

尚正正享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:尚正基金管理有限公司

基金托管人:兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年10月24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	尚正正享债券
基金主代码	019681
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023年11月09日
报告期末基金份额总额	2,144,348.99份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，通过债券及股票主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略：本基金在研究宏观经济基本面、政策面和资金面等多种因素的基础上，制定本基金在股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例。 2、债券投资策略：本基金债券投资将综合运用久期配置策略、类属资产配置策略、期限结构配置策略、利率策略、信用策略等多种策略。其中在信用债投资方面，本基金主动投资的信用债（含资产支持证券）信用评级不低于AA+，其中，投资于信用评级为AAA及以上的信用债的比例不低于信用债资产的50%，投资于信用评级为AA+的信用债的比例不高于信用债资产的50%。 3、资产支持证券投资策略：基金管理人本着风险

	可控和优化组合风险收益的原则，投资于资产支持证券，以期获得稳定的收益。 4、股票投资策略：（1）行业配置策略，本基金将综合经济周期因素、行业政策因素和行业基本面等方面的因素综合确定行业配置权重。（2）个股选择策略，本基金将从定性和定量两方面入手优先选择具有相对比较优势的公司股票作为投资对象。 （3）港股通标的股票的投资策略，本基金将重点投资于港股通标的股票范围内处于合理价位的上市公司股票。（4）存托凭证投资策略，本基金通过定性分析和定量分析相结合的方式，筛选具有比较优势的存托凭证作为投资标的。 5、可转换债券和可交换债券投资策略：基金管理人将在对可转换债券和可交换债券的价值进行评估的基础上，选择具有较高投资价值的可转换债券、可交换债券进行投资。 6、国债期货投资策略：本基金的国债期货投资将以风险管理为原则，以套期保值为目的，适度运用国债期货，提高投资组合的运作效率。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中证综合债指数收益率×90%+沪深300指数收益率×7%+恒生指数收益率（经汇率调整）×3%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益及预期风险水平高于货币市场基金，低于混合型基金、股票型基金。本基金可投资港股通标的股票，会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	尚正基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	尚正正享债券A	尚正正享债券C
下属分级基金的交易代码	019681	019682
报告期末下属分级基金的份额总额	194,560.10份	1,949,788.89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)	
	尚正正享债券A	尚正正享债券C
1.本期已实现收益	11,472.09	388,871.94
2.本期利润	1,126.59	7,408.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.0021	0.0004
4.期末基金资产净值	195,903.43	1,960,733.66
5.期末基金份额净值	1.0069	1.0056

注：1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或者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；

