

# 湘财鑫享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:湘财基金管理有限公司

基金托管人:上海银行股份有限公司

报告送出日期:2026年01月22日

## 目录

§1 重要提示.....	3
§2 基金产品概况.....	3
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	4
3.1 主要财务指标.....	4
3.2 基金净值表现.....	4
§4 管理人报告.....	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介.....	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明.....	7
4.3 公平交易专项说明.....	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析.....	7
4.5 报告期内基金的业绩表现.....	9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	9
§5 投资组合报告.....	9
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	10
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.....	11
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	11
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.....	11
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.....	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.....	12
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.....	12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	12
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	12
5.11 投资组合报告附注.....	12
§6 开放式基金份额变动.....	13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	13
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	13
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.....	13
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	13
§9 备查文件目录.....	14
9.1 备查文件目录.....	14
9.2 存放地点.....	14
9.3 查阅方式.....	14

§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。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1月19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	湘财鑫享债券	
基金主代码	017809	
基金运作方式	契约型、开放式	
基金合同生效日	2023年03月20日	
报告期末基金份额总额	6,398,816.78份	
投资目标	在控制风险和保持资产流动性的基础上，追求基金资产的长期稳健增值，并力争获得超过业绩比较基准的投资业绩。	
投资策略	1、资产配置策略；2、债券等固定收益类资产投资策略；3、股票投资策略；4、国债期货投资策略；5、存托凭证投资策略。	
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率*85%+沪深300指数收益率*15%	
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，风险与收益高于货币市场基金，低于股票型基金、混合型基金。	
基金管理人	湘财基金管理有限公司	
基金托管人	上海银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	湘财鑫享债券A	湘财鑫享债券C
下属分级基金的交易代码	017809	017810

报告期末下属分级基金的份额总额	5,883,012.05份	515,804.73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01日 - 2025年12月31日)	
	湘财鑫享债券A	湘财鑫享债券C
1.本期已实现收益	24,545.90	2,753.54
2.本期利润	-119,913.65	-11,025.41
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0169	-0.0161
4.期末基金资产净值	6,038,756.07	525,140.84
5.期末基金份额净值	1.0265	1.0181

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（不含公允价值变动损益）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损益；

2、所述基金业绩指标不包含持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后的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

湘财鑫享债券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	-1.39%	0.21%	0.04%	0.14%	-1.43%	0.07%
过去六个月	0.94%	0.32%	1.27%	0.13%	-0.33%	0.19%
过去一年	1.64%	0.37%	1.24%	0.14%	0.40%	0.23%
自基金合同生效起至今	2.65%	0.36%	7.49%	0.15%	-4.84%	0.21%

湘财鑫享债券C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差④		
过去三个月	-1.47%	0.21%	0.04%	0.14%	-1.51%	0.07%
过去六个月	0.78%	0.32%	1.27%	0.13%	-0.49%	0.19%
过去一年	1.33%	0.37%	1.24%	0.14%	0.09%	0.23%
自基金合同生效起至今	1.81%	0.36%	7.49%	0.15%	-5.68%	0.21%

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		
刘勇驿	本基金现任基金经 理	2023- 03-20	-	9年	刘勇驿先生，投资部总经 理，CFA，FRM，金融学硕 士。曾任山西证券股份有 限公司高级研究员、东吴基 金管理有限公司基金经理助 理。现任湘财基金管理有限 公司投资部总经理、基金经 理。
包佳敏	本基金现任基金经 理	2025- 02-20	-	7年	包佳敏先生，金融工程部总 经理、研究部总经理兼首席 策略师，CFA，FRM，金融 学硕士。曾任汇丰银行(中 国)有限公司产品经理、上海 期货交易所会员部经理助 理、太平养老保险股份有限 公司量化分析经理。现任湘 财基金管理有限公司首席 策略师、金融工程部总经 理、研究部总经理、基金经 理。

注：1、上述职务指截至报告期末的职务（报告期末仍在任的）或离任前的职务（报告期内离任的）。

2、对基金的首任基金经理，其任职日期指基金合同生效日，离任日期指基金经理变更公告中载明的相应日期；非首任基金经理，其任职日期和离任日期均指基金经理变更公告中载明的相应日期。

3、证券从业的含义遵从行业协会的相关规定，按其从事证券投资、研究等业务的年限计算。

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

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》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定，本着诚实守信、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。本报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和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

公平交易制度和控制方法：根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规的规定，本基金管理人制定了《湘财基金管理有限公司公平交易制度》，建立了贯穿授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节，涵盖股票、债券的一级市场申购与二级市场投资业务的公平交易机制。

