

光大保德信阳光稳债中短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：光大保德信基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 21 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 11 月 27 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信阳光稳债中短债债券
基金主代码	025531
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 11 月 27 日
报告期末基金份额总额	659,564,010.28 份
投资目标	通过深入研究，捕捉宏观环境及政策趋势走向，灵活精选投资策略，在合理控制投资风险和保障基金资产流动性的基础上，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本基金将通过对宏观经济基本面及证券市场双层面的数据进行研究，综合考虑宏观经济状况、国家财政政策、货币政策、市场流动性等方面的因素，结合定性定量分析、风险测算及组合优化，最终形成大类资产配置决策。</p> <p>2、债券投资策略</p>

本基金将通过分析宏观经济形势、政策预期和资金供给，并结合债券久期策略和收益率曲线结构的变化趋势来构建债券投资组合，把握利率债行情。在此基础上，积极采用信用策略，发掘市场上价值被低估的信用债券，获取较好的信用收益。

本基金所指的中短债主题证券是指剩余期限不超过三年的债券资产，主要包括国债、金融债、企业债、公司债、中期票据、政府支持机构债、政府支持债、地方政府债、短期融资券、超短期融资券、次级债、可分离交易可转债的纯债部分、资产支持证券等金融工具。

（1）利率预测

本基金通过对影响债券投资的宏观经济形势进行分析判断，形成对未来市场利率变动方向的预期，作为基金管理人调整组合久期，构建债券组合的基础。本基金主要关注的宏观经济因素有 GDP、通货膨胀、固定资产投资、对外贸易情况、全球经济形势等。通过对宏观经济形势的深度分析，形成对利率的科学预测，实现对债券投资组合久期的正确把握。

（2）信用策略

本基金依托于内部信用评级体系，系统跟踪研究发债主体的经营状况、财务指标等情况，对其信用风险进行评估。根据国民经济运行的周期阶段，分析企业背景、企业的市场地位、企业盈利模式、企业管理水平、企业财务状况、信息披露状况、外部流动性支持能力和债券担保增信状况，综合评价出发债发行人信用风险、评价债券的信用等级，作为信用产品投资的研究支持基础；通过全面的信用分析，挖掘风险与收益匹配的投资品种，为实时交易提供参考；通过研究信用市场环境的变化，掌握并预测信用利差波动的规律，作为信用品种配置时机的重要依据。

（3）收益曲线策略

本基金将根据信用债券市场的收益率水平，在综合考虑信用等级、期限、流动性、息票率、提前偿还和赎回等因素的基础上，对未来的收益率曲线移动进行情景分析，从而根据不同期限的收益率变动情况，在期限结构配置上适时采取子弹型、哑铃型或者阶梯型等策略，进一步优化组合的期限结构。

（4）信用类债券投资策略（含资产支持证券，下同）

本基金依靠内部信用评级体系跟踪研究各行业最新变化、发债主体的经营状况、财务指标等情况，对其信用风险进行综合评估，以此作为个券选择的基本依据。

本基金投资于信用债的信用评级为 AA+（含）级以上，且应当遵守下列要求：

- 1) 本基金投资于 AAA 级的信用债的比例合计不低于基金信用债资产的 50%；
- 2) 本基金投资于 AA+级的信用债的比例合计不超过基金信用债资产的 50%；

因证券、期货市场波动、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金不符合以上比例限制的，基金管理人不会主动新增投资。如因评级下调不满足上述要求的，将在评级报告发布之日起 3 个月内进行调整。上述评级为债项评级，短期融资券、超短期融资券等短期信用债的信用评级依照主体信用评级，本基金投资的信用债若无债项评级的，参照主体信用评级。本基金将综合参考国内依法成立并拥有证券评级资质的评级机构所出具的信用评级（具体评级机构名单以基金管理人确认为准）。如本基金投资的信用债出现同一时间多家评级机构出具的信用评级不一致，或没有对应信用评级的情况，基金管理人将结合内部信用评级规则进行独立判断与认定。本基金对信用债的信用评级以

