

# **蜂巢添鑫纯债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:蜂巢基金管理有限公司

基金托管人:浙商银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 01 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的法律责任。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年01月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年10月01日起至2025年12月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	蜂巢添鑫纯债	
基金主代码	007184	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 04 月 24 日	
报告期末基金份额总额	2,307,117,161.40 份	
投资目标	在严格控制风险并保持良好流动性的基础上，本基金力争获取高于业绩比较基准的投资收益，追求基金资产的长期、稳健、持续增值。	
投资策略	本基金在合同约定的投资范围内，在遵守投资限制的基础上，通过对经济、市场的研究，运用资产配置策略、债券投资组合策略、信用类债券投资策略、资产支持证券投资策略、证券公司短期公司债投资策略等，在有效管理风险的基础上，达成投资目标。	
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率×80%+1 年期银行定期存款利率（税后）×20%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金。	
基金管理人	蜂巢基金管理有限公司	
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	蜂巢添鑫纯债 A	蜂巢添鑫纯债 C
下属分级基金的交易代码	007184	007185

报告期末下属分级基金的份额总额	2,290,206,887.34 份	16,910,274.06 份
下属分级基金的风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金。	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金。

### § 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）	
	蜂巢添鑫纯债 A	蜂巢添鑫纯债 C
1. 本期已实现收益	12,900,482.62	123,361.12
2. 本期利润	11,094,038.36	108,535.84
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0048	0.0049
4. 期末基金资产净值	2,382,840,647.85	18,104,421.87
5. 期末基金份额净值	1.0404	1.0706

注：(1) 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；

(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

###### 蜂巢添鑫纯债 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	0.45%	0.03%	0.11%	0.04%	0.34%	-0.01%
过去六个月	0.23%	0.04%	-1.02%	0.05%	1.25%	-0.01%
过去一年	0.62%	0.08%	-0.98%	0.07%	1.60%	0.01%
过去三年	10.53%	0.08%	5.28%	0.06%	5.25%	0.02%
过去五年	18.25%	0.07%	8.13%	0.05%	10.12%	0.02%
自基金合同 生效起至今	24.84%	0.08%	10.22%	0.06%	14.62%	0.02%

###### 蜂巢添鑫纯债 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

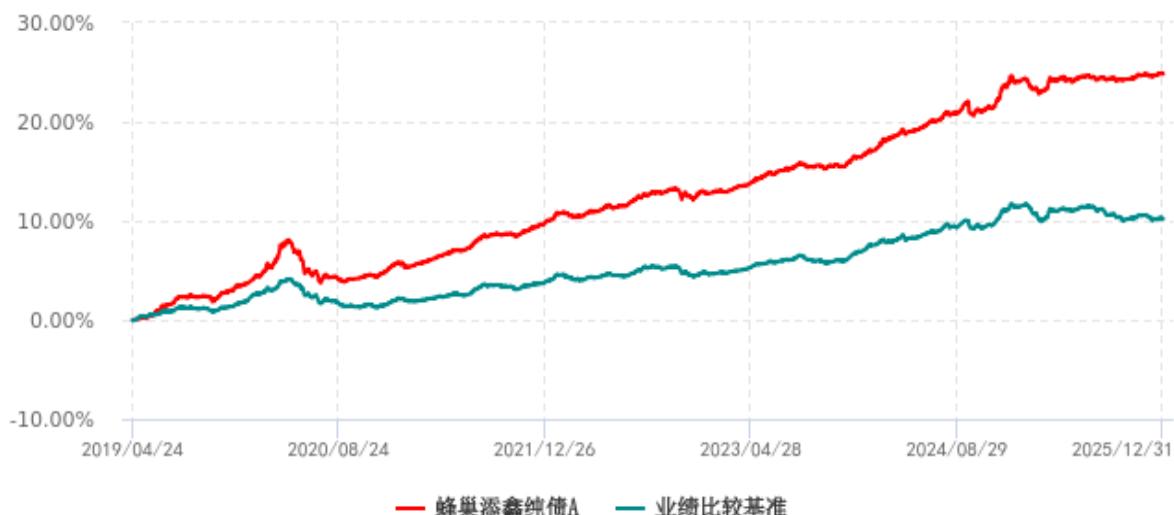
				准差④		
过去三个月	0.45%	0.03%	0.11%	0.04%	0.34%	-0.01%
过去六个月	0.24%	0.04%	-1.02%	0.05%	1.26%	-0.01%
过去一年	0.61%	0.08%	-0.98%	0.07%	1.59%	0.01%
过去三年	10.60%	0.08%	5.28%	0.06%	5.32%	0.02%
过去五年	18.29%	0.07%	8.13%	0.05%	10.16%	0.02%
自基金合同生效起至今	24.84%	0.08%	10.22%	0.06%	14.62%	0.02%

