
北信瑞丰稳定收益债券型证券投资基金

2025年第3季度报告

2025年09月30日

基金管理人:北信瑞丰基金管理有限公司

基金托管人:华夏银行股份有限公司

报告送出日期:2025年10月17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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年10月15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07月01日起至2025年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	北信瑞丰稳定收益	
基金主代码	000744	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014年08月27日	
报告期末基金份额总额	2,307,411,116.22份	
投资目标	本基金在严格控制风险的基础上，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金采取信用债投资策略、收益率曲线策略、杠杆放大策略、资产支持证券投资策略，在严格控制风险的前提下，实现风险和收益的最佳配比。	
业绩比较基准	中债信用债总指数（财富）	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	北信瑞丰基金管理有限公司	
基金托管人	华夏银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	北信瑞丰稳定收益A	北信瑞丰稳定收益C
下属分级基金的交易代码	000744	000745

报告期末下属分级基金的份额总额	2,280,367,136.93份	27,043,979.29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07月01日 - 2025年09月30日)	
	北信瑞丰稳定收益A	北信瑞丰稳定收益C
1.本期已实现收益	17,085,777.02	220,710.15
2.本期利润	-2,954,411.00	-55,978.06
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0014	-0.0018
4.期末基金资产净值	2,950,788,420.10	34,419,568.08
5.期末基金份额净值	1.294	1.273

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、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