本基金管理人建立了事前审核、事中监控和事后稽核的控制机制，依靠信息系统与人工相结合的方式，确保公司旗下不同投资组合实现研究成果共享、投资决策独立、集中交易公平执行、交易严密监控以及稽核分析客观独立。

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《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易相关制度，对不同投资组合同日及临近交易日的反向交易和可能导致不公平交易和利益输送的异常交易进行监控，对不同投资组合临近交易日的同向交易的交易时机和交易价差进行分析。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度总体执行情况良好。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合未出现参与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的5%的情况。

报告期内，未发现任何可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

固收方面：

从整个四季度而言，长端利率上行而短端利率基本持平甚至略有回落，曲线继续走陡；四季度以来，市场持续在资管新规预期、宽松预期落空以及部分金融机构指标的压力下，相对顺畅的机会只有10月初中美加强对抗的时候，其余时间多数表现较弱。需要说明的是短端在呵护下整体平稳，基本围绕政策利率在偏低水平定价，而期限利差的快速回升使得长端上行幅度明显更大，目前20年、30年与10年的利差已分别回到2020年和2022年的水平，期限利差对权益市场的表现、新增的赎回压力以及平减回归到0都已有

相当程度的定价。四季度，本基金仍重点配置在高等级债券和利率债中，久期虽有一些下降但为了维持对冲的基本盘面，出现了一定回撤。

展望明年一季度，本基金管理人整体认为在权益资产估值已较高、全球不确定性增多以及实际增长水平不高的环境下，待名义增长阶段性高峰过去以后货币政策或仍有一些总量宽松机会；再者，本基金管理人认为目前长端完全没有降息预期且期限利差对各种利空都有相当程度地定价，故没有交易情绪过热的情况出现；前期提到过的银行帐簿卖券的调节、资管产品的监管政策业已落地、融资增速见顶等都已落地，整体利空已经在减弱，剩下的主要就是长端供求问题和平减指数小高峰的问题可能还会一定程度上扰动市场。基于上述情况，本基金管理人认为不含税的关键利率在1.9左右具有配置价值，一季度利率应该有阶段性交易机会，但由于投资者比较关心供求问题和通胀的问题，可能波动会较大，期间利率未必流畅下行。本基金管理人建议投资者整体不要过度追多或追空，做好区间管理和结构性机会的把握并且继续注重资产的流动性。

后续运作方面，本基金管理人在12月末仍维持了一定组合久期并适度调整了组合结构，在偏利率顶部的位置会继续维持一定久期，同时会继续保持好组合的流动性并夯实区间管理的思路，同时继续利用条款策略、骑乘策略去寻找有票息价值和安全垫高的资产，丰富产品收益来源，以期固定收益部分的资产净值能够稳健上涨。

权益方面：

2025年第四季度，全球宏观经济环境呈现“分化复苏+政策延续宽松”的态势，主要经济体通胀压力进一步回落至合理区间，货币政策宽松节奏趋于平稳，但海外地缘冲突的余波仍对全球供应链稳定性构成潜在影响。从外部环境来看，欧美经济体复苏路径分化加剧，美国降息周期稳步推进，经济软着陆态势得到巩固，消费与就业数据保持韧性；欧元区经济逐步触底回升，制造业PMI连续三个月改善，通胀水平回落，欧央行维持宽松政策以助力经济复苏。海外主要经济体对科技产业的扶持政策持续加码，算力基础设施、人工智能等领域的国际竞争与合作并行。国内方面，经济修复进程持续深化，政策发力方向聚焦于新质生产力培育与内需提振。财政政策通过优化专项债投向、加大科技创新补贴等方式，重点支持算力、高端制造等战略性新兴产业；货币政策保持流动性合理充裕，通过结构性降准、中期借贷便利操作等工具精准滴灌实体经济，居民资产负债表修复成效逐步显现，消费与投资意愿稳步回升。总体而言，国内经济已进入新旧动能切换的关键深化期，新质生产力相关产业成为经济增长的核心引擎，同时内需修复仍处于渐进过程。A股市场呈现震荡回升、结构性分化的特征，行业轮动节奏较前三季度有所放缓，科技成长阶段性占优。季度初，受全球科技产业共振影响，算力、人工智能等板块表现活跃；中期随着国内经济数据的持续改善，顺周期科技板块同步走强；后期市场情绪趋于理性，优质科技成长股标的凭借扎实的业绩支撑延续强势。

