

大成元合双利债券型发起式证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 月 31 日

基金管理人：大成基金管理有限公司

基金托管人：上海银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 月 19 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。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 04 月 18 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 2024 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成元合双利债券发起式
基金主代码	015898
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 9 月 8 日
报告期末基金份额总额	219,638,464.33 份
投资目标	在严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳健增值，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金运用自上而下的宏观分析和自下而上的市场分析相结合的方法实现大类资产配置，把握不同的经济发展阶段各类资产的投资机会，根据宏观经济、基准利率水平等因素，预测债券类资产、货币市场工具等大类资产的预期收益率水平，结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析，进行大类资产配置。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*10%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）*5%+中债综合全价指数收益率×80%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）*5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险与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。本基金若投资港股通标的股票，则需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	大成基金管理有限公司
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	大成元合双利债券发起式 A	大成元合双利债券发起式 C
下属分级基金的交易代码	015898	015899
报告期末下属分级基金的份额总额	219,627,994.49 份	10,469.84 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）	
	大成元合双利债券发起式 A	大成元合双利债券发起式 C
1. 本期已实现收益	-3,562,520.65	-173.12
2. 本期利润	-323,256.32	-18.33
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0015	-0.0018
4. 期末基金资产净值	206,837,953.08	9,882.87
5. 期末基金份额净值	0.9418	0.9439

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收益。

2、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。

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

大成元合双利债券发起式 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	-0.15%	0.25%	1.30%	0.16%	-1.45%	0.09%
过去六个月	-0.16%	0.25%	0.99%	0.15%	-1.15%	0.10%
过去一年	-1.31%	0.23%	0.46%	0.14%	-1.77%	0.09%
自基金合同 生效起至今	-5.82%	0.24%	0.39%	0.16%	-6.21%	0.08%

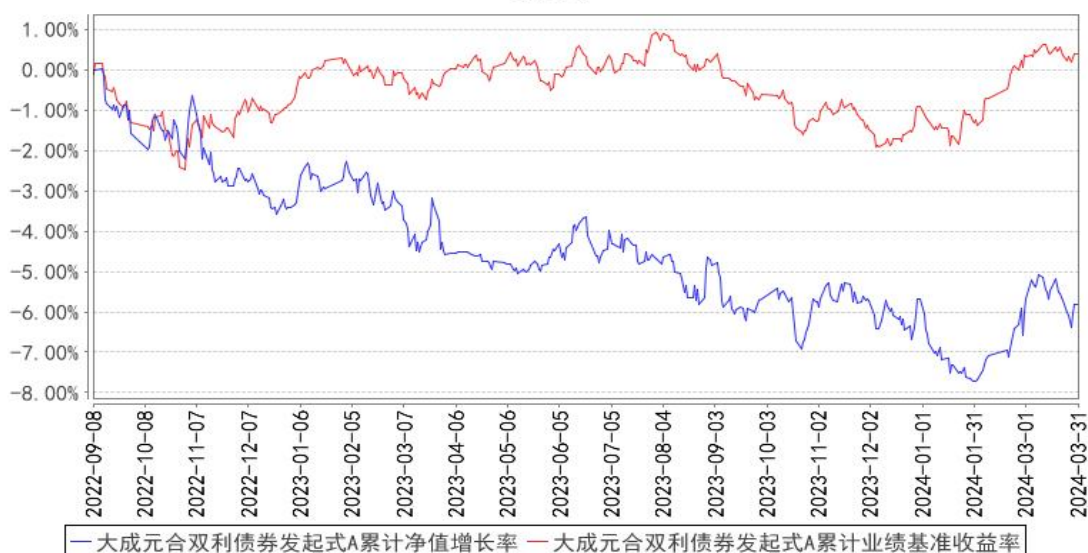
大成元合双利债券发起式 C

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	①-③	②-④
----	--------	---------------	----------------	------------------	-----	-----

