

大成稳益 90 天滚动持有债券型证券投资基金

2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 月 30 日

基金管理人：大成基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 10 月 26 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 10 月 25 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 2022 年 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大成稳益 90 天滚动持有债券
基金主代码	013399
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 3 月 28 日
报告期末基金份额总额	39,623,797.39 份
投资目标	以保持基金资产的安全性和适当流动性为首要目标，追求高于业绩比较基准的稳定收益。
投资策略	<p>本基金以利率趋势分析为基础，结合经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，实施积极的债券投资组合管理，以获取较高的债券组合投资收益。</p> <p>1、久期配置</p> <p>本基金通过对宏观经济变量(包括国内生产总值、工业增长、货币信贷、固定资产投资、消费、外贸差额、财政收支、价格指数和汇率等)和宏观经济政策(包括货币政策、财政政策、产业政策、外贸和汇率政策等)进行分析，对未来较长的一段时间内的市场利率变化趋势进行预测，决定组合的久期。</p> <p>2、类属配置</p> <p>本基金对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析，研究同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势，制定债券类属配置策略，以获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。</p>

3、信用债投资策略

本基金将投资信用评级不低于 AA 的信用债（包括企业债券、公司债券、金融债（不包含政策性金融债）、公开发行的次级债、政府支持机构债、中期票据、短期融资券、超短期融资券）。

上述信用评级针对企业债券、公司债券、金融债（不包含政策性金融债）、公开发行的次级债、政府支持机构债、中期票据而言，具体指债项信用评级；针对短期融资券、超短期融资券、短期公司债券、短期金融债等短期信用债而言，具体指发行主体的信用评级。

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。如出现同一时间多家评级机构所出具信用评级不同的情况或没有对应评级的信用债券，基金管理人需结合自身的内部信用评级进行独立判断与认定，以基金管理人的判断结果为准。

本基金投资信用债应符合以下投资比例要求：

本基金投资于信用评级为 AAA 信用债占信用债资产的比例为 50%-100%；

本基金投资于信用评级为 AA+信用债占信用债资产的比例为 0-50%；

本基金投资于信用评级为 AA 信用债占信用债资产的比例为 0-20%。

因信用评级变动、证券市场波动、基金规模变动等非基金管理人因素导致信用债投资比例不符合上述投资比例的，基金管理人不得主动进一步突破相应投资比例。

本基金通过主动承担适度的信用风险来获取信用溢价。本基金主要关注信用债收益率受信用利差曲线变动趋势和信用变化两方面影响，相应地采用以下两种投资策略：

1) 信用利差曲线变化策略：首先分析经济周期和相关市场变化情况，其次分析标的的债券市场容量、结构、流动性等变化趋势，最后综合分析信用利差曲线整体及分行业走势，确定本基金信用债分行业投资比例。

2) 信用变化策略：信用债信用等级发生变化后，本基金将采用最新信用级别所对应的信用利差曲线对债券进行重新定价。

本基金将根据内、外部信用评级结果，结合对类似债券信用利差的分析以及对未来信用利差走势的判断，选择信用利差被高估、未来信用利差可能下降的信用债进行投资。

4、资产支持证券投资策略

本基金将通过宏观经济、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，并通过研究标的的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的的证券的久期与收益率的影

	<p>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> <p>5、国债期货投资策略</p> <p>本基金投资国债期货将根据风险管理原则，以套期保值为目的，以回避市场风险，故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相对应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。</p> <p>6、信用衍生品投资策略</p> <p>为了更好地管理债券投资的信用风险，本基金根据风险管理的原则，以风险对冲为目的，将适当参与信用衍生品的投资。本基金将在详细评估信用债风险状况的前提下，对比权衡个券风险收益与信用衍生品价格，构建信用风险对冲组合。</p> <p>持有期内，本基金会紧密跟踪信用利差与信用衍生品价格的动态变化，灵活调整对冲比例，追求经信用风险对冲后的投资回报最大化。</p>		
业绩比较基准	中债-新综合全价(1年以下)指数收益率*80%+银行活期存款利率(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。		
基金管理人	大成基金管理有限公司		
基金托管人	兴业银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	大成稳益 90 天滚动持有债券 A	大成稳益 90 天滚动持有债券 C	大成稳益 90 天滚动持有债券 E
下属分级基金的交易代码	013399	013400	013401
报告期末下属分级基金的份额总额	9,403,832.14 份	30,174,102.35 份	45,862.90 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（2022年7月1日-2022年9月30日）		
	大成稳益 90 天滚动持有债券 A	大成稳益 90 天滚动持有债券 C	大成稳益 90 天滚动持有债券 E
1. 本期已实现收益	431,270.67	258,323.24	186.95
2. 本期利润	401,176.94	250,270.07	194.37
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0048	0.0041	0.0041
4. 期末基金资产净值	9,512,402.26	30,495,262.58	46,379.28
5. 期末基金份额净值	1.0115	1.0106	1.0113