	<p>基金管理人的判断与认定结果为准。</p> <p>3、国债期货投资策略</p> <p>本基金对国债期货的投资以套期保值为主要目的，结合国债交易市场和期货市场的收益性、流动性等情况，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，获取超额收益。</p> <p>4、债券回购策略</p> <p>在本基金的日常投资中，还将充分利用组合的债券回购操作，利用债券回购收益率低于债券收益率的机会，融入资金购买收益率较高的债券品种，在严格头寸管理的基础上，在资金相对充裕的情况下进行风险可控的债券回购投资策略以放大债券投资收益。</p>	
业绩比较基准	中债总财富（1-3 年）指数收益率*80%+一年期定期存款利率（税后）*20%。	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	光大保德信基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	光大保德信阳光稳债中短债债券 A	光大保德信阳光稳债中短债债券 C
下属分级基金的交易代码	025531	025532
报告期末下属分级基金的份额总额	503,190,664.88 份	156,373,345.40 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 11 月 27 日（基金合同生效日）-2025 年 12
--------	---

	月 31 日)	
	光大保德信阳光稳债中 短债债券 A	光大保德信阳光稳债中 短债债券 C
1.本期已实现收益	-719,178.29	-251,679.60
2.本期利润	1,403,008.10	384,468.77
3.加权平均基金份额本期利润	0.0025	0.0023
4.期末基金资产净值	591,489,983.91	181,838,423.20
5.期末基金份额净值	1.1755	1.1628

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。上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、本基金由上海光大证券资产管理有限公司旗下的资产管理计划转型而来，合同生效期为 2025 年 11 月 27 日，本次报告披露时间为 2025 年 11 月 27 日至 2025 年 12 月 31 日。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

1、光大保德信阳光稳债中短债债券 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
自基金合同 生效起至今	0.23%	0.01%	0.19%	0.01%	0.04%	0.00%

2、光大保德信阳光稳债中短债债券 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
自基金合同 生效起至今	0.20%	0.01%	0.19%	0.01%	0.01%	0.00%

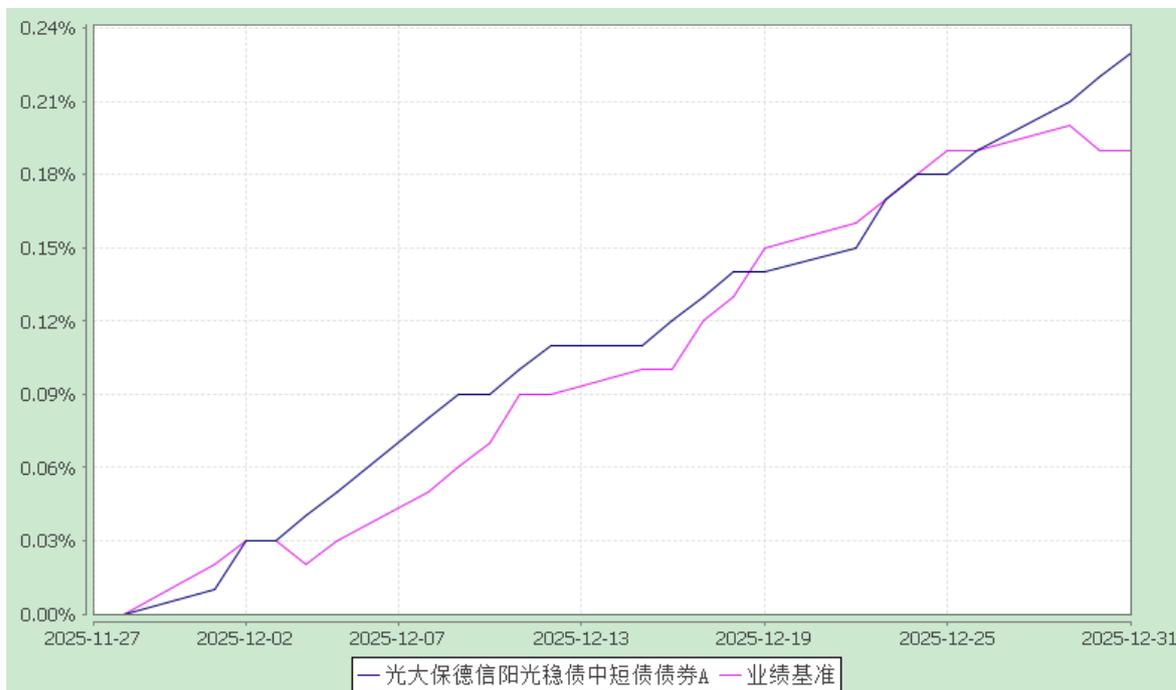
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