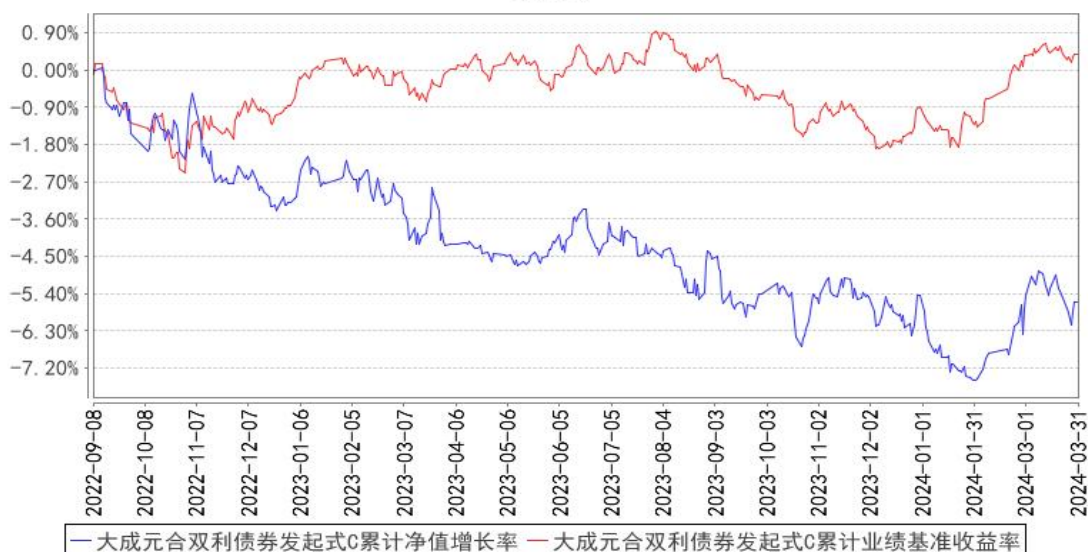
				④		
过去三个月	-0.19%	0.26%	1.30%	0.16%	-1.49%	0.10%
过去六个月	-0.22%	0.25%	0.99%	0.15%	-1.21%	0.10%
过去一年	-1.42%	0.23%	0.46%	0.14%	-1.88%	0.09%
自基金合同生效起至今	-5.61%	0.24%	0.39%	0.16%	-6.00%	0.08%

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率变动的比较

大成元合双利债券发起式A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



大成元合双利债券发起式C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。建仓期结束时，本基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

§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		
岳苗	本基金基金经理	2022 年 9 月 8 日	-	12 年	北京大学工程硕士。2012 年 9 月至 2015 年 6 月任申万宏源股份有限公司研究所（机构业务部）中小市值分析师。2015 年 6 月至 2019 年 3 月任光大永明资产管理股份有限公司权益投资部研究员。2019 年 4 月加入大成基金管理有限公司，曾担任大成景盛一年定期开放债券型证券投资基金、大成景荣债券型证券投资基金基金经理助理，现任固定收益总部基金经理。2021 年 11 月 29 日起任大成景盛一年定期开放债券型证券投资基金基金经理。2022 年 9 月 8 日起任大成元合双利债券型发起式证券投资基金基金经理。具备基金从业资格。国籍：中国
朱浩然	本基金基金经理	2023 年 4 月 19 日	-	12 年	中央财经大学经济学硕士，CFA。2012 年 7 月至 2015 年 7 月任华夏基金管理有限公司机构债券投资部研究员。2015 年 8 月至 2017 年 1 月历任上海毕朴斯投资管理合伙企业(有限合伙)固定收益部投资经理、副总经理。2017 年 2 月至 2022 年 5 月历任融通基金管理有限公司固定收益部专户投资经理、基金经理。2022 年 5 月加入大成基金管理有限公司，现任固定收益总部基金经理。2022 年 12 月 6 日起任大成惠利纯债债券型证券投资基金基金经理。2023 年 3 月 29 日起任大成惠泽一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。2023 年 4 月 19 日起任大成元合双利债券型发起式证券投资基金基金经理。2023 年 8 月 31 日起任大成景信债券型证券投资基金基金经理。2023 年 10 月 27 日起任大成惠昭一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。2023 年 12 月 29 日起任大成惠明纯债债券型证券投资基金基金经理。2024 年 1 月 12 日

					起任大成景荣债券型证券投资基金、大成惠信一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。具备基金从业资格。国籍：中国
--	--	--	--	--	---

注：1、任职日期、离任日期为本基金管理人作出决定之日。

2、证券从业年限的计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

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

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，无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