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

尚正正享债券A净值表现

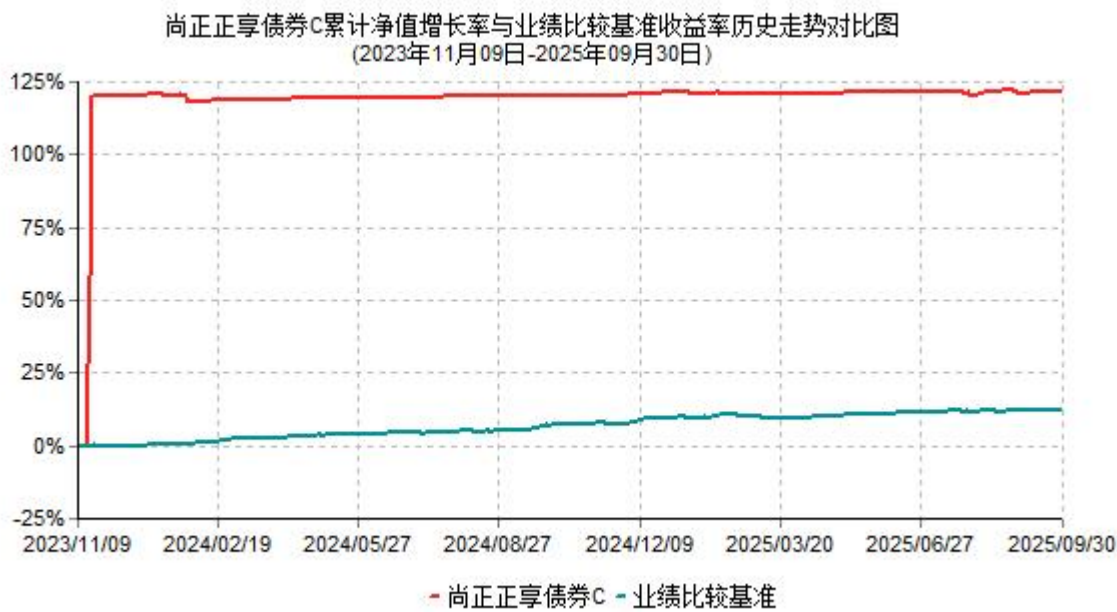
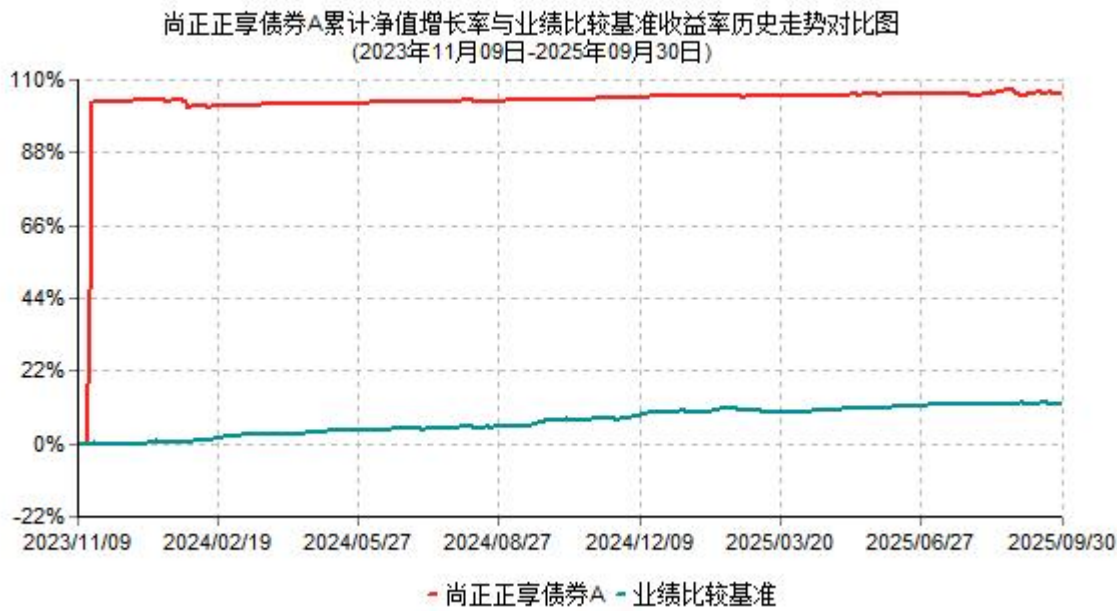
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.42%	0.13%	0.69%	0.09%	-0.27%	0.04%
过去六个月	0.71%	0.09%	2.51%	0.09%	-1.80%	0.00%
过去一年	1.27%	0.07%	4.62%	0.12%	-3.35%	-0.05%
自基金合同生效起至今	106.56%	2.27%	12.25%	0.12%	94.31%	2.15%

尚正正享债券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	0.26%	0.12%	0.69%	0.09%	-0.43%	0.03%
过去六个月	0.44%	0.09%	2.51%	0.09%	-2.07%	0.00%
过去一年	0.80%	0.07%	4.62%	0.12%	-3.82%	-0.05%
自基金合同	121.98%	2.47%	12.25%	0.12%	109.73%	2.35%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
陈列江	副总经理	2023-11-09	2025-07-28	29年	经济学硕士，现任尚正基金管理有限公司副总经理、董事。历任君安证券有限公司债券业务董事，国泰君安证券股份有限公司债券业务董事，民生证券有限责任公司部门副总经理，国海证券股份有限公司部门总经理、总裁助理、副总裁、投资总监。2020年7月至今任公司董事，2020年8月至今任公司副总经理。2022年3月起任尚正正鑫混合型发起式证券投资基金基金经理。2023年11月至2025年7月任尚正正享债券型证券投资基金基金经理。2024年11月起任尚正正泰平衡配置混合型发起式证券投资基金基金经理。
张志梅	副总经理	2023-11-09	2025-07-28	32年	经济学硕士。历任南方证券有限公司职员，南方证券有限公司研究员，深圳21世纪风险投资公司投资经理，南方基金管理有限公司研究员、投资经理，宝盈基金管理有限公司专户投资部总监、权益投资部总监、基金经理。2020年8月至今任公司副总经理。2021年11月起任尚正竞争优势混合型发起式证券投资基金基金经理。2022年3月至2023年12月任尚正正鑫混合型发起式证券投资基金基金经理。2022年8月起任尚正新能源

