

大成惠祥纯债债券型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：大成基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 1 月 17 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 2020 年 1 月 16 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 2019 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大成惠祥纯债债券
基金主代码	004117
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 2 月 16 日
报告期末基金份额总额	2,000,933,833.56 份
投资目标	通过积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳定增值，力争获取超过业绩比较基准的投资业绩。
投资策略	<p>本基金将灵活运用利率预期策略、信用债券投资策略、收益率利差策略、套利交易策略、个券选择策略等多种投资策略，构建资产组合。</p> <p>1、利率预期策略</p> <p>本基金通过对收益率曲线的研究，在所确定的目标久期配置策略下，通过分析和预测收益率曲线可能发生的形状变化，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，力争获取较好收益。</p> <p>2、信用债券投资策略</p> <p>本基金将根据宏观经济运行状况、行业发展周期、公司业务状况、公司治理结构、财务状况等因素综合评估信用风险，确定信用类债券的信用风险利差，有效管理组合的整体信用风险。</p> <p>3、收益率利差策略</p> <p>在预测和分析同一市场不同板块之间（比如金融债和信用债之间）、不同市场的同一品种、不同市场的不同板块之间的收益率利差基础上，本基金采取积极策略选择合适品种进行交易来获取投资收益。</p> <p>4、套利交易策略</p>

	<p>本基金将在法律法规和监管机构许可的条件下，积极运用回购套利策略、息差交易策略和利差交易策略等交易策略。</p> <p>5、个券选择策略</p> <p>在前述债券目标久期、信用债券配置比例确定基础上，本基金将选择最具有投资价值优势的债券品种进行投资以获得超额收益。</p> <p>6、资产支持类证券投资策略</p> <p>本基金将通过对宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，并通过研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p>
业绩比较基准	中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金是债券型基金，其预期收益及风险水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§ 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（2019年10月1日-2019年12月31日）
1. 本期已实现收益	19,889,997.11
2. 本期利润	18,072,548.45
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0090
4. 期末基金资产净值	2,068,619,339.46
5. 期末基金份额净值	1.0338

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。

2、所述基金业绩指标不包括持有人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。

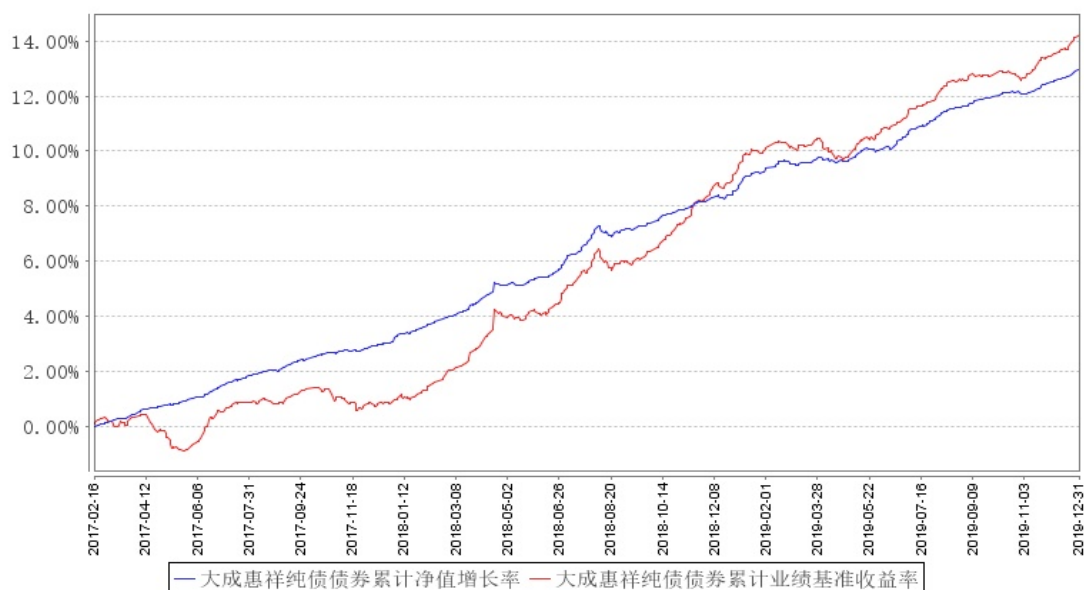
3.2 基金净值表现

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

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	0.88%	0.02%	1.30%	0.04%	-0.42%	-0.02%

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

大成惠祥纯债债券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		
欧阳亮	本基金基金经理	2019年1月25日	-	10年	管理学硕士。2009年9月至2011年7月曾任华泰联合证券研究所研究员。2011年7月加入大成基金管理有限公司，曾担任产品研发与金融工程部高级产品设计师、固定收益总部助理研究

					<p>员。2019 年 1 月 25 日起任大成慧成货币市场基金、大成景安短融债券型证券投资基金、大成恒丰宝货币市场基金、大成惠益纯债债券型证券投资基金、大成惠祥纯债债券型证券投资基金（原大成惠祥定期开放纯债债券型证券投资基金转型）基金经理。2019 年 9 月 20 日起任大成添益交易型货币市场基金、大成现金宝场内实时申赎货币市场基金基金经理。具有基金从业资格。国籍：中国</p>
--	--	--	--	--	--

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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的规定，公司制订了《大成基金管理有限公司公平交易制度》、《大成基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》。公司旗下投资组合严格按照制度的规定，参与股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，内容包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等与投资管理活动相关的各个环节。研究部负责提供投资研究支持，投资部门负责投资决策，交易管理部负责实施交易并实时监控，监察稽核部负责事前监督、事中检查和事后稽核，风险管理部负责对交易情况进行合理性分析，通过多部门的协作互控，保证了公平交易的可操作、可稽核和可持续。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，基金管理人旗下所有投资组合未发现存在异常交易行为。主动投资组合间股票交易不存在同日反向交易。主动型投资组合与指数型投资组合之间或指数型投资组合之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 报告期内基金投资策略和运作分析