报告期内，公司严格执行了公平交易的原则和制度。公司运用统计分析方法和工具，对旗下所有投资组合连续 4 个季度的日内、3 日内、5 日内及 10 日内股票及债券交易同向交易价差进行分析，针对同一基金经理管理的多个投资组合及公私募兼任基金经理管理的多个投资组合的投资交易行为加强了公平交易监测与分析，包括对不同时间窗下（同日、3 日、5 日、10 日）反向交易和同向交易价差监控的分析。分析结果表明：债券交易同向交易频率较低；部分股票同向交易溢价率较大主要来源于投资策略差异、市场因素（如个股当日价格振幅较高）及组合经理交易时机选择，同时结合交易价差专项统计分析，未发现违反公平交易原则的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司旗下所有投资组合未发现存在异常交易行为。公司旗下投资组合间存在股票同日反向交易，但不存在参与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股当日成交量 5% 的情形。主动投资组合间债券交易不存在同日反向交易。投资组合间相邻交易日反向交易的市场成交比例、成交均价等交易结果数据表明该类交易不对市场产生重大影响，无异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

海外方面，美国 PMI、就业数据等数据接连超预期，市场降息预期下降，降息节奏预计也会推后。

国内方面，国内 1-2 月经济数据和 3 月 PMI 明显改善，总量经济层面预计有所改善，二季度基数偏低，同比数据预计还会有所改善。但是当前整体经济弹性依然偏弱，传统经济动能下降，新经济贡献上升但占比还不高。权益市场在 1 月经历了较大幅度的波动，但随着资本市场和实体经济维稳政策密集推出，权益走势在 2 月之后明显企稳。从权益资产走势看，1-3 月指数和板块都经历了大幅的波动，年初大跌之后在维稳资金以及政策的导向下市场快速反弹，风格方向，大盘指数整体表现优于小盘指数，上游周期板块发生分化，海外定价的大宗品表现亮眼，但和地产相关的黑色系品种表现较差，整体还是反应外需出口强势、国内偏弱的逻辑。TMT 一季度表现较差，和 AI 产业相关度最高的通信板块表现亮眼。

央行在 1 月宣布降准 0.5% 并下调再贷款和再贴现利率各 0.25%，2 月中旬 5Y LPR 利率超预期下调 25BP，同时小行补降存款利率，市场的宽松预期持续发酵，债券市场走牛明显，体现的还是经济下滑带来的融资需求下行和流动性宽松驱动下的资产荒逻辑。

在宽货币预期和较强的配置力量之下，1-2 月 10 年国债收益率单边下行，3 月以来转为震荡格局。全季度来看，10 年国债收益率波动区间为 2.27%-2.56%，季末较季初下行 27BP。

展望二季度，阶段性的供给压力、广义财政开支加速及经济数据反弹可能会对债市造成短暂冲击，但经济动能仍会偏弱，债务化解的大背景下货币政策有望延续偏宽松的取向，债市反转风险有限，若有供给冲击则是配置良机。

股市方面，我们认为基本面还在底部震荡阶段，政策上经济维稳、外资维稳意向明确，但数据难以持续上行，故风险偏好难以快速提升，核心配置底部品种。在关注方向上，核心关注供给端，对竞争格局稳定或者有所改善，龙头壁垒有所提升的板块和标的加以重视。这种品种在中长周期底部是经历过长期的需求出清或者低迷的洗礼而逐步跑出来的品种，极有可能在一季报后逐步显示较强的趋势。对于大宗等供给端较为稀缺的品种会加入今年的配置方向，TMT 品种后续主要看国内外互联网公司资本开支的趋势去进行配置，AI 产业趋势已经有过两轮加速，市场也对大部分的标的去伪存真，后续会逐步从主题投资转为景气和业绩兑现投资，投资范围会有所收缩。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末大成元合双利债券发起式 A 的基金份额净值为 0.9418 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.15%，同期业绩比较基准收益率为 1.30%；截至本报告期末大成元合双利债券发起式 C 的基金份额净值为 0.9439 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.19%，同期业绩比较基准收益率为 1.30%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	35,021,316.38	12.97
	其中：股票	35,021,316.38	12.97
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	230,396,953.96	85.32
	其中：债券	230,396,953.96	85.32
	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	3,525,145.25	1.31
8	其他资产	1,101,307.91	0.41
9	合计	270,044,723.50	100.00

注：本基金通过深港通交易机制投资的港股公允价值为 515,210.50 元，占期末基金资产净值的比例为 0.25%。

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	6,330,980.00	3.06
C	制造业	27,028,641.68	13.07
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	1,146,484.20	0.55
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	34,506,105.88	16.68