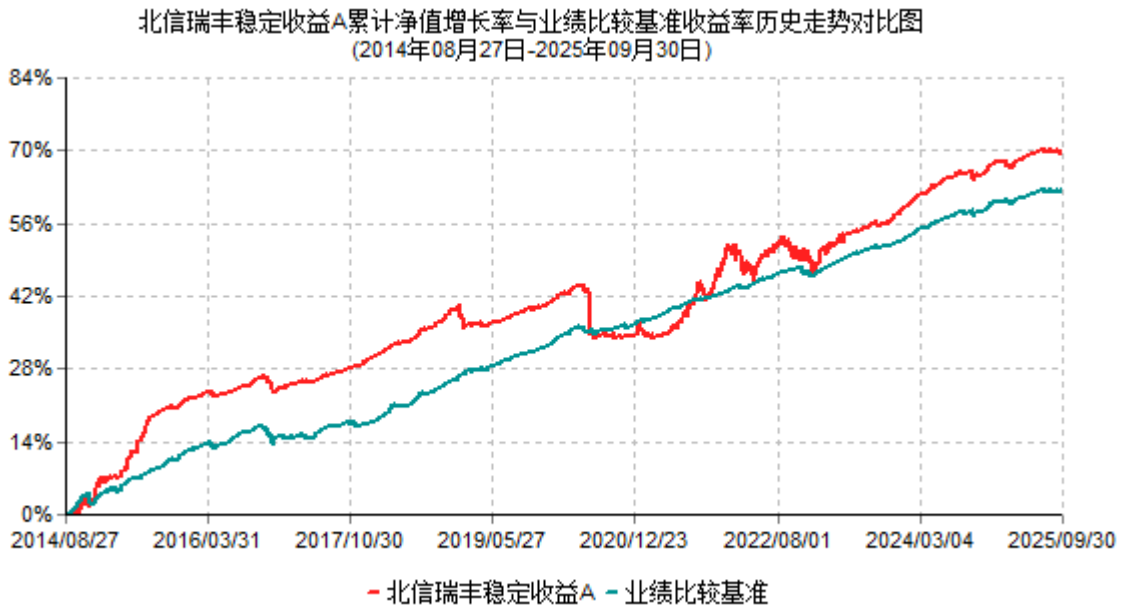
北信瑞丰稳定收益A净值表现

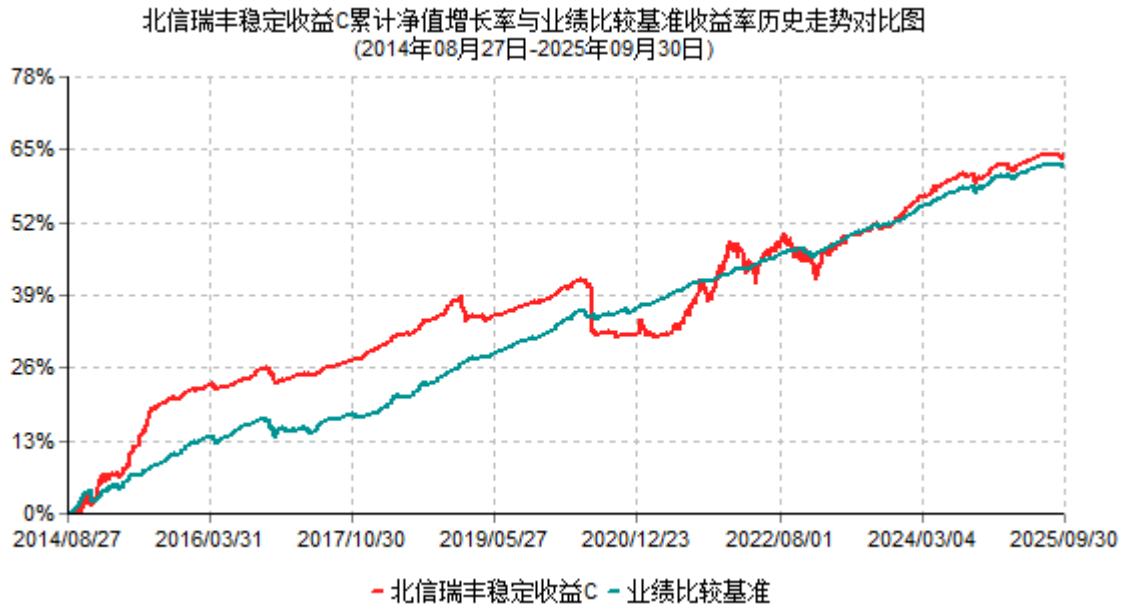
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.08%	0.05%	-0.04%	0.03%	-0.04%	0.02%
过去六个月	1.14%	0.05%	0.98%	0.03%	0.16%	0.02%
过去一年	2.79%	0.06%	2.67%	0.04%	0.12%	0.02%
过去三年	13.34%	0.13%	10.22%	0.04%	3.12%	0.09%
过去五年	26.67%	0.19%	19.31%	0.03%	7.36%	0.16%
自基金合同生效起至今	69.64%	0.20%	62.02%	0.05%	7.62%	0.15%

北信瑞丰稳定收益C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.16%	0.05%	-0.04%	0.03%	-0.12%	0.02%
过去六个月	0.94%	0.05%	0.98%	0.03%	-0.04%	0.02%
过去一年	2.47%	0.07%	2.67%	0.04%	-0.20%	0.03%
过去三年	12.11%	0.13%	10.22%	0.04%	1.89%	0.09%
过去五年	24.35%	0.19%	19.31%	0.03%	5.04%	0.16%
自基金合同生效起至今	63.62%	0.20%	62.02%	0.05%	1.60%	0.15%

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





注：本报告期本基金的投资组合比例符合基金合同的要求。

§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		
董鑒洋	基金经理,固收部总 经理助理	2024- 10-23	-	14	董鑒洋女士，中国农业大学国际经济与贸易学士，英国圣安德鲁斯大学金融管理硕士，曾任职联合资信评估有限公司高级分析师,拥有多年债券市场信用评级经验,全程负责、参与评级项目80余个。2015年9月入职北信瑞丰基金管理有限公司，曾任信评部负责人、基金经理助理，现任固收部基金经理、固收部总经理助理。

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期；

2、证券从业的含义遵从中国证监会《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》等相关规定。

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

本报告期末无基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》、《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》、《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及各项实施准则规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，不存在损害基金持有人利益的情形。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律规定，严格执行《北信瑞丰基金管理有限公司公平交易管理制度》、《北信瑞丰基金管理有限公司异常交易管理办法》等公平交易制度要求，通过系统和人工等方式在研究、投资授权与决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。公司要求投资人员应公平对待其管理的不同投资组合，原则上应该做到“同时同价”，合理控制其所管理不同组合对同一证券的同向交易价差。在交易执行环节，本基金管理人实行集中交易制度，对于满足公平交易执行条件的同向指令，系统将自动启用公平交易功能，合理分配投资指令。公司通过系统严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。在事后监控环节，本基金管理人对公平交易制度的遵守、相关业务流程的执行情况以及不同投资组合的同向交易价差和反向交易价差进行检查和分析，对发现的异常问题进行提示，并要求投资组合经理解释说明。本报告期内本基金管理人严格执行了公平交易制度的相关规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

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年三季度，债券市场弱势震荡，主要受到风险偏好和监管政策影响。7-9月，债券市场震荡偏弱，虽然基本面及资金面有利于债市，但是在积极的政策信号下，权益市场持续健康上涨，给债市带来了影响。交易型机构久期调整，配置型机构尚未大幅增

配。9月以来，债市相对权益市场相关性逐步下降，但公募基金费率改革甚嚣尘上。9月5日，《公开募集证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》表述，对于债券型基金，对支持尤其多于六个月的投资者可不支付赎回费，较原部分产品“7天以上免赎回费”，对投资者短期持有成本明显增加。该征求意见稿至2025年10月5日截止反馈意见，后续具体实施时间及过渡期仍有待确认。市场普遍担忧债券基金大规模赎回，债券市场情绪延续弱势。从三季度市场表现来看，十年国债到期收益率波动上行，较二季度上行20BP；超长期品种表现明显弱于长期品种，上行达38BP；曲线形态陡峭化。信用利差扩张，短久期信用利差为2024年以来历史中位数水平，5、7年信用利差达到2024年以来历史3/4分位水平；短久期信用债在债市弱势背景下表现更好。

报告期内，本基金持续加强信用债投资，投资品种以高信用评级信用债为主。通过分散投资降低组合风险，降低波动率；此外，通过杠杆策略进一步增厚产品收益。我们将时刻关注债券市场调整带来的信用债券配置机会，通过勤勉谨慎的操作，为份额持有人获取长期收益。

