

光大理财有限责任公司

阳光碧乐活 81 号理财产品 2025 年四季度投资报告

1.1 产品概况

产品名称	阳光碧乐活 81 号	
产品编号	EW1758	
产品类型	固定收益类	
募集方式	公募	
运作模式	开放式净值型产品	
产品成立日期	2024 年 3 月 1 日	
报告日期	2025 年 12 月 31 日	
产品到期日	/	
产品规模	3,186,975,653.66 元	
产品管理人	光大理财有限责任公司	
产品托管人	中国光大银行股份有限公司	
托管账号	38250188000318378	
下属分类份额	销售名称	销售代码
	阳光碧乐活 81 号 A	EW1758A
	阳光碧乐活 81 号 C	EW1758C
	阳光碧乐活 81 号 H	EW1758H
	阳光碧乐活 81 号 I	EW1758I
	阳光碧乐活 81 号 J	EW1758J
	阳光碧乐活 81 号 K	EW1758K
	阳光碧乐活 81 号 N	EW1758N
	阳光碧乐活 81 号 Q	EW1758Q
	阳光碧乐活 81 号 R	EW1758R
阳光碧乐活 81 号 T	EW1758T	

2.1 投资组合概况

2.1.1 投资组合资产配置情况

序号	资产种类	金额 (元)	占产品总资产比例 (%)
1	固定收益类	1,947,635,209.49	57.48
2	权益类	0.00	0.00
3	金融衍生品	0.00	0.00
4	商品及其他类	0.00	0.00
5	公募资管产品	0.00	0.00
6	私募资管产品	1,440,965,727.66	42.52

	固定收益投资	1,440,965,727.66	42.52
	权益投资	0.00	0.00
	金融衍生品投资	0.00	0.00
	商品及其他投资	0.00	0.00
合计		3,388,600,937.15	100

期末杠杆水平：106.33%

注：1. 固定收益投资包括存款、买入返售金融资产、债券、应收利息、资产支持证券、其他债权类资产。

2. 由于四舍五入的原因金额占产品总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

3. 私募资管产品相关数据来源于该产品合同约定或由该产品管理人提供。

2.1.2 投资组合流动性分析

本报告期末持有的现金及一年内到期的国债、中央银行票据和政策性金融债券占净值比例要求遵循监管规定。本产品主要以固收类资产投资为主，通过成熟的市场分析框架，把握宏观经济走势与微观市场主体行为，严格控制流动性风险，力求实现高流动性和高于业绩比较基准的收益，从而为客户进行有效的现金管理。

2.2 报告期末穿透后前十大资产明细

序号	资产名称	规模 (元)	占总资产比例 (%)
1	交易所债券买入返售	592,760,182.44	16.84
2	银行间债券买入返售	566,149,835.94	16.08
3	活期存款	244,259,241.94	6.94
4	活期存款	207,565,654.51	5.90
5	25 建设银行 CD235	99,317,167.73	2.82
6	活期存款	86,751,687.65	2.46
7	活期存款	73,645,049.39	2.09
8	定期存款	50,479,750.00	1.43
9	25 建设银行 CD146	50,193,500.53	1.43
10	25 天津银行 CD215	49,908,336.51	1.42

