

东方兴润债券型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：东方基金管理股份有限公司

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 28 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 27 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东方兴润债券	
基金主代码	012539	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 8 月 5 日	
报告期末基金份额总额	414,821,378.58 份	
投资目标	本基金在严格控制投资风险的基础上，争取为基金份额持有人谋求长期、稳健的投资回报。	
投资策略	本基金主要投资于债券市场，在严控投资风险的基础上，通过投资于股票市场提高投资收益。	
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×5%+恒生指数收益率×5%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，理论上其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。本基金将投资港股通标的股票，将面临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。	
基金管理人	东方基金管理股份有限公司	
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	东方兴润债券 A	东方兴润债券 C
下属分级基金的交易代码	012539	012540
报告期末下属分级基金的份额总额	403,581,871.55 份	11,239,507.03 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	东方兴润债券 A	东方兴润债券 C
1. 本期已实现收益	3,720,689.70	108,922.97
2. 本期利润	1,670,772.20	48,849.53
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0041	0.0040
4. 期末基金资产净值	428,197,735.18	11,908,748.66
5. 期末基金份额净值	1.0610	1.0595

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

东方兴润债券 A

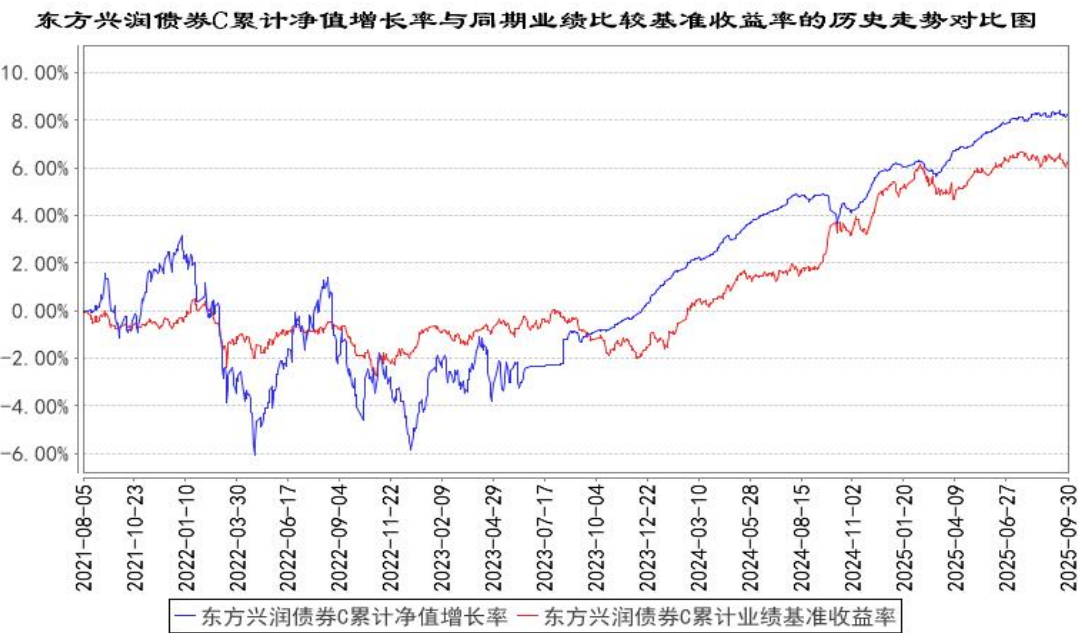
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①－③	②－④
过去三个月	0.39%	0.05%	0.04%	0.09%	0.35%	-0.04%
过去六个月	1.89%	0.04%	1.35%	0.10%	0.54%	-0.06%
过去一年	3.95%	0.06%	2.69%	0.13%	1.26%	-0.07%
过去三年	11.96%	0.16%	8.37%	0.12%	3.59%	0.04%
自基金合同 生效起至今	7.56%	0.23%	6.33%	0.12%	1.23%	0.11%

东方兴润债券 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	0.36%	0.04%	0.04%	0.09%	0.32%	-0.05%
过去六个月	1.84%	0.04%	1.35%	0.10%	0.49%	-0.06%