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
通讯	-	-
非必需消费品	192,116.08	0.09
必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
房地产	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
材料	323,094.42	0.16
科技	-	-
公用事业	-	-
政府	-	-
合计	515,210.50	0.25

注：以上分类采用彭博行业分类标准。

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

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	601865	福莱特	112,300	3,199,427.00	1.55
2	688249	晶合集成	220,356	2,946,159.72	1.42
3	601899	紫金矿业	174,100	2,928,362.00	1.42
4	688008	澜起科技	63,664	2,925,360.80	1.41
5	603283	赛腾股份	34,500	2,636,835.00	1.27
6	002920	德赛西威	18,800	2,340,788.00	1.13
7	603296	华勤技术	28,300	2,340,410.00	1.13
8	000858	五粮液	14,100	2,164,491.00	1.05
9	002422	科伦药业	67,219	2,053,540.45	0.99
10	600938	中国海油	65,400	1,911,642.00	0.92

注：对于同时在 A+H 股上市的股票（如有），合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披

露。

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	22,241,048.10	10.75
2	央行票据	-	-
3	金融债券	82,911,866.67	40.08
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	124,005,776.09	59.95
7	可转债（可交换债）	1,238,263.10	0.60
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	230,396,953.96	111.38

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	242380012	23 厦门银行永续债 01	100,000	10,672,071.04	5.16
2	102380876	23 首钢 MTN003	100,000	10,542,628.42	5.10
3	102380904	23 锡产业 MTN001(可持续挂钩)	100,000	10,530,939.89	5.09
4	102380915	23 中建二局 MTN001(科创票据)	100,000	10,508,808.74	5.08
5	102380891	23 萧山交投 MTN001	100,000	10,472,795.63	5.06

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

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是否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

1、本基金投资的前十名证券之一 21 浙商银行永续债的发行主体浙商银行股份有限公司于 2024 年 2 月 2 日因向违规要求客户承担抵押评估费、违规要求客户承担抵押登记费受到国家金融监督管理总局浙江监管局处罚（浙金罚决字（2024）4 号）。本基金认为，对浙商银行的处罚不会对其投资价值构成实质性负面影响。

2、本基金投资的前十名证券之一 22 农行永续债 02 的发行主体中国农业银行股份有限公司于 2023 年 8 月 15 日因农户贷款发放后流入房地产企业、农村个人生产经营贷款贷后管理不到位等，受到国家金融监督管理总局处罚（金罚决字（2023）8 号）；于 2023 年 11 月 16 日因流动资金贷款被用于固定资产投资、贷款受托支付问题整改不到位、贷款风险分类不准确等受到国家金融监督管理总局处罚（金罚决字（2023）21 号）。本基金认为，对农业银行的处罚不会对其投资价值构成实质性负面影响。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	112,886.96
2	应收证券清算款	988,393.54
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	27.41
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	1,101,307.91
---	----	--------------

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	大成元合双利债券发起式 A	大成元合双利债券发起式 C
报告期期初基金份额总额	219,577,127.28	10,469.84
报告期期间基金总申购份额	50,867.21	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	219,627,994.49	10,469.84

§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

单位：份

项目	大成元合双利债券发起式 A	大成元合双利债券发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,200.02	10,449.32
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,200.02	10,449.32
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	4.55	0.00

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总	发起份额总数	发起份额占基金总	发起份额承
----	--------	----------	--------	----------	-------

		份额比例(%)		份额比例(%)	诺持有期限
基金管理人固有资金	10,010,649.34	4.56	10,000,200.02	4.55	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	87,905.06	0.04	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,098,554.40	4.60	10,000,200.02	4.55	3 年

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)
机构	1	20240101-20240331	209,488,844.66	-	-	209,488,844.66	95.38

产品特有风险

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大额赎回而引发基金净值剧烈波动的风险，甚至有可能引起基金的流动性风险，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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立大成元合双利债券型发起式证券投资基金的文件；
- 2、《大成元合双利债券型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成元合双利债券型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程；
- 5、本报告期内在规定报刊上披露的各种公告原稿。

10.2 存放地点

备查文件存放在本基金管理人和托管人的住所。

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，或登录本基金管理人网站 <http://www.dcfund.com.cn> 进行查阅。

大成基金管理有限公司

2024 年 4 月 19 日