光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 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：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年四月二十二日

§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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券
基金主代码	020438
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 3 月 26 日
报告期末基金份额总额	226,283,217.01 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力求获得超越业绩比较基准的投资回报，实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将密切关注债券市场的运行状况与风险收益特征，分析宏观经济运行状况和金融市场运行趋势，自上而下决定类属资产配置及组合久期，并依据内部信用评级系统，深入挖掘价值被低估的标的券种。本基金采取的投资策略主要包括类属资产配置策略、利率策略、信用策略（含资产支持证券投资策略）、期限结构配置策略、个券选择策

	略、国债期货投资策略等。在谨慎投资的基础上，力争实现组合的稳健增值。 1、类属资产配置策略 不同类属的券种，由于受到不同的因素影响，在收益率变化及利差变化上表现出明显不同的差异。本基金将分析各券种的利差变化趋势，综合分析收益率水平、利息支付方式、市场偏好及流动性等因素，合理配置并动态调整不同类属资产的投资比例。 2、利率策略 本基金将通过全面研究和分析宏观经济运行情况和金融市场资金供求状况变化趋势及结构，结合对财政政策、货币政策等宏观经济政策取向的研判，从而预测出金融市场利率水平变动趋势。在此基础上，结合期限利差与凸度综合分析，制定出具体的利率策略。 3、信用策略（含资产支持证券投资策略） 本基金依靠内部信用评级系统跟踪研究发券主体的经营状况、财务指标等情况，对其信用风险进行评估，以此作为个券选择的基本依据。本基金投资的信用债（包括资产支持证券，下同）的信用评级不低于 AA+，其中本基金投资于 AA+级的比例合计不超过信用债资产的 50%，投资于 AAA 级的比例合计不低于信用债资产的 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。 4、期限结构配置策略

	本基金对债券市场收益率期限结构进行分析，运用统计和数量分析技术，预测收益率期限结构的变化方式，确定期限结构配置策略以及各期限固定收益品种的配置比例，以达到预期投资收益最大化的目的。 5、个券选择策略 本基金建立了自上而下和自下而上两方面的研究流程，自上而下的研究包含宏观基本面分析、资金技术面分析，自下而上的研究包含信用利差分析、债券信用风险评估、信用债估值模型和交易策略分析，由此形成宏观和微观层面相配套的研究决策体系，最后形成具体的投资策略。 6、国债期货投资策略 本基金将按照相关法律法规的规定，根据风险管理原则，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在追求基金资产安全的基础上进行国债期货投资。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中债综合全价（总值）指数收益率×80%+人民币活期存款利率(税后)×20%。	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期收益和风险高于货币市场基金，但低于股票型基金和混合型基金。	
基金管理人	光大保德信基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券 A	光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券 C
下属分级基金的交易代码	020438	020439
报告期末下属分级基金的份额总额	82,570,316.24 份	143,712,900.77 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)	
	光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券 A	光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券 C
1.本期已实现收益	520,204.26	2,075,818.16
2.本期利润	318,937.64	404,931.05
3.加权平均基金份额本期利润	0.0052	0.0020
4.期末基金资产净值	85,706,701.96	148,804,307.61
5.期末基金份额净值	1.0380	1.0354

注：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。

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、光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券 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	0.18%	0.08%	-0.93%	0.09%	1.11%	-0.01%
过去六个月	2.36%	0.09%	0.85%	0.09%	1.51%	0.00%
过去一年	3.80%	0.08%	1.95%	0.08%	1.85%	0.00%
自基金合同生效起至今	3.80%	0.07%	2.04%	0.08%	1.76%	-0.01%

2、光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券 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	0.13%	0.08%	-0.93%	0.09%	1.06%	-0.01%
过去六个月	2.23%	0.09%	0.85%	0.09%	1.38%	0.00%
过去一年	3.54%	0.08%	1.95%	0.08%	1.59%	0.00%
自基金合同生效起至今	3.54%	0.07%	2.04%	0.08%	1.50%	-0.01%

注：根据基金合同的规定，本基金建仓期为2024年3月26日至2024年9月25日。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