过去一年	3.85%	0.06%	2.69%	0.13%	1.16%	-0.07%
过去三年	12.81%	0.17%	8.37%	0.12%	4.44%	0.05%
自基金合同 生效起至今	8.28%	0.23%	6.33%	0.12%	1.95%	0.11%

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



§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		
车日楠	本基金基金经理、固定收益研究部总经理、公募投资决策委员会委员	2023 年 7 月 3 日	-	10 年	固定收益研究部总经理、公募投资决策委员会委员，北京交通大学计算数学专业硕士，10 年证券从业经历。2015 年 7 月加盟本基金管理人，曾任固定收益研究部研究员、交易部债券交易员、固定收益研究部副总经理，东方永泰纯债 1 年定期开放债券型证券投资基金基金经理助理、东方臻选纯债债券型证券投资基金基金经理助理、东方永兴 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理助理、东方稳健回报债券型证券投资基金基金经理助理、东方成长回报平衡混合型证券投资基金基金经理助理、东方添益债券型证券投资基金基金经理助理、东方臻享纯债债券型证券投资基金基金经理助理、东方价值挖掘灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理、东方多策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理、东方臻选纯债债券型证券投资基金基金经理、东方臻善纯债债券型证券投资基金基金经理，现任东方臻享纯债债券型证券投资基金基金经理、东方臻萃 3 个月定期开放纯债债券型证券投资基金基金经理、东方永悦 18 个月定期开放纯债债券型证券投资基金基金经理、东方永泰纯债 1 年定期开放债券型证券投资基金基金经理、东方兴润债券型证券投资基金基金经理、东方中债绿色普惠主题金融债券优选指数证券投资基金基金经理、东方享悦 90 天滚动持有债券型证券投资基金基金经理、东方卓行 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理。
徐奥千	本基金基金经理	2025 年 8 月 7 日	-	9 年	维多利亚大学经济专业硕士，9 年证券从业经历。曾任神雾集团证券专员。2017 年加盟本基金管理人，曾任固定收益研究部研究员、交易部债券交易员，东方双债添利债券型证券投资基金基金经理助理、东方稳健回报债券型证券投资基金基金经理助理、东方可转债债券型证券投资基金基金经理助理、东方多策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理，现任东方可转债债券型证券投资基金基金经理、

					东方招益债券型证券投资基金基金经理、 东方兴润债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：①此处的任职日期和离任日期分别指根据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。

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

无

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其各项实施准则、《东方兴润债券型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，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，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》（2011年修订），制定了公司公平交易管理制度。

基金管理人建立了投资决策的内部控制体系和客观的研究方法，各投资组合经理在授权范围内自主决策，各投资组合共享研究平台，在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。

基金管理人实行集中交易制度，建立公平的交易分配制度，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于交易所公开竞价交易，基金管理人执行交易系统内的公平交易程序；对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等非集中竞价交易，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，基金管理人按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配；对于银行间交易，按照时间优先、价格优先的原则保证各投资组合获得公平的交易机会。

基金管理人定期对不同投资组合不同时间段的内向交易价差、反向交易情况、异常交易情况进行统计分析，投资组合经理对相关交易情况进行合理性解释并留存记录。

本报告期内，基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动中公平对待不同投资组合，未直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。本基金运作符合法律法规和公平交易管理制度

规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内，未出现涉及本基金的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 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾三季度债券市场走势，在低利率环境下，债市票息收益和资本利得空间均相对有限，叠加债跷跷板效应，对债市形成压制。8月初部分券种增值税优惠政策取消和9月初公募基金费率改革等因素打破了市场窄幅震荡格局，市场整体调整，截至9月30日，10年国债、10年国开债活跃券分别调整 13.4bp、27.25bp 至 1.7830%和 1.9625%。市场调整行情下，信用债票息优势得到凸显，尤其是短期限表现相对强势，信用利差整体被动压缩，1年 AAA 中短票信用利差由 22.86bp 压缩至 17.40bp。资金面方面，三季度资金面整体维持均衡平稳，税期和跨季偶有收紧，央行整体以防风险为主，季末进行两次 14 天公开市场操作以呵护平稳跨季，7月、8月、9月 DR007 均值分别为 1.55%、1.50%、1.55%，波动幅度不大。整体看，适度宽松的货币政策基调仍在，流动性投放逐步转向中长期投放工具为主。

