规定使用会计科目，保证金来源不合规等问题，被国家外汇管理局、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会及其派出机构处罚。

除此之外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	20,115.21
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	20,115.21

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	德邦锐泓债券 A	德邦锐泓债券 C
报告期期初基金份额总额	5,105,785,334.80	1,734.08
报告期期间基金总申购份额	48,670.56	-
减：报告期期间基金总赎回份额	1,209.73	100.04
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	5,105,832,795.63	1,634.04

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

§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

单位：份

项目	德邦锐泓债券 A	德邦锐泓债券 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	9.84
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	9.84
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	0.60

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内，基金管理人运用固有资金投资本基金未发生变动。

§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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)
机构	1	20251001 - 20251231	5,105,726,475.41	-	-	5,105,726,475.41	100.00
产品特有风险							

- 1、本基金单一机构投资者所持有的基金份额占比较大，单一机构投资者的大额赎回，可能会对本基金的资产运作及净值表现产生较大影响；
- 2、大额赎回有可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平；
- 3、因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，大额赎回导致基金净值出现较大波动；
- 4、单一机构投资者的大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。在发生巨额赎回情形时，在符合基金合同约定情况下，如基金管理人认为有必要，可延期办理本基金的赎回申请，投资者可能面临赎回申请被延期办理的风险；如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；
- 5、单一机构投资者赎回后，若本基金连续 60 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人或基金资产净值低于 5000 万情形的，本基金将按照基金合同的约定，进入清算程序并终止，而无需召开基金份额持有人大会审议，其他投资者可能面临基金提前终止的风险；
- 6、大额赎回导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；
- 7、大额赎回导致基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。

注：申购含红利再投、转换入份额；赎回含转换出份额。

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、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、德邦锐泓债券型证券投资基金基金合同；
- 3、德邦锐泓债券型证券投资基金托管协议；
- 4、德邦锐泓债券型证券投资基金招募说明书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、报告期内按照规定披露的各项公告。

9.2 存放地点

上海市杨浦区荆州路 198 号万硕大厦 A 栋 25 楼。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间至公司办公地点免费查阅，也可按工本费购买复印件，亦可通过公司网站查询，公司网址为 www.dbfund.com.cn。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人。

咨询电话：400-821-7788

德邦基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日