注：资产明细不包括现金资产。

2.3 产品的投资风险情况（债券持仓风险及价格波动情况）

报告期内，本产品所投资债券资产的市场价格波动处于合理区间范围内。

3.1 理财产品年化收益率

	2025 年	成立至今
阳光碧乐活 81 号 A	1.53%	-
业绩比较基准	①2025 年 01 月 01 日-2025 年 12 月 31 日： 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率(税后)	-
阳光碧乐活 81 号 C	1.61%	-
业绩比较基准	①2025 年 01 月 01 日-2025 年 12 月 31 日： 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率(税后)	-
阳光碧乐活 81 号 H	1.58%	-
业绩比较基准	①2025 年 01 月 01 日-2025 年 12 月 31 日： 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率(税后)	-
阳光碧乐活 81 号 I	1.63%	-
业绩比较基准	①2025 年 01 月 01 日-2025 年 12 月 31 日： 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率(税后)	-
阳光碧乐活 81 号 J	1.53%	-
业绩比较基准	①2025 年 01 月 01 日-2025 年 12 月 31 日： 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率(税后)	-
阳光碧乐活 81 号 K	1.43%	-
业绩比较基准	①2025 年 01 月 01 日-2025 年 12 月 31 日： 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率(税后)	-
阳光碧乐活 81 号 N	1.53%	-
业绩比较基准	①2025 年 01 月 01 日-2025 年 12 月 31 日： 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率(税后)	-
阳光碧乐活 81 号 Q	1.63%	-
业绩比较基准	①2025 年 01 月 01 日-2025 年 12 月 31 日： 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率(税后)	-

阳光碧乐活 81 号 R	1.58%	-
业绩比较基准	①2025 年 01 月 01 日-2025 年 12 月 31 日： 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率（税后）	-
阳光碧乐活 81 号 T	-	1.69%
业绩比较基准	-	①2025 年 09 月 10 日至今： 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率(税后)

业绩比较基准测算依据：本产品定位为现金管理工具,注重资产的流动性和安全性,因此将 7 天通知存款利率（税后）作为业绩比较基准。

业绩比较基准是管理人基于产品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标,业绩比较基准不是预期收益率,不代表产品的未来表现和实际收益,不构成对产品收益的承诺。

1. 本理财产品成立于 2024 年 3 月 1 日，数据截止至 2025 年 12 月 31 日，过往业绩相关数据已经托管人核对。

2. 理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，投资须谨慎。

3. 以上投资回报为年化收益率，具体计算公式如下：

指标类型	计算公式	备注
七日年化	按日结转份额的7日年化收益率 = $\left\{ \left[\prod_{i=1}^7 \left(1 + \frac{R_i}{10000} \right) \right]^{\frac{365}{7}} - 1 \right\} \times 100\%$	R_i 为最近第 <i>i</i> 个自然日的万份收益，年化收益率计算保留至小数点后第4位
会计年度 年化收益率	某一完整会计年度的年化收益率 = $\left\{ \left[\prod_{i=1}^N \left(1 + \frac{R_i}{10000} \right) \right]^{\frac{365}{N}} - 1 \right\} \times 100\%$	R_i 为计算年度1月1日（含）至12月31日（含）每个自然日的万份收益，年化收益率计算保留至小数点后第4位
成立以来 年化收益率	产品成立以来的年化收益率 = $\left\{ \left[\prod_{i=1}^N \left(1 + \frac{R_i}{10000} \right) \right]^{\frac{365}{N}} - 1 \right\} \times 100\%$	R_i 为实际成立日（含）至最近自然日（含）中每个自然日的万份收益，年化收益率计算保留至小数点后第4位 产品实际成立日以具体公告为准
万份收益	当日每万份产品净收益=当日产品净收益/当日产品份额总额*10000	万份收益保留至小数点后第4位

3.2 产品财务指标

单位：元

主要财务指标	报告期 (2025 年 10 月 01 日 - 2025 年 12 月 31 日)					
阳光碧乐活 81 号产品	存续规模				收益表现	
	期末万份收益	期末七日年化收益率	期末产品份额	期末资产净值	本期已实现收益	本期利润
EW1758A	0.4186	1.4764%	805,452,870.49	805,452,870.49	16,622,282.87	16,622,282.87
EW1758C	0.4597	1.6287%	995,384,567.40	995,384,567.40		
EW1758H	0.4323	1.5271%	14,593,593.58	14,593,593.58		
EW1758I	0.4460	1.5780%	26,064,111.77	26,064,111.77		
EW1758J	0.4186	1.4764%	12,611,748.71	12,611,748.71		
EW1758K	0.3912	1.3750%	150,451,642.03	150,451,642.03		
EW1758N	0.4186	1.4764%	1,640,516.54	1,640,516.54		
EW1758Q	0.4460	1.5780%	47,385,683.26	47,385,683.26		
EW1758R	0.4323	1.5272%	11,930,455.34	11,930,455.34		
EW1758T	0.4734	1.6796%	1,121,460,464.54	1,121,460,464.54		