注：1、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。

2、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。

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

大成稳益 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	0.42%	0.01%	0.18%	0.01%	0.24%	0.00%
过去六个月	1.13%	0.02%	0.64%	0.01%	0.49%	0.01%
自基金合同生效起至今	1.15%	0.02%	0.67%	0.01%	0.48%	0.01%

大成稳益 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	0.39%	0.01%	0.18%	0.01%	0.21%	0.00%
过去六个月	1.04%	0.02%	0.64%	0.01%	0.40%	0.01%
自基金合同生效起至今	1.06%	0.02%	0.67%	0.01%	0.39%	0.01%

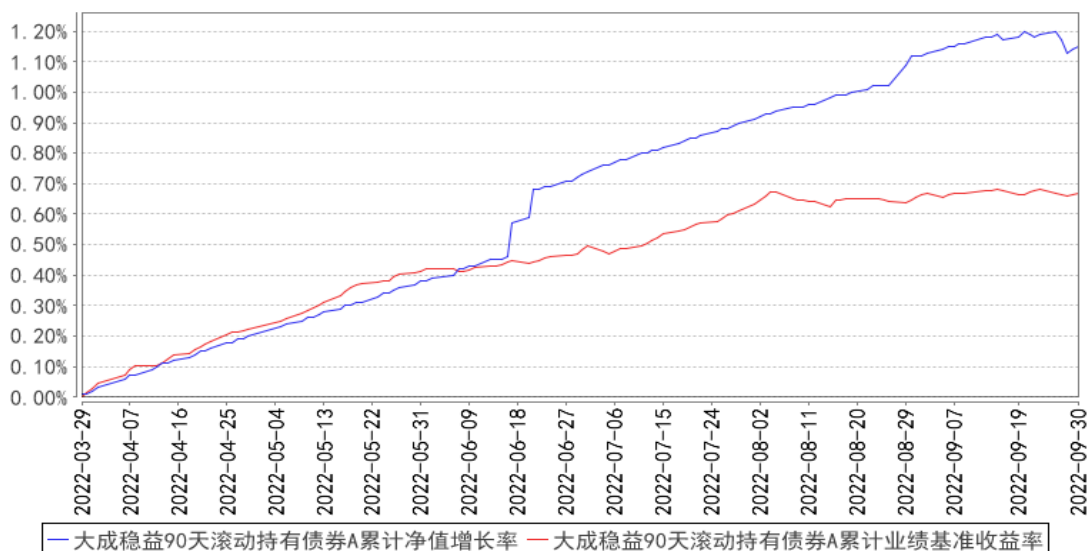
大成稳益 90 天滚动持有债券 E

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	0.42%	0.01%	0.18%	0.01%	0.24%	0.00%
过去六个月	1.11%	0.02%	0.64%	0.01%	0.47%	0.01%

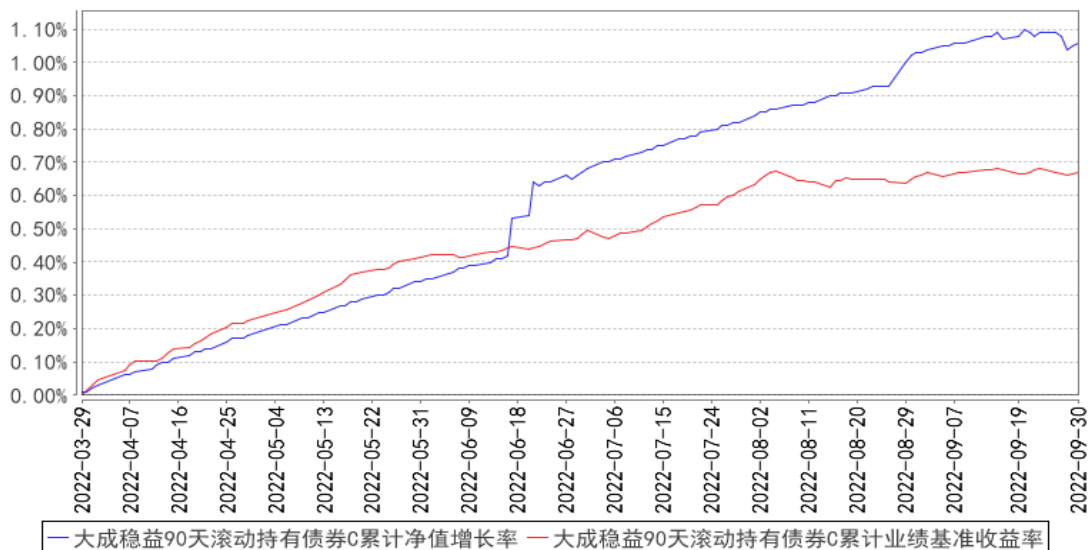
自基金合同 生效起至今	1.13%	0.02%	0.67%	0.01%	0.46%	0.01%
----------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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