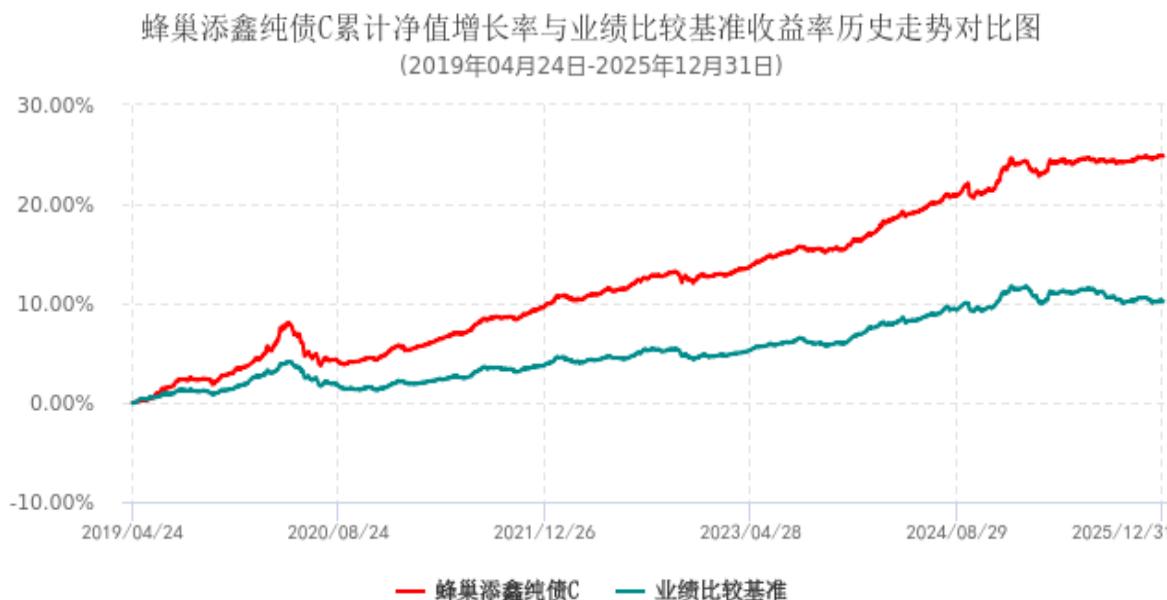
注：(1) 本基金成立于 2019 年 4 月 24 日；

(2) 本基金业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数收益率×80%+1 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

蜂巢添鑫纯债 A 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2019年04月24日-2025年12月31日)





注：（1）本基金合同生效日为 2019 年 4 月 24 日。

（2）根据基金合同规定，自基金合同生效之日起 6 个月内，基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。截至建仓期末和本报告期末，本基金的资产配置符合基金合同的相关要求。

### 3.3 其他指标

注：无。

## § 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		
廖新昌	本基金基金经理，公司副总经理、投资总监	2019-04-24	-	28 年	廖新昌先生，硕士研究生，特许金融分析师（CFA），曾在广发银行从事外汇、债券、衍生产品交易和资产组合管理等工作，2014 年 1 月任广发银