					产业混合型证券投资基金基金经理。2023年11月至2025年7月任尚正正享债券型证券投资基金基金经理。2025年2月起任尚正研究睿选混合型发起式证券投资基金基金经理。
王飞	基金经理	2025-07-28	-	11年	经济学硕士。先后任职于前海开源基金管理有限公司和融通基金管理有限公司，2020年9月加入尚正基金管理有限公司。现任公司总经理助理、指数与量化研究开发小组组长。2025年7月起任尚正正享债券型证券投资基金基金经理。2025年9月起任尚正中证A500指数发起式证券投资基金基金经理。

注：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”根据公司对外公告的解聘日期填写；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别根据公司对外公告的聘任日期和解聘日期填写；

2、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合规守信情况的说明

本报告期内，本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，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

为了进一步规范和完善本基金管理人投资和交易管理，严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，根据《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，本基金管理人制定了《公平交易与异常交易管理办法》，该办法涵盖了股票、债券等不同投资品种投资管理活动，同时对授权、研究分析与投资决策、交易执行的内部控制、

交易指令的分配执行、公平交易监控、报告措施及信息披露、利益冲突的防范和异常交易的监控等方面进行了规范。

在具体公平交易管控中，本基金管理人通过建立规范的投资决策机制、投资授权流程、研究管理平台和投资品种备选库等为投资人员提供公平的投资机会。投资人员在投资管理活动中公平对待不同投资组合，合理控制其所管理不同组合对同一证券的交易时机和交易价差，严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。为确保交易的公平执行，本基金管理人交易管理实行集中交易，将所有投资组合的投资决策过程和交易执行过程分开，各投资组合的所有证券买卖活动须通过交易部集中统一完成，投资交易系统具备公平交易功能，对于满足公平交易执行条件的同向指令，系统自动启用强制公平交易功能，按照交易公平的原则合理分配各投资指令的执行。同时，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，尤其对同一位基金经理管理的不同投资组合同日同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行监控。对于债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以基金管理人名义进行的交易，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，按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。本基金管理人还建立事后同向反向交易、异常交易监控分析机制，对发现的异常问题要求投资组合经理提供解释说明，尽可能确保公平对待各投资组合。

本报告期内，本基金管理人按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《公平交易与异常交易管理办法》的规定，完善相应制度及流程，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。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易，未出现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%的交易情形。本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年三季度，A股市场在政策支持、科技创新和外资流入等多重利好因素推动下表现强劲，A股主要指数普遍上涨，部分个股涨幅惊人。相比之下，国内债券市场整体表现疲软，收益率曲线震荡上行。

本基金在债券资产配置上以短久期利率债为主，同时在特定时段搭配少量长期国债进行波动操作，债券部分的久期总体维持在3年以内。与此同时，本基金在三季度大幅增加了权益资产的配置，股票配置比例接近20%的仓位上限。在具体股票选择上，本基金主要采用量化高股息策略，从分红意愿和分红能力两个维度出发构建高股息股票基础池。其中，分红意愿维度主要考察平均股息率和预期股息率等指标，分红能力主要考察ROE稳定性和净利润同比加速度等指标。

展望未来，年内国内资产价格上涨的逻辑并未发生显著变化。一是美元信用继续走弱，全球资产再平衡将持续进行，A股在全球范围内仍具有较高的配置性价比；二是国内利率继续保持低位，固收类资产荒局面短期内难以改变，保持权益类资产较高仓位运行仍是本基金的主要策略；此外，反内卷背景下的物价提升力度将是未来一段时间内的主要关注变量。因此，本基金将继续维持当前的资产配置策略，债券方面继续以短久期利率债为主，股票方面继续采用量化高股息策略并维持较高的配置比例，同时积极优化策略提升极致行情的应对能力。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末尚正正享债券A基金份额净值为1.0069元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.42%，同期业绩比较基准收益率为0.69%；截至报告期末尚正正享债券C基金份额净值为1.0056元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.26%，同期业绩比较基准收益率为0.69%。

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，本基金从2025年7月7日起至2025年9月30日，连续62个工作日基金资产净值低于五千万元。