在这样的市场环境下，本基金管理人始终坚持追求风险调整后收益最优化的投资理念，聚焦算力产业的长期发展趋势，通过自上而下的行业景气度跟踪与自下而上的个股深度调研，精准把握算力产业链的投资机会。本基金重点配置算力产业链核心环节，聚焦芯片、光模块、数据中心、算力网络等细分领域，精选具备核心技术优势、产能布局



完善、客户结构优质的优质标的。在四季度的算力板块行情中，本基金凭借精准的赛道选择与个股精选，实现了较好的收益表现。下阶段，本基金管理人仍将继续坚持以算力产业为主线的投资风格，积极寻找和配置符合技术发展方向、产业趋势向上、具备核心竞争力的优质个股。配置方向上，重点关注以下三大领域：一是AI芯片、高端光模块等具备核心技术壁垒的算力核心器件领域，受益于全球AI产业发展带来的需求增长；二是数据中心建设相关标的，把握国内“东数西算”工程推进带来的投资机遇；三是算力网络与算力服务领域，聚焦具备规模化运营能力与技术优势的龙头企业。

本基金管理人始终坚守长期主义，坚持追求风险收益比最优。在持续跟踪全球算力产业发展趋势与国内政策变化的基础上，充分发挥科技研究团队的专业优势，深入分析标的公司的技术实力、产品竞争力与业绩成长性，精选优质上市公司进行布局。未来仍将一如既往遵循投资框架和逻辑，争取为投资者创造持续稳定的价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末湘财鑫享债券A基金份额净值为1.0265元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.39%，同期业绩比较基准收益率为0.04%；截至报告期末湘财鑫享债券C基金份额净值为1.0181元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.47%，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

截至报告期末，本基金超过连续60个工作日出现基金资产净值低于5000万元的情形。自2024年8月20日起由基金管理人承担本基金相关固定类费用。

§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	595,440.50	9.02
	其中：股票	595,440.50	9.02
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,745,585.99	87.05
	其中：债券	5,745,585.99	87.05
	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	199,952.60	3.03

	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	56,746.74	0.86
8	其他资产	2,534.64	0.04
9	合计	6,600,260.47	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

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	314,713.50	4.79
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	280,727.00	4.28
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	-	-
S	综合	-	-

	合计	595,440.50	9.07
--	----	------------	------

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票。

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

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	300442	润泽科技	1,400	73,920.00	1.13
2	002335	科华数据	1,300	72,189.00	1.10
3	600589	大位科技	10,000	71,600.00	1.09
4	300383	光环新网	5,500	68,805.00	1.05
5	301236	软通动力	1,400	66,402.00	1.01
6	300153	科泰电源	2,200	63,954.00	0.97
7	603083	剑桥科技	300	40,314.00	0.61
8	301489	思泉新材	200	39,800.00	0.61
9	688008	澜起科技	287	33,808.60	0.52
10	688107	安路科技	1,205	32,751.90	0.50

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	3,404,256.27	51.86
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	2,341,329.72	35.67
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	5,745,585.99	87.53

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	019735	24国债04	10,000	1,048,605.48	15.98
2	019742	24特国01	10,000	1,047,157.26	15.95
3	019757	24国债20	5,000	506,559.18	7.72
4	019766	25国债01	5,000	505,577.53	7.70
5	149485	21光大Y2	3,000	308,263.97	4.70

**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**  
注：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**  
注：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**  
注：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**  
注：本基金本报告期末未持有股指期货。

**5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**  
注：本基金本报告期末未持有国债期货。

**5.11 投资组合报告附注**

**5.11.1 报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有在报告编制日前一年内被监管部门立案调查、处罚的情况。**

**5.11.2 本基金投资的前十名股票未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	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,534.64

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,534.64

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

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

	湘财鑫享债券A	湘财鑫享债券C
报告期期初基金份额总额	9,840,449.04	929,126.82
报告期期间基金总申购份额	49,234.52	14,773.35
减：报告期期间基金总赎回份额	4,006,671.51	428,095.44
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	5,883,012.05	515,804.73

§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

注：本报告期本基金的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

注：本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

§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

无。

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、中国证监会批准本基金设立的文件；
- 2、《湘财鑫享债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《湘财鑫享债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、《湘财鑫享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、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、本报告期内在中国证监会规定媒介上公开披露的各项公告。

### **9.2 存放地点**

基金管理人、基金托管人的办公场所，并登载于中国证监会基金电子披露网站和基金管理人网站[www.xc-fund.com](http://www.xc-fund.com)。

### **9.3 查阅方式**

投资者可登陆中国证监会基金电子披露网站和基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人的办公场所免费查阅。

**湘财基金管理有限公司**  
**2026年01月22日**