					行金融市场部 副总经理， 2014 年 12 月 至 2018 年 4 月任广发银行 资产管理部副 总经理。廖新 昌先生曾担任 中国银行间市 场交易商协会 注册专家、中 国银行间市 场交易商协会自 律处分专家和 广东省自主发 债专家顾问等 社会职务。廖 新昌先生现担 任蜂巢添鑫纯 债债券型证券 投资基金、蜂 巢添汇纯债债 券型证券投资 基金、蜂巢添 募中短债债券 型证券投资基 金、蜂巢丰业 纯债一年定期 开放债券型发 起式证券投资 基金、蜂巢丰 鑫纯债一年定 期开放债券型 发起式证券投资 基金基金经理。
李海涛	本基金基金经理，公司总经理助理	2019-07-17	-	13 年	李海涛先生， 博士研究生， 多年证券市场 从业经验。 2012 年 8 月 至 2015 年 5 月担任广发银 行金融市场部

					债券交易员，负责本币自营账户操作。2015 年 5 月至 2018 年 5 月从业券商固定收益部，负责自营账户债券投资交易管理工作。2018 年 5 月加入蜂巢基金管理有限公司，现任固定收益投资部总监，公司总经理助理。李海涛先生现担任蜂巢添鑫纯债债券型证券投资基金、蜂巢恒利债券型证券投资基金、蜂巢丰瑞债券型证券投资基金、蜂巢丰和债券型证券投资基金、蜂巢润和六个月持有期混合型证券投资基金、蜂巢丰泰三个月定期开放债券型证券投资基金、蜂巢丰嘉债券型证券投资基金、蜂巢中证同业存单 AAA 指数 7 天持有期证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：（1）基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离任日期”为根据公司决议确定的解聘日期；

(2) 非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期。

#### 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

注：无。

### 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，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管理机构监督管理办法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》《公开募集开放式证券投资基金管理性风险管理规定》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在认真控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有发生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

本报告期内，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》和公司公平交易方面的相关制度。报告期内，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人严格执行公司异常交易监控与报告相关制度，未发现本基金存在异常交易情况。报告期内，基金管理人管理的所有投资组合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均未出现超过该证券当日交易量的 5%的情况。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度，人民币相对美元处于强势升值状态，即便是在 11 月中下旬之前美元指数快速回到 100 的过程中，离岸美元兑人民币也能保持稳定，随后伴随市场消化掉对 AI 人工智能资本开支过快引发的对未来回报率的担忧，和对美联储 12 月份降息不及预期的担忧，美元指数重回下行通道，进而推动人民币资产中各大类资产出现了对应的一致性表现。因此，四季度债券资产在这个过程中整体表现出收益率先下后上的特点，体现出了国内资产的风险特征及流动性与海外市场高度的相关性。从十一月下旬开始，收益率曲线出现了显著的走宽，一方面是长端受到风险资产整体上涨的影响，另一方面则是短久期品种在央行跨年流动性的稳定状态下，不断压缩和保持利差低位。

展望未来，我们对一季度债券市场相对谨慎，主要是考虑到去年基本面高基数下一季度开门红的紧迫性较强，叠加“十五五”规划的需要，在中观上会导致财政的扩张仍然会保持一定的节奏，并对市场形成一定的冲击力度。短久期品种目前整体的利差仍不足以补偿风险溢价的不断抬升，央行货币政策的目标侧重于推动物价回到合理水平，有助于改善今年整体偏通缩的状态。叠加海外主要经济体受益于美元指数走低和美元降息，以及美国维持一定的财政扩张力度，AI 持续的资本开支

力度都将对国内的基本面形成支撑。

产品运作上，我们主要是在十月之后小幅增加仓位使策略重新回到中性后，在十一月下旬重新回到防守状态，整体净值运作稳定。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末蜂巢添鑫纯债 A 基金份额净值为 1.0404 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.45%，同期业绩比较基准收益率为 0.11%；截至报告期末蜂巢添鑫纯债 C 基金份额净值为 1.0706 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.45%，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

本基金本报告期内未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 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	2,679,883,509.58	99.96
	其中：债券	2,679,883,509.58	99.96
	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	-	-
	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	1,106,853.50	0.04
8	其他资产	1,002.72	0.00
9	合计	2,680,991,365.80	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