从权益市场走势来看，三季度 A 股呈现“指数上行、结构分化”的显著特征，市场活跃度与赚钱效应同步提升，科技权重股成为指数上行的核心动力，双创指数涨幅均超过 30%，半导体、AI 算力、固态电池、机器人、可控核聚变等科技主题成为资金追逐的焦点，而有色金属、化工等周期板块紧随其后，但是以银行为代表的红利板块表现较弱，总体呈现出慢牛行情。

从转债市场走势来看，中证转债三季度上涨 9.43%，整体方向和 A 股基本一致，呈现单边上行走势，7月开始，转债估值稳步抬升，到8月27日时百元溢价率来到历史极值的 34%，随后出现了持续 10 天左右的较大幅度的调整。波动过后，转债重回升势，9月转债百元溢价率整体维持在 30%左右，且与正股的偏离度增加。

报告期内，组合以信用债投资为主，辅以小仓位的利率债波段操作，同时以主动择券和量化选券相结合的方式进行转债配置和交易，以期增厚组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

2025 年 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日，本基金 A 类净值增长率为 0.39%，业绩比较基准收益率为 0.04%，高于业绩比较基准 0.35%；本基金 C 类净值增长率为 0.36%，业绩比较基准收益率为 0.04%，高于业绩比较基准 0.32%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量低于二百人或基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	550,347,717.83	99.79
	其中：债券	538,221,535.54	97.60
	资产支持证券	12,126,182.29	2.20
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	1,129,604.90	0.20
8	其他资产	6,804.44	0.00
9	合计	551,484,127.17	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	25,158,582.19	5.72
2	央行票据	—	—
3	金融债券	40,311,604.38	9.16

	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	51,539,641.64	11.71
5	企业短期融资券	20,057,868.49	4.56
6	中期票据	379,420,268.37	86.21
7	可转债（可交换债）	21,733,570.47	4.94
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	538,221,535.54	122.29

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	102482165	24 昆明轨道 MTN002	300,000	30,478,767.12	6.93
2	019773	25 国债 08	250,000	25,158,582.19	5.72
3	102485175	24 长春公交 MTN003	200,000	20,973,630.68	4.77
4	102501238	25 济南产业 MTN001	200,000	20,752,593.97	4.72
5	240752	24 成大 01	200,000	20,711,260.27	4.71

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	261896	金租 2A3	60,000	6,064,745.75	1.38
2	262375	中关 02A	75,000	5,304,630.06	1.21
3	262842	24 东盛 B	13,000	756,806.48	0.17

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

本基金本报告期末未持有国债期货。

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持有国债期货。

5.9.3 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。

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在本报告期内未发现存在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。

5.10.2 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

本报告期内本基金未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	6,804.44
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	6,804.44

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	127038	国微转债	940,560.66	0.21
2	113685	升 24 转债	654,550.03	0.15
3	118040	宏微转债	648,995.21	0.15
4	118000	嘉元转债	559,061.92	0.13
5	113045	环旭转债	548,529.75	0.12
6	123210	信服转债	470,387.18	0.11
7	110059	浦发转债	443,093.15	0.10
8	118053	正帆转债	441,079.07	0.10
9	118009	华锐转债	436,501.73	0.10
10	113046	金田转债	422,164.27	0.10
11	128141	旺能转债	399,408.66	0.09
12	113691	和邦转债	379,236.74	0.09
13	123247	万凯转债	366,820.82	0.08
14	113663	新化转债	357,845.75	0.08
15	123146	中环转 2	350,547.53	0.08