注：1、上述业绩指标不包括投资者认购（申购）或赎回产品的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、本期已实现收益是指产品本期利息收入、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。

4.1 开放式产品份额变动

单位：份

阳光碧乐活 81 号产品	报告期期初产品份额总额	报告期期间产品总申购份额	减:报告期期间产品总赎回份额	报告期期末产品份额总额
EW1758A	640,613,627.07	643,109,748.75	478,270,505.33	805,452,870.49
EW1758C	1,022,681,900.72	3,877,521,631.91	3,904,818,965.23	995,384,567.40
EW1758H	18,474,703.65	7,179,093.23	11,060,203.30	14,593,593.58
EW1758I	35,574,550.68	3,355,537.61	12,865,976.52	26,064,111.77
EW1758J	13,454,901.17	1,436,739.77	2,279,892.23	12,611,748.71
EW1758K	142,551,029.65	57,376,642.41	49,476,030.03	150,451,642.03
EW1758N	2,315,803.91	272,609.43	947,896.80	1,640,516.54
EW1758Q	49,925,519.84	11,202,730.14	13,742,566.72	47,385,683.26
EW1758R	12,540,102.85	1,762,039.88	2,371,687.39	11,930,455.34
EW1758T	1,277,599,026.85	455,996,938.03	612,135,500.34	1,121,460,464.54

注：1、报告期期间产品总申购份额含红利再投、转换入份额。

2、报告期期间产品总赎回份额含转换出份额。

5.1 产品份额持有人信息

5.1.1 期末产品前十名份额持有人情况

序号	持有人类别	持有份额 (份)	占总份额比例 (%)
1	机构	1,005,107,957.90	31.54
2	机构	100,000,000.00	3.14
3	机构	100,000,000.00	3.14
4	机构	98,358,153.59	3.09
5	机构	91,255,177.12	2.86
6	机构	83,003,813.69	2.60
7	机构	63,421,268.88	1.99
8	机构	50,244,073.25	1.58
9	机构	32,080,898.82	1.01
10	机构	29,636,331.61	0.93

5.1.2 报告期内单一投资者持有产品份额比例达到或超过 20%的情况

序号	投资者类别	报告期内持有产品份额变化情况				报告期末持有份额情况	
		持有产品份额比例达到或者超过 20%的区间	期初份额	报告期内申购份额	报告期内赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
1	机构	2025/10/09-2025/12/31	1,000,924,879.74	0.00	0.00	1,005,107,957.90	31.54
产品特有风险							
当本产品出现单一投资者持有产品份额比例达到或超过 20%的情况时,产品管理人将审慎确认大额申购与大额赎回,投资者将面对管理人拒绝或暂停申购的风险、暂停赎回或延缓支付赎回款项的风险、巨额赎回的风险,以及当管理人确认大额申购与大额赎回时,可能会对产品份额净值造成一定影响等特有风险。							

6.1 2025 年四季度市场回顾与产品运作分析

四季度以来,二十届四中全会闭幕,地缘博弈再次出现变数,贸易摩擦扰动不断,央行宣布重启购债,债券收益率震荡下行。11 月月初,央行买债落地,公募销售新规偏紧预期再起,收益率先下后上。随后通胀、金融、经济数据相继公布、喜忧参半,股市震荡休整,但债市对利好反应钝化,可能源于“固收+”担忧,收益率震荡走平。下旬,公募新规预期

反复，债基或遭遇大额赎回，万科公告债务展期，债市情绪明显谨慎，10年期国债利率上行，月末小幅回稳。进入12月，基本面、政策面等未出现更多增量信号，但债市情绪持续走弱。一方面是赎回扰动不断出现，另一方面是市场对超长债供给和银行承接力出现一定担忧，30年期国债收益率大幅上行，10年期国债利率也一度触及1.85%高点。