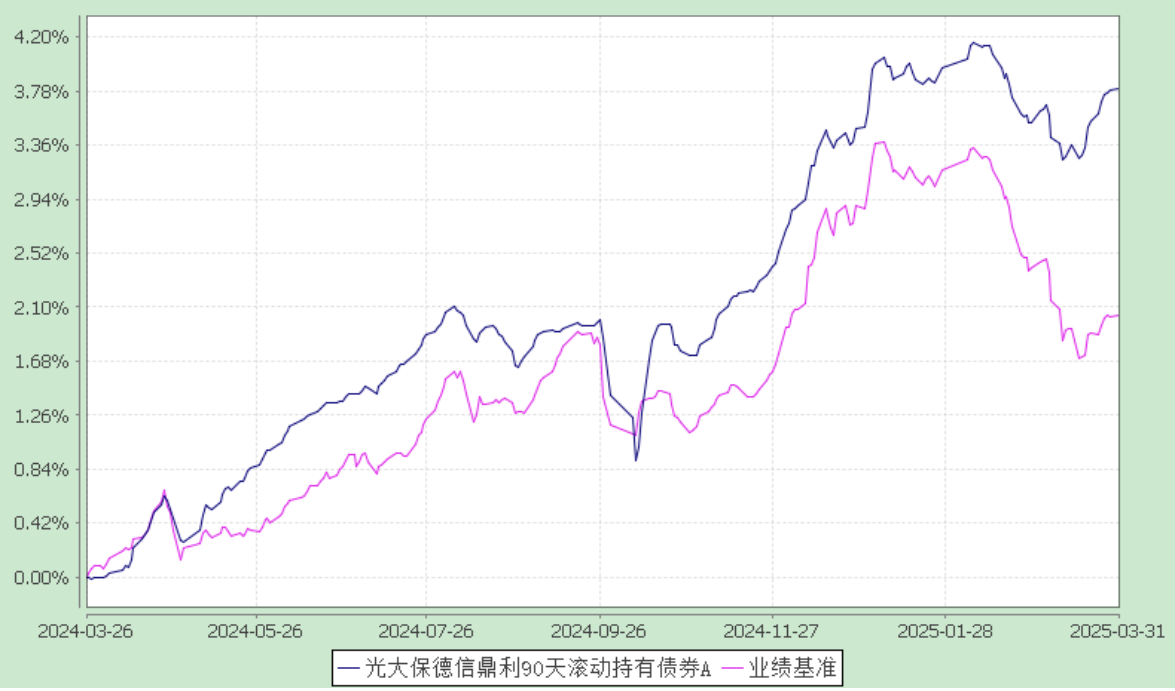
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券型证券投资基金

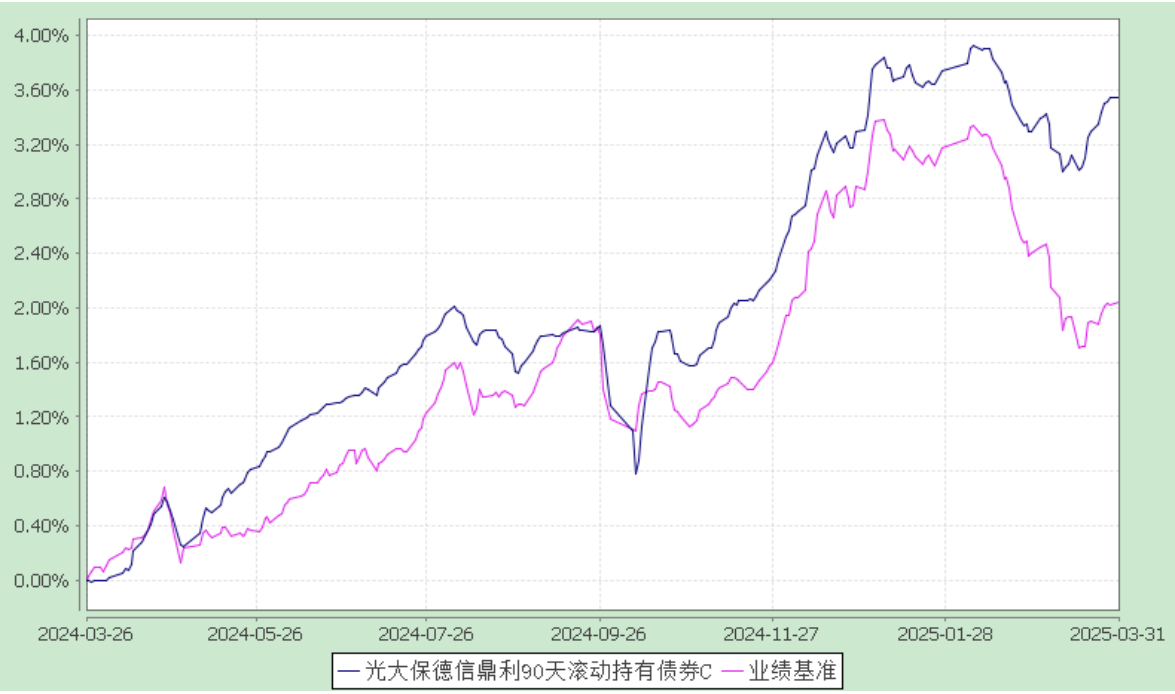
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2024 年 3 月 26 日至 2025 年 3 月 31 日)

1．光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券 A：



2．光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券 C：



注：根据基金合同的规定，本基金建仓期为 2024 年 3 月 26 日至 2024 年 9 月 25 日。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

§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		
李怀定	固收管理总部固收研究团队联席团队长、基金经理	2024-03-26	-	18 年	李怀定先生，复旦大学经济学博士学位。2007 年 7 月至 2007 年 11 月任职华泰证券股份有限公司固定收益部；2007 年 11 月至 2009 年 7 月在光大证券股份有限公司担任债券分析师；2009 年 7 月至 2012 年 5 月在国信证券股份有限公司担任经济研究所高级分析师；2012 年 5 月至 2018 年 8 月在汇添富基金管理股份有限公司历任固定收益投资部高级分析师、债券基金经理助理、债券基金经理；2018 年 8 月至 2021 年 5 月在长江养老保险股份有限公司担任养老保障