2019 年四季度，主要经济指标趋于企稳，工业生产有所改善，PMI 指数站上荣枯线上。投资方面，房地产投资受益于施工仍维持高位，但先行指标已转向下行；四季度专项债发行规模回落，基建投资较年初略有下行，但 11 月末财政部提前下达 2020 年部分专项债额度，项目上报也明显增加，预计明年基建投资有所回升。PPI 持续通缩，企业盈利增速下滑，制造业投资乏力的状况未改。消费方面，汽车消费降幅收窄，地产后周期消费品回升幅度较大，社零有所改善。出口仍在低位，但中美签署第一阶段协议，贸易摩擦有所缓和，全球主要经济体货币宽松推动 PMI 回升，出口有望改善。物价方面，结构性通胀持续，PPI 持续通缩，但猪肉价格带动 CPI 上升到 4.5，后续仍有上行压力。但结构性通胀并未引致货币政策转向，四季度央行下调 MLF 及 7/14D 逆回购各 5BP，资金利率维持在较低的水平。

具体到市场的表现，2019 年 4 季度，隔夜回购利率均值约为 2.25%，较 2019 年 3 季度下降 17BP，7 天回购加权利率均值约为 2.69%，较 2019 年 3 季度下降 3BP，14 天回购加权利率均值约为 2.86%，与 2019 年 3 季度持平。债市收益率长端小幅波动，中短端下行明显。整体看，中债

综合全价指数上涨 0.73。国债短端收益率下行 20BP 左右，3-7 年收益率下行 5-15BP，长端收益率小幅下行 1-5BP，期限利差走阔。国开短端下行 20BP，3-7 年下行 5-20BP，长端上行 4BP。信用债方面除 AAA 级短端收益率小幅上行外，各个评级各个期限均有所下行，AA+以上等级，收益率下行 2-10BP，AA 级别 3-5 年收益率下行接近 20BP。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0338 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.88%，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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,361,205,000.00	98.22
	其中：债券	2,323,085,000.00	96.63
	资产支持证券	38,120,000.00	1.59
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	2,104,560.13	0.09
8	其他资产	40,675,152.29	1.69
9	合计	2,403,984,712.42	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

无。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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

无。

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	40,024,000.00	1.93
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,080,542,000.00	52.23
	其中：政策性金融债	80,518,000.00	3.89
4	企业债券	214,455,000.00	10.37
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	598,336,000.00	28.92
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	389,728,000.00	18.84
10	合计	2,323,085,000.00	112.30

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	1828004	18 招商银行 01	2,000,000	203,220,000.00	9.82
2	1728004	17 民生银行 01	2,000,000	201,740,000.00	9.75
3	1728002	17 浦发银行 01	2,000,000	201,720,000.00	9.75
4	1628005	16 华夏银行 02	2,000,000	201,520,000.00	9.74
5	1728018	17 农业银行二级	1,900,000	194,883,000.00	9.42

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	1889203	18 工元 9A1	1,000,000	38,120,000.00	1.84

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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。

本基金投资的前十名证券之一 17 中信银行债（1728006.IB）的发行主体中信银行股份有限公司于 2019 年 7 月 3 日因未按规定提供报表且逾期未改正等，受到中国银行保险监督管理委员会处罚（银保监罚决字（2019）12 号）。本基金认为，对中信银行的处罚不会对其投资价值构成实质性负面影响。

本基金投资的前十名证券之一 17 浦发银行 01（1728002.IB）的发行主体上海浦东发展银行股份有限公司于 2019 年 6 月 4 日因对成都分行授信业务及整改情况严重失察等，受到中国银行保

险监督管理委员会处罚（银保监罚决字（2019）7号）。本基金认为，对浦发银行的处罚不会对其投资价值构成实质性负面影响。

5.11.2 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。

5.11.3 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	40,629,777.29
5	应收申购款	45,375.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	40,675,152.29

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 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

报告期期初基金份额总额	2,000,737,781.36
报告期期间基金总申购份额	686,415.54
减：报告期期间基金总赎回份额	490,

	363. 34
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	2,00 0,93 3,83 3.56

§ 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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 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超过 20% 的时间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)

		区 间					
机构	1	201 910 01- 201 912 31	1,99 9,99	-	-	1,999,999 ,000.00	99.9 5
个人	-	-	-	-	-	-	-
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。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

根据我司发布的《大成基金管理有限公司高级管理人员变更公告》，经大成基金管理有限公司第七届董事会第一次会议审议通过，自 2019 年 11 月 3 日起吴庆斌先生担任公司董事长职务，刘卓先生因任期届满不再担任公司董事长。具体详见公司相关公告。

根据我司发布的《大成基金管理有限公司关于董事会成员换届变更的公告》，经大成基金管理有限公司 2019 年第三次临时股东会审议通过，选举吴庆斌、翟斌、谭晓冈、李超、郭向东、胡维翊、杨晓帆、金李、黄隽担任公司第七届董事会董事，其中胡维翊、杨晓帆、金李、黄隽为独立董事。原第六届董事会成员刘卓、靳天鹏、孙学林、叶林、吉敏不再担任公司董事职务。具体详见公司相关公告。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立大成惠祥纯债债券型证券投资基金的文件；
- 2、《大成惠祥纯债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成惠祥纯债债券型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、本报告期内在指定报刊上披露的各种公告原稿。

9.2 存放地点

备查文件存放在本基金管理人和托管人的住所。

9.3 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

2020 年 1 月 17 日