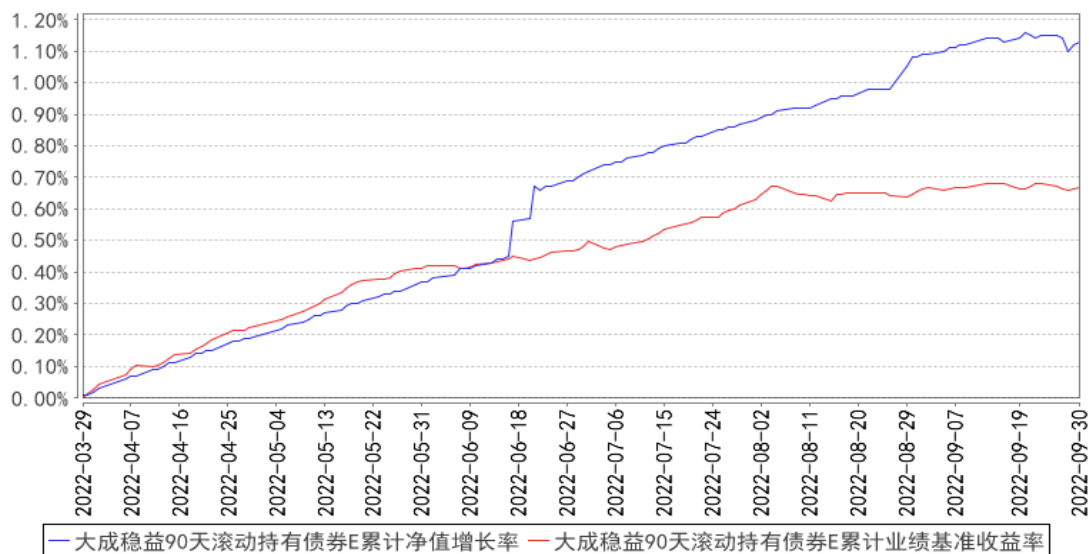
大成稳益90天滚动持有债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



大成稳益90天滚动持有债券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



大成稳益90天滚动持有债券E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：1、本基金合同生效日为 2022 年 3 月 28 日，截止报告期末本基金合同生效未满一年。
- 2、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约定。建仓期结束后时，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		
汪伟	本基金基金经理	2022年3月28日	-	9年	暨南大学金融学硕士。曾担任广州证券资产管理部债券投资经理、金鹰基金集中交易部交易主管、广东南粤银行金融市场部债券投资经理、金鹰基金固定收益部基金经理。2019年5月加入大成基金管理有限公司，任职于固定收益总部。2019年9月12日至2020年9月18日任大成惠福纯债债券型证券投资基金基金经理。2019年9月12日至2022年6月7日任大成景盈债券型证券投资基金基金经理。2019年10月15日至2020年10月30日任大成中债1-3年国开行债券指数证券投资基金基金经理。2020年2月27日至2022年8月9日任大成景泰纯债债券型证券投资基金基金经理。2020年2月28日至2022年8月9日任大成景乐纯债债券型证券投资基金基金经理。2020年6月19日起任大成景悦中短债债券型证券投资

					基金基金经理。2020 年 8 月 31 日至 2021 年 9 月 24 日任大成景优中短债债券型证券投资基金基金经理。2021 年 12 月 9 日起任大成稳安 60 天滚动持有债券型证券投资基金基金经理。2021 年 12 月 20 日起任大成惠源一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。2022 年 3 月 28 日起任大成稳益 90 天滚动持有债券型证券投资基金基金经理。具有基金从业资格。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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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，基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。基金管理人运用统计分析方法和工具，对旗下所有投资组合间连续 4 个季度的日内、3 日内及 5 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，即投资组合成交时间不一致以及成交价格的日内较大变动导致个别些组合间的成交价格差异较大，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，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存在 1 笔同日反向交易，原因为合规比例调整。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