注：本基金为纯债债券型基金，不投资股票。

##### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有通过港股通机制投资的港股。

### 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

注：本基金为纯债债券型基金，不投资股票。

### 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	2,679,883,509.58	111.62
	其中：政策性金融债	2,679,883,509.58	111.62
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	2,679,883,509.58	111.62

### 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	230407	23农发07	3,000,000	311,336,219.18	12.97
2	250405	25农发05	2,200,000	219,905,369.86	9.16
3	230305	23进出05	2,000,000	210,133,863.01	8.75
4	250415	25农发15	2,000,000	200,529,972.60	8.35
5	220203	22国开03	1,800,000	186,278,301.37	7.76

### 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国债期货交易情况说明

### 5.9.1 本期国债期货投资政策

根据基金合同规定，本基金不投资国债期货。

### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：根据基金合同规定，本基金不投资国债期货。

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同规定，本基金不投资国债期货。

## 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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本报告期内，本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

### 5.10.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金为纯债债券型基金，不投资股票。

### 5.10.3 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	1,002.72
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,002.72

### 5.10.4 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可转债。

### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金为纯债债券型基金，不投资股票。

### 5.10.6 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，本报告中涉及比例计算的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

	蜂巢添鑫纯债 A	蜂巢添鑫纯债 C
报告期期初基金份额总额	2,663,181,044.69	26,404,430.61
报告期期间基金总申购份额	307,860,538.96	426,332.19
减：报告期期间基金总赎回份额	680,834,696.31	9,920,488.74
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	2,290,206,887.34	16,910,274.06

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金管理情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金管理交易明细

注：本报告期内，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	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比

		超过 20% 的时间区间					
机构	1	20251105 - 20251231	471,608, 187.13	0.00	0.00	471,608, 187.13	20.4414%
产品特有风险							
<p>本报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过 20%的情况，由此可能导致的特有风险主要包括：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人巨额赎回而引发基金净值剧烈波动的风险；</li> <li>若某单一基金份额持有人巨额赎回有可能引发基金的流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额；</li> <li>当基金份额持有人巨额赎回时，可能会导致基金资产净值出现连续六十个工作日低于 5000 万元的风险，届时基金将根据基金合同进入清算程序并终止；</li> <li>当某单一基金份额持有人所持有的基金份额已经达到或超过本基金规模的 50%或者接受某笔或者某些申购或转换转入申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过 50% 时，本基金管理人可拒绝该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请；</li> <li>其他可能的风险。</li> </ol>							

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，基金管理人根据《公开募集证券投资基金管理信息披露管理办法》的有关规定，在《上海证券报》、基金管理人官网以及中国证监会基金电子化信息披露平台进行了如下信息披露：

- 2025 年 10 月 27 日披露了《蜂巢添鑫纯债债券型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告》；
- 2025 年 10 月 31 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于旗下部分基金增加广发证券股份有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告》；
- 2025 年 11 月 22 日披露了《蜂巢基金管理有限公司关于增加上海联泰基金销售有限公司为代销机构并参加其费率优惠活动的公告》；
- 2025 年 11 月 22 日披露了《蜂巢基金管理有限公司高级管理人员变更公告》；
- 2025 年 12 月 25 日披露了《蜂巢基金管理有限公司澄清公告》。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 中国证监会批准设立蜂巢添鑫纯债债券型证券投资基金的文件；
- 蜂巢添鑫纯债债券型证券投资基金基金合同；
- 蜂巢添鑫纯债债券型证券投资基金托管协议；
- 蜂巢添鑫纯债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、报告期内披露的各项公告。

## 9.2 存放地点

上海市浦东新区竹林路 101 号陆家嘴基金大厦 10 层。

## 9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站(<http://www.hexaamc.com>)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。

投资者对本报告如有疑问，可拨打客服电话（400-100-3783）咨询本基金管理人。

蜂巢基金管理有限公司  
二〇二六年一月二十二日