					投资部/个人养老金投资部固收投资经理；2021 年 6 月加入光大保德信基金管理有限公司，现任固收管理总部固收研究团队联席团队长，2021 年 7 月至 2024 年 1 月担任光大保德信吉鑫灵活配置混合型证券投资基金（已清盘）的基金经理，2021 年 7 月至今担任光大保德信恒利纯债债券型证券投资基金、光大保德信尊裕纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金、光大保德信尊丰纯债定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理，2021 年 7 月至 2023 年 4 月担任光大保德信诚鑫灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2021 年 9 月至 2024 年 1 月担任光大保德信岁末红利纯债债券型证券投资基金（已清盘）的基金经理，2021 年 11 月至今担任光大保德信纯债债券型证券投资基金的基金经理，2021 年 12 月至 2023 年 3 月担任光大保德信裕鑫混合型证券投资基金（已清盘）的基金经理，2022 年 9 月至今担任光大保德信尊颐纯债一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理，2023 年 6 月至今担任光大保德信睿阳纯债债券型证券投资基金的基金经理，2023 年 7 月至 2024 年 7 月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，2024 年 3 月至今担任光大保德信鼎利 90 天滚动持有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》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。本报告期内，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

一季度经济数据总体呈现生产端恢复快于需求端、政策拉动内需回升的特点，其中生产和投资略超市场预期，但消费依然有待提升。另外一季度，出口增速有所回落，抢出口效应逐步消退。相比去年 4 季度，今年一季度通胀仍然处于低位，显示终端需求一般；需要注意的是，虽然政府工作报告将全面扩大内需列为首位，但近期出台的《提振消费专项行动方案》显示今年总体物价或仍面临一定压力。二季度的经济增速或受到内生经济增长动力及外部不确定性因素的双重挑战。

债券市场方面，一季度在生产和投资略超市场预期的背景下，年初央行暂停公开市场国债买卖，政策目标阶段性转向防风险，资金利率中枢快速抬升，同业存单发行利率上行后居高不下。受此影响，一季度债券市场收益率整体上行，其中在资金利率高位影响下，短端债券收益率率先上行，后随着机构一致预期产生分歧，带动长端收益率也逐步明显上行。

组合操作方面，一季度组合整体操作依然相对积极，考虑到资金面和债券收益率阶段性上调，组合适度降低了杠杆和久期水平。

对于二季度市场观点，就基本面而言，市场面临经济内生增长动能和外部环境的双重挑战；

就货币政策而言，虽然一季度稳增长的紧迫性有所下降，但降息可能性或仍存在；就债券供需方面，二季度预计供给节奏略有放缓，同时到期量增大，供给压力或减少。在供给放缓、汇率压力减轻、资金利率可能边际回落的背景下，债券供求或向有利债市方向演变。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券 A 份额净值增长率为 0.18%，业绩比较基准收益率为-0.93%，光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券 C 份额净值增长率为 0.13%，业绩比较基准收益率为-0.93%。

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	263,810,917.70	99.76
	其中：债券	263,810,917.70	99.76
	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	-	-
	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	502,090.06	0.19

7	其他各项资产	131,967.08	0.05
8	合计	264,444,974.84	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港股通投资股票。

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	34,915,730.66	14.89
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	51,991,408.22	22.17
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	171,749,553.61	73.24
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	5,154,225.21	2.20
10	合计	263,810,917.70	112.49

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	102480495	24 福州古厝 MTN001	200,000	20,259,243.84	8.64
2	250004	25 附息国债 04	200,000	19,680,027.62	8.39
3	102381993	23 沪信投 MTN001	150,000	15,466,178.63	6.60
4	019749	24 国债 15	142,000	14,322,333.97	6.11
5	102382871	23 江宁国资 MTN003	120,000	12,826,888.11	5.47

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

本基金将按照相关法律法规的规定，根据风险管理原则，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析，对国债期货和现货基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在追求基金资产安全的基础上进行国债期货投资。

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。

5.11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，本期未出现被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	16,673.55
2	应收证券清算款	99,283.53
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	16,010.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	131,967.08

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	光大保德信鼎利90天滚动持有债券A	光大保德信鼎利90天滚动持有债券C
本报告期期初基金份额总额	64,969,580.40	246,515,298.75
报告期期间基金总申购份额	40,791,607.43	2,613,135.14
减：报告期期间基金总赎回份额	23,190,871.59	105,415,533.12

报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	82,570,316.24	143,712,900.77

§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

无。

§9 备查文件目录

9.1备查文件目录

1、中国证监会批准光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券型证券投资基金设立的文件

2、光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券型证券投资基金基金合同

3、光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券型证券投资基金招募说明书

4、光大保德信鼎利 90 天滚动持有债券型证券投资基金托管协议

5、光大保德信鼎利 90 天滚动持有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鼎利 90 天滚动持有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

二〇二五年四月二十二日