光大保德信阳光稳债中短债债券型证券投资基金

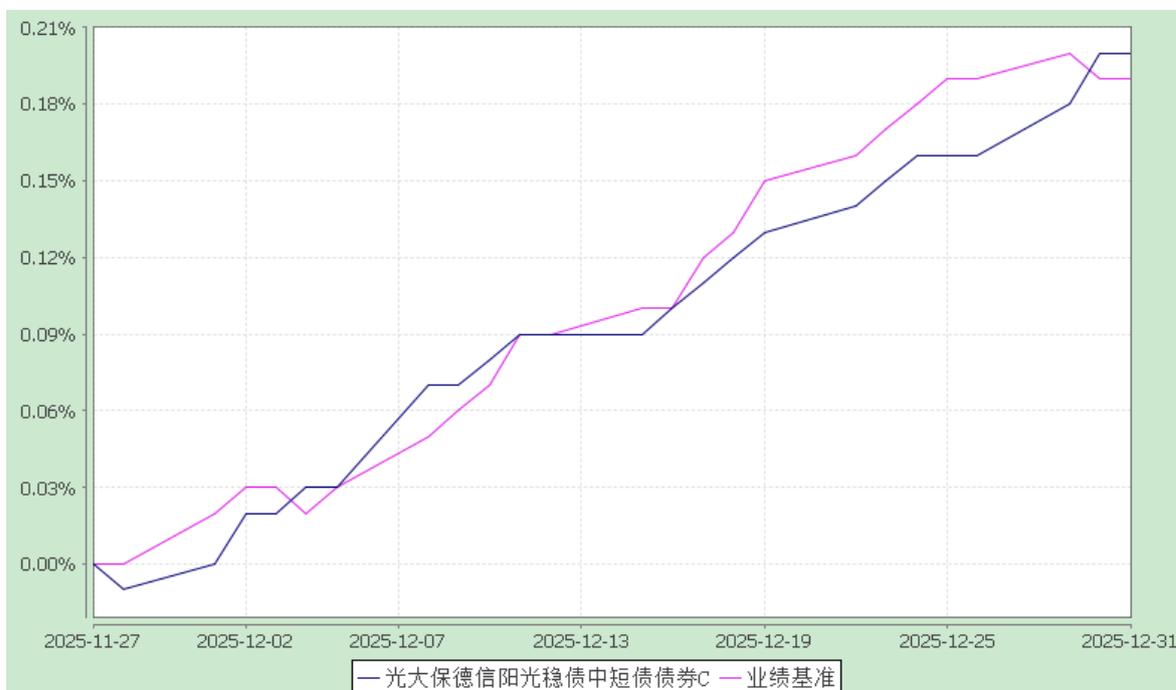
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2025 年 11 月 27 日至 2025 年 12 月 31 日)

1. 光大保德信阳光稳债中短债债券 A:



2. 光大保德信阳光稳债中短债债券 C:



注：本基金由光大阳光稳债中短债债券型集合资产管理计划于 2025 年 11 月 27 日转型而来。截至本报告期末，本基金成立不满一年。

§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		
江磊	基金经理	2025-11-27	-	14 年	江磊先生，2016 年获得上海财经大学经济学专业的硕士学位。2011 年 7 月至 2014 年 6 月在长信基金管理有限责任公司任职基金运营经理；2014 年 6 月加入光大保德信基金管理有限公司，历任监察稽核经理、风险管理高级经理（负责信用风险研究、投资研究风险管理等）、信用研究员，现任固收管理总部固收研究团队长助理兼信用研究员、基金经理，2023 年 4 月至今担任光大保德信超短债债券型证券投资基金的基金经理，2025 年 8 月至今担任光大保德信添利 30 天滚动持有债券型证券投资基金的基金经理，2025 年 9 月至今担任光大保德信荣利纯债债券型证券投资基金的基金经理，2025 年 11 月至今担任光大保德信阳光稳债中短债债券型证券投资基金的基金经理，2026 年 1 月至今担任光大保德信双鑫收益债券型证券投资基金的基金经理。