16	113675	新 23 转债	323,163.56	0.07
17	127066	科利转债	307,398.90	0.07
18	123236	家联转债	294,260.27	0.07
19	113047	旗滨转债	292,700.82	0.07
20	123215	铭利转债	290,198.63	0.07
21	110090	爱迪转债	286,145.59	0.07
22	113654	永 02 转债	284,201.37	0.06
23	113058	友发转债	283,276.44	0.06
24	127078	优彩转债	282,750.74	0.06
25	123212	立中转债	281,849.32	0.06
26	113649	丰山转债	280,031.23	0.06
27	123233	凯盛转债	279,656.55	0.06
28	127082	亚科转债	278,163.01	0.06
29	113632	鹤 21 转债	276,090.96	0.06
30	127028	英特转债	275,602.52	0.06
31	127045	牧原转债	273,602.47	0.06
32	127020	中金转债	273,000.00	0.06
33	113597	佳力转债	272,228.49	0.06
34	113681	镇洋转债	271,963.95	0.06
35	110093	神马转债	271,217.86	0.06
36	113631	皖天转债	269,790.14	0.06
37	118041	星球转债	268,391.78	0.06
38	113656	嘉诚转债	265,737.26	0.06
39	111019	宏柏转债	264,212.82	0.06
40	127064	杭氧转债	263,967.67	0.06
41	127019	国城转债	263,723.84	0.06
42	123178	花园转债	262,196.16	0.06
43	113062	常银转债	258,030.14	0.06
44	123196	正元转 02	256,796.60	0.06
45	113674	华设转债	255,255.62	0.06
46	113644	艾迪转债	253,431.23	0.06
47	110095	双良转债	250,436.71	0.06
48	113682	益丰转债	246,302.47	0.06
49	113042	上银转债	245,400.27	0.06
50	111015	东亚转债	244,905.10	0.06
51	113648	巨星转债	244,265.48	0.06
52	113056	重银转债	243,550.79	0.06
53	127049	希望转 2	241,991.67	0.05
54	110064	建工转债	228,477.53	0.05
55	127061	美锦转债	225,030.25	0.05
56	113037	紫银转债	220,947.12	0.05
57	127015	希望转债	217,255.89	0.05

58	118035	国力转债	213,214.93	0.05
59	118025	奕瑞转债	195,738.73	0.04
60	111005	富春转债	152,648.77	0.03
61	113639	华正转债	140,161.92	0.03
62	111004	明新转债	139,878.22	0.03
63	123198	金埔转债	131,802.47	0.03
64	127105	龙星转债	129,122.16	0.03
65	127024	盈峰转债	127,795.86	0.03
66	111001	山玻转债	126,285.07	0.03
67	128076	金轮转债	120,103.01	0.03
68	127068	顺博转债	118,325.34	0.03
69	127103	东南转债	114,806.99	0.03
70	127067	恒逸转 2	114,246.71	0.03
71	127017	万青转债	114,014.93	0.03
72	113030	东风转债	71,080.89	0.02
73	110062	烽火转债	65,149.11	0.01
74	110063	鹰 19 转债	57,130.00	0.01

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	东方兴润债券 A	东方兴润债券 C
报告期期初基金份额总额	403,880,198.08	13,091,403.31
报告期期间基金总申购份额	—	—
减:报告期期间基金总赎回份额	298,326.53	1,851,896.28
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	403,581,871.55	11,239,507.03

注：基金总申购份额包含红利再投资、基金转换入份额，基金总赎回份额包含基金转换出份额。

§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

本报告期基金管理人未持有过本基金份额。

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

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	401,458,412.15	-	-	401,458,412.15	96.78
产品特有风险							
基金管理人对本基金拥有完全自主投资决策权。 (1) 当持有基金份额比例达到或超过 20%的投资者较大比例赎回且基金的现金头寸不足时，可能会导致本基金的流动性风险及相关冲击成本，可能造成基金净值的波动。 (2) 当上述投资者赎回触发基金合同约定的巨额赎回情形时，基金管理人可以根据基金合同约定进行相应处理，可能会影响投资者赎回。							

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 一、《东方兴润债券型证券投资基金基金合同》
- 二、《东方兴润债券型证券投资基金托管协议》
- 三、东方基金管理股份有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程
- 四、本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其临时公告

9.2 存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.orient-fund.com）查阅。

东方基金管理股份有限公司
2025 年 10 月 28 日