立足当下，债券市场短期情绪仍弱，但中期赔率改善。短期看，债券市场关注点仍在《公开募集证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》落地影响。在机构赎回债券基金落地前，市场情绪仍难言提振。中期看，在经历了2025年三季度调整后，债市回到了2024年12月初，中央经济工作会议货币政策“适度宽松”位置，此后2025年5月央行进行了降准降息操作；考虑到今年四季度经济基本面有利于债市，叠加适度宽松的货币政策；以及目前期限利差处于2024年以来中位数至3/4分位数之间，债市利多因素逐步累积。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末北信瑞丰稳定收益A基金份额净值为1.294元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.08%，同期业绩比较基准收益率为-0.04%；截至报告期末北信瑞丰稳定收益C基金份额净值为1.273元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.16%，同期业绩比较基准收益率为-0.04%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内无基金持有人数或基金资产净值预警说明。

§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	3,829,404,923.53	99.78
	其中：债券	3,678,399,359.73	95.84
	资产支持证券	151,005,563.80	3.93
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	8,377,685.06	0.22
8	其他资产	131,270.22	0.00
9	合计	3,837,913,878.81	100.00

注：由于四舍五入的原因报告期末基金资产组合各项目公允价值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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投资股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,171,291,103.02	72.74
	其中：政策性金融债	1,039,150,801.09	34.81
4	企业债券	1,140,030,200.02	38.19
5	企业短期融资券	210,992,841.10	7.07

6	中期票据	143,282,079.72	4.80
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	12,803,135.87	0.43
10	合计	3,678,399,359.73	123.22

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	09250301	25进出清发01	2,500,000	250,484,520.55	8.39
2	240322	24进出22	2,420,000	244,157,579.18	8.18
3	250306	25进出06	2,200,000	220,344,164.38	7.38
4	240311	24进出11	1,800,000	182,850,263.01	6.13
5	2120041	21桂林银行二级01	1,500,000	155,209,109.59	5.20

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	265771	安驰7A2	560,000	56,046,374.14	1.88
2	146236	科租13A2	280,000	28,131,833.21	0.94
3	144632	24YJ2A2	200,000	20,016,976.80	0.67
4	264076	新源8A2	100,000	10,006,068.49	0.34
5	261255	东煜3A3	140,000	7,063,096.00	0.24
6	143895	23耀达A2	127,000	5,996,535.07	0.20
7	260781	熠然1A3	140,000	4,558,075.05	0.15
8	143844	23惠民3A	300,000	4,536,692.25	0.15
9	261319	徐租03A2	300,000	4,173,598.62	0.14
10	260204	焜皓3A3	140,000	3,472,537.04	0.12

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

- (1)本基金本报告期末未持有股指期货。
- (2)本基金本报告期内未进行股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资范围未包括股指期货，无相关投资政策。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金投资范围未包括国债期货，无相关投资政策。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金报告期内未参与国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资，无相关投资评价。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

5.11.2 本基金投资范围未包括股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	74,953.51
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	53,728.60
6	其他应收款	2,588.11
7	其他	-
8	合计	131,270.22

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告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

	北信瑞丰稳定收益A	北信瑞丰稳定收益C
报告期期初基金份额总额	1,679,270,947.24	35,242,054.10
报告期期间基金总申购份额	604,094,760.46	2,734,960.22
减：报告期期间基金总赎回份额	2,998,570.77	10,933,035.03
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	2,280,367,136.93	27,043,979.29

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

本报告期内，本公司未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本公司未运用固有资金申购、赎回本基金。

§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

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	20250701-20250930	1,663,892,678.86	-	-	1,663,892,678.86	72.11%
产品特有风险							

无

注：1、管理人按照基金合同独立进行投资决策，不存在通过投资顾问或其他方式让渡投资决策权的情况；

2、管理人已制定投资者集中度管理制度，根据该制度管理人将不再接受份额占比已经达到或超过50%的单一投资者的新增申购；管理人将严格按照相关法规及基金合同审慎确认大额申购与大额赎回，加强流动性管理；

3、因本基金存在单一投资者持有基金份额比例较为集中（超过20%）的情况，持有基金份额比例集中的投资者（超过20%）申请全部或大比例赎回时，会给基金资产变现带来压力，进而造成基金净值下跌压力。因此，提醒投资者本产品存在单一投资者持有基金份额比较集中（超过20%）而特有的流动性风险。但在巨额赎回情况下管理人将采取相应赎回限制等措施，以保障中小投资者合法权益。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立北信瑞丰稳定收益债券型证券投资基金的文件。
- 2、北信瑞丰稳定收益债券型证券投资基金基金合同。
- 3、北信瑞丰稳定收益债券型证券投资基金托管协议。
- 4、中国证监会批准设立北信瑞丰基金管理有限公司的文件。
- 5、报告期内在选定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

北京市丰台区开阳路8号京印国际中心A栋5A层。

9.3 查阅方式

投资者可以在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，也可登录基金管理人网站www.bxrfund.com查阅。

北信瑞丰基金管理有限公司

2025年10月17日