注：对基金的首任基金经理，其任职日期按基金合同生效日填写，离任日期为公司决定确定的解聘日期。

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

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》等有关法律法规的规定和基金合同、招募说明书等有关法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运

用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内未有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

为充分保护持有人利益，确保本基金管理人旗下各基金在获得投研团队、交易团队支持等各方面得到公平对待，本基金管理人从投研制度设计、组织结构设计、工作流程制定、技术系统建设和完善、公平交易执行效果评估等各方面出发，建设形成了有效的公平交易执行体系。本报告期，本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的现象。

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异常交易行为。本基金与其他投资组合未发生交易所公开竞价同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量 5% 的交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度宏观经济呈现出增长动能转弱、内外需分化与政策积极应对并存的复杂特征：经济增长整体放缓，但全年预计可顺利完成经济增长目标；出口展现出超预期韧性并保持较高景气度，而内需和投资方面，前期“以旧换新”政策效应减弱影响而走弱，同时房地产市场的低迷和“反内卷”政策的短期影响，导致固定资产投资继续放缓甚至落入负增长区间；物价方面出现低位回暖迹象，核心 CPI 在服务消费支撑下温和回升，PPI 同比降幅则因“反内卷”政策优化部分行业竞争格局和低基数效应而有所收窄；宏观政策在四季度转向更加积极，财政政策加大了力度（如增发专项债、投放政策性金融工具以支持基建和民生项目），货币政策则保持适度宽松基调，但更侧重于使用结构性工具进行精准支持，而非大幅总量宽松。

展望新年一季度，我们认为宏观经济的核心特征仍然是新旧增长动能转换下的结构性分化。一方面，凭借强大的制造业竞争力和对非美市场的开拓，出口预计仍将展现超预期韧性，成为增长的核心支撑；同时，房地产行业对经济的影响将因体量收缩而边际减弱。另一方面，向内需驱动转型的过程非一蹴而就，居民消费受制于疲弱的劳动力市场和房价下跌而乏力，增长需依赖政府支出与投资进行托底。因此，经济增长路径将主要依靠外需韧性与内需政策的平衡。在此背景下，宏观政策预计将顺应逆周期和跨周期调节的思路，广义财政赤字率仍将保持一定水平，财政

发力仍将保持前置节奏，货币政策延续适度宽松。价格的大幅回升预计在上半年实现难度较大，整体仍将保持温和回升态势。

债券市场方面，短端 1 年国债和 1 年国开季度末为 1.34%和 1.55%，下行约 3bp 和 5bp。长端 10 年国债和 10 年国开季度末为 1.85%和 2.00%，分别下行约 1bp 和 4bp。信用债方面，1 年期限的 AAA 信用债季度末收益率为 1.80%，下行约 4bp；3 年期限的 AAA 和 AA 的信用债季度末为 1.80%和 2.15%，分别下行约 13bp 和 4bp。

本基金主要投资于指剩余期限不超过三年的债券资产，适度挖掘信用品种的超额利差，力争实现超过比较基准的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内光大保德信阳光稳债中短债债券 A 份额净值增长率为 0.23%，业绩比较基准收益率为 0.19%；光大保德信阳光稳债中短债债券 C 份额净值增长率为 0.20%，业绩比较基准收益率为 0.19%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者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	固定收益投资	730,707,930.16	94.15
	其中：债券	730,707,930.16	94.15
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-

4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	14,000,707.32	1.80
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	29,947,992.56	3.86
7	其他各项资产	1,492,874.90	0.19
8	合计	776,149,504.94	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。