§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	420,852.13	17.72
	其中：股票	420,852.13	17.72
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,763,012.11	74.25
	其中：债券	1,763,012.11	74.25
	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	-43.42	0.00
	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	189,468.91	7.98

8	其他资产	1,158.92	0.05
9	合计	2,374,448.65	100.00

注：1、银行存款和结算备付金合计余额包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金；

2、通过港股通交易机制投资的港股公允价值为182,689.13元，占净值比为8.47%。

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	17,886.00	0.83
B	采矿业	-	-
C	制造业	104,333.00	4.84
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	13,275.00	0.62
G	交通运输、仓储和邮政业	17,424.00	0.81
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	19,040.00	0.88
J	金融业	-	-
K	房地产业	17,953.00	0.83
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	48,252.00	2.24
S	综合	-	-
	合计	238,163.00	11.04

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(%)
原材料	34,017.64	1.58
非日常生活消费品	54,157.98	2.51
日常消费品	34,035.89	1.58
金融	17,594.95	0.82
工业	27,352.88	1.27
通讯业务	15,529.79	0.72
合计	182,689.13	8.47

注：以上分类采用国际通用的行业分类标准。

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	01308	海丰国际	1,000	27,352.88	1.27
2	01585	雅迪控股	2,000	25,326.07	1.17
3	300770	新媒股份	400	19,040.00	0.88
4	00322	康师傅控股	2,000	19,026.50	0.88
5	002056	横店东磁	900	18,441.00	0.86
6	002690	美亚光电	900	18,234.00	0.85
7	02233	西部水泥	6,000	18,022.23	0.84
8	603506	南都物业	1,300	17,953.00	0.83
9	000048	京基智农	1,100	17,886.00	0.83
10	02611	国泰海通	1,200	17,594.95	0.82

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	297,840.74	13.81
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,465,171.37	67.94
	其中：政策性金融债	1,465,171.37	67.94
4	企业债券	-	-

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,763,012.11	81.75

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	230207	23国开07	14,500	1,465,171.37	67.94
2	230011	23付息国债11	2,000	202,911.78	9.41
3	019776	25特国02	1,000	94,928.96	4.40

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内未投资国债期货。

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 本基金投资的前十名股票没有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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	676.77
4	应收利息	-
5	应收申购款	482.15
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,158.92

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中不存在流通受限情况。

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

	尚正正享债券A	尚正正享债券C
报告期期初基金份额总额	8,307,723.84	254,950,333.80
报告期期间基金总申购份额	56,839.71	444,757.86

减：报告期期间基金总赎回份额	8,170,003.45	253,445,302.77
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	194,560.10	1,949,788.89

§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，基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在申购或者赎回本基金的情况。

§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	20250715 - 20250715	2,000,000.00	0.00	2,000,000.00	0.00	0.00%
	2	20250702 - 20250714	32,067,990.33	0.00	32,067,990.33	0.00	0.00%
	3	20250701 - 20250706	79,768,670.50	0.00	79,768,670.50	0.00	0.00%
	4	20250701 - 20250701	130,279,648.03	0.00	130,279,648.03	0.00	0.00%
个人	1	20250716 - 20250930	803,676.35	0.00	0.00	803,676.35	37.48%
产品特有风险							
本基金在报告期内,存在报告期间单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情形,可能会存在以下风险:1、大额申购风险。在发生投资者大额申购时,若本基金所投资的标的资产未及时准备,则可能降低基金净值涨幅。2、大额赎回风险(1)若本基金在短时间内难以变现足够的资产予以应对,可能导致流动性风险;(2)基金管理人被迫大量卖出基金投资标的以赎回现金,可能使基金资产净值受到不利影响,影响基金的投资运作;(3)因基金净值精度计算问题,可能因赎回费归入基金资产,导致基金净值有较大波动;(4)大额赎回导致基金资产规模过小,不能满足存续条件,可能导致基金合同终止、清算等风险。本基金管理人将建立完善的风险管理机制,以有效防止上述风险,最大限度的							

保护基金份额持有人的合法权益。

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、中国证监会准予尚正正享债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《尚正正享债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《尚正正享债券型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、中国证监会规定的其他文件。

9.2 存放地点

深圳市福田区华富街道莲花一村社区皇岗路5001号深业上城（南区）T2栋703-708。

9.3 查阅方式

以上备查文件存放在基金管理人的办公场所，在办公时间可供免费查阅。

尚正基金管理有限公司

2025年10月28日