报告期末，本产品主要投资于银行存款、同业存单以及高等级信用债等资产。组合中各类资产占比合理，组合久期及杠杆控制在合理水平，产品投资收益稳定。

6.2 2026年一季度市场展望与产品投资策略

2026年，中国经济将延续“K型复苏”特征，以AI、半导体、新能源为代表的新经济活力较强，但地产、传统制造等旧经济拖累未消，“脉冲式”复苏依赖政策支撑。经济增速目标预计维持在5%附近，名义GDP和GDP平减指数有望企稳回升。通胀方面，2025年的“反内卷”政策有效缓解了通缩担忧。中央经济工作会提出把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量。2026年供需有望更趋平衡，叠加“反内卷”等举措，价格有望继续企稳。货币政策将保持适度宽松基调，降准降息仍存空间。市场普遍预计2026年全年降息1-2次，政策工具箱仍有一定空间。财政政策方面，财政支出继续向科技、民生等领域倾斜，化债额度可能有更大弹性空间。债市看，市场情绪呈现“低利率+高波动+下有底、上有顶”的特征。一方面，经济基本面偏弱、货币政策宽松、流动性充裕支撑债市；另一方面，股市上涨趋势明显、通胀回升预期、机构行为扰动等因素压制债市。10年期国债收益率运行区间预计维持窄幅震荡。

本产品将继续贯彻稳健的投资风格，密切关注市场变化情况，主动进行组合管理。在满足产品流动性等需求前提下，力争为投资者实现稳健的投资回报。

6.3 关联交易情况

6.3.1 关联方发行或承销的证券

截至本报告期末，本产品投资于关联方发行或承销的证券金额 62,570,962.14 元。

6.3.2 其他资金类关联交易

截至本报告期末，本产品发生的其他关联交易金额 102,936,181.08 元。

6.3.3 关联方提供的代销及托管业务

中国光大银行作为本公司全资股东，为本公司部分理财产品提供代理销售服务及托管服务。报告期内，本产品在中国光大银行发生的代销相关费用 591,477.26 元，发生的托管费用 207,129.16 元。

7.1 托管人报告

本报告期内，本托管人中国光大银行股份有限公司在本理财产品托管过程中，严格遵守了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《商业银行理财业务监督管理办法》、《商业银行理财子公司管理办法》等相关法律法规、托管协议的规定，依法安全保管了本理财产品的全部资产，对本理财产品的投资运作进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，没有从事任何损害份额持有人利益的行为，诚实信用、勤勉尽责地履行了作为托管人所应尽的义务。

托管人复核了本理财产品报告中的年化收益率（不含业绩比较基准，年化收益率按照投资管理人提供的公式计算）、财务指标、投资组合概况和产品份额变动的财务数据部分。经复核，本理财产品报告中披露的理财产品财务数据核对一致。

8.1 重要提示

(1) 理财产品管理人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。理财产品管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用理财产品资产，但不保证理财产品本金和收益。理财产品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理财产品的产品说明书。

(2) 本报告由光大理财有限责任公司（以下简称“光大理财”）制作。本报告中除理财产品运作信息之外的分析、观点所基于的信息均来源于市场第三方公开资料，光大理财对此类信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告是为投资者提供的参考资料，不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，光大理财不承担因使用本报告而产生的法律责任。

本报告所载的分析、观点仅为本报告出具日的观点和判断，此类分析、观点无需通知即可随时更改。本报告中所做的预测基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。在不同时期，光大理财可能会发出与本报告所载分析、观点、预测不一致的研究报告。

本报告中所引用的业绩数据仅代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后投资回报的预示，光大理财不承诺也不保证任何投资回报。

(3) 本报告版权仅为光大理财所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。光大理财对本报告保留随时补充、更正和修订的权利，以及最终解释权。