5.3 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	209,614,872.28	27.11
2	央行票据	-	-
3	金融债券	252,589,126.58	32.66
	其中：政策性金融债	202,141,836.17	26.14
4	企业债券	197,782,165.26	25.58
5	企业短期融资券	30,136,065.21	3.90
6	中期票据	40,585,700.83	5.25
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	730,707,930.16	94.49

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	019773	25 国债 08	790,000	79,797,618.63	10.32
2	019766	25 国债 01	609,000	61,579,343.67	7.96
3	230405	23 农发 05	600,000	61,207,068.49	7.91
4	230213	23 国开 13	500,000	50,244,932.07	6.50
5	222480013	24 长沙银行绿 债 01B	300,000	30,186,383.01	3.90

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

根据本基金基金合同，本基金不能投资于股指期货。

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

本基金对国债期货的投资以套期保值为主要目的，结合国债交易市场和期货市场的收益性、流动性等情况，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，获取超额收益。

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 前十名证券中，23 农发 05 的发行主体中国农业发展银行于 2025 年 8 月 1 日收到金融监管总局的行政处罚。

23 国开 13 的发行主体国家开发银行于 2025 年 7 月 25 日收到国家外汇管理局北京市分局的行政处罚(京汇罚[2025]30 号)、于 2025 年 9 月 30 日收到中国人民银行的行政处罚(银罚决字[2025]66 号)。

24 长沙银行绿债 01B 的发行主体长沙银行股份有限公司于 2025 年 3 月 31 日收到中国人民银行湖南省分行的行政处罚(湘银罚决字〔2025〕2 号)。

24 进出 13 的发行主体中国进出口银行于 2025 年 6 月 27 日收到金融监管总局的行政处罚、于 2025 年 9 月 12 日收到金融监管总局的行政处罚。

基金管理人按照内部研究工作规范对以上证券进行分析后将其列入基金投资对象备选库并跟踪研究。以上处罚事件发生后，基金管理人密切跟踪相关进展，遵循价值投资的理念进行投资决策。除上述证券发行主体外，本基金本报告期末投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 本基金未投资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	14,576.83
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,478,298.07
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,492,874.90

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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	光大保德信阳光稳债中 短债债券A	光大保德信阳光稳债中 短债债券C
基金合同生效日基金份额总额	660,531,753.84	181,711,620.68
基金合同生效日起至报告期期末基金总 申购份额	3,351,495.48	2,443,222.12
减：基金合同生效日起至报告期期末基 金总赎回份额	160,692,584.44	27,781,497.40
基金合同生效日起至报告期期末基金拆 分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	503,190,664.88	156,373,345.40

§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

本基金本报告期内基金管理人未持有本基金。

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，基金管理人不存在持有、申购、赎回或买卖本基金的情况。

§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

本基金本报告期不存在单一投资者持有基金份额比例超过20%的情形。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

根据 2025 年 11 月 27 日《光大保德信基金管理有限公司关于光大阳光稳债中短债债券型集合

资产管理计划变更注册为光大保德信阳光稳债中短债债券型证券投资基金相关业务安排的公告》，自 2025 年 11 月 27 日起光大阳光稳债中短债债券型集合资产管理计划变更为光大保德信阳光稳债中短债债券型证券投资基金，管理人由上海光大证券资产管理有限公司变更为光大保德信基金管理有限公司。详情请见公告。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予光大阳光稳债中短债债券型集合资产管理计划变更注册的文件
- 2、光大保德信阳光稳债中短债债券型证券投资基金基金合同
- 3、光大保德信阳光稳债中短债债券型证券投资基金招募说明书
- 4、光大保德信阳光稳债中短债债券型证券投资基金托管协议
- 5、光大保德信阳光稳债中短债债券型证券投资基金法律意见书
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照、公司章程
- 7、基金托管人业务资格批件和营业执照
- 8、报告期内光大保德信阳光稳债中短债债券型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告
- 9、中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

上海市黄浦区中山东二路 558 号外滩金融中心 1 幢（北区 3 号楼），6-7 层、10 层。

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。客户服务中心电话：4008-202-888，021-80262888。公司网址：www.epf.com.cn。

光大保德信基金管理有限公司

二〇二六年一月二十二日