2022 年三季度国内债市收益率曲线延续陡峭化下行，但下行幅度显著收缩。其中中长端品种在经济修复节奏偏弱的预期支撑下小幅下行 5-6bp，且震荡加剧。中短端品种在充裕的流动性环境支撑下下行 10bp 左右。分月度来看：

7 月债市收益率加速陡峭化下行。此前市场预计的流动性逐步收敛的情况非但没有出现，反而宽松程度进一步加剧，银行间回购利率 dr001 进一步下行至 1% 的低位附近。在此期间，央行不仅未增加流动性投放，甚至通过公开市场缩量至 30 亿回笼部分流动性，故可以判断财政支出的加速是流动性超预期的主要来源。6 月地方专项债发行募集的资金，在 7 月支出形成流动性堰塞湖，进一步加剧了市场的宽松预期。同时政治局会议对于年内增长目标的淡化，使得市场对于流动性宽松可维持时间也进一步乐观。加上 7 月地方债供给缺位和城投债供给缩量，供需缺口加剧配置压力，市场选择进一步做陡收益率曲线，长段利率也有近 10bp 下行。

8 月 m1f 意外降息再度点燃债市做多情绪，收益率曲线低位区间再度下探 12-13bp。上半月债市长端利率窄幅震荡，月初偏弱的 pmi、台海事件对风险偏好的打压以及孱弱的社融均未能打破长端利率的震荡区间，绝对利率水平的偏低制约了长端利率下行空间。短端利率在月初流动性环境的支持下，再创年内新低，一年存单最低下行至 1.87%，但随后在资金利率收敛预期和空转套利的担忧下开始反弹。月中市场普遍预期 m1f 缩量续作，但央行超预期降息 10bp 使得收益率曲线加速下探并创年内新低，长端及超长端利率均已下行至近 20 年的最低位，随后在止盈压力下小幅回调。

9 月债市开启调整，收益率曲线整体上行 15bp。上半月现券收益维持在历史低位窄幅震荡盘整，但从月中开始债市调整压力逐步显现。小幅收紧的市场流动性、逐步改善的信贷社融数据、略超市场预期经济表现，均对债市情绪形成了压制。而中美利差的严重倒挂，导致下旬汇率调整压力陡增，且一度跌穿 7.2 的关键位置，汇率对利率的累积压力也在下旬进一步加速对债市调整的助推。临近月末地产信贷政策进一步放松，叠加节前的避险情绪，债市进一步承压，10 年期国债一度调整触及政策利率水平。

稳益 90 天仍处于建仓期，始终保持存款及短久期高评级信用策略，以票息收益为稳定的基础收益。同时灵活把握长段利率债波动的机会予以增强组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末大成稳益 90 天滚动持有债券 A 的基金份额净值为 1.0115 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.42%；截至本报告期末大成稳益 90 天滚动持有债券 C 的基金份额净值为 1.0106 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.39%；截至本报告期末大成稳益 90 天滚动持有债券 E 的基金份额净值为 1.0113 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.42%。同期业绩比较基准收益率为 0.18%。

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	34,587,415.01	85.99
	其中：债券	34,587,415.01	85.99
	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	4,995,268.35	12.42
	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	634,748.30	1.58
8	其他资产	7,402.95	0.02
9	合计	40,224,834.61	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 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

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	25,498,038.35	63.66
	其中：政策性金融债	25,498,038.35	63.66
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	6,044,052.00	15.09
6	中期票据	3,045,324.66	7.60
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	34,587,415.01	86.35

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	092118002	21 农发清发 02	150,000	15,337,972.60	38.29
2	092218001	22 农发清发 01	100,000	10,160,065.75	25.37
3	132000028	20 四川机场 GN001	30,000	3,045,324.66	7.60
4	012281539	22 苏州交投 SCP001	30,000	3,032,858.63	7.57
5	012282486	22 中电路桥 SCP012	30,000	3,011,193.37	7.52

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

本基金投资国债期货将根据风险管理原则，以套期保值为目的，以回避市场风险，故国债期货空头的合约价值主要与债券组合的多头价值相应。基金管理人通过动态管理国债期货合约数量，以萃取相应债券组合的超额收益。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）	风险指标说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
国债期货投资本期收益（元）					1,723.09
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-

5.9.3 本期国债期货投资评价

9 月下旬市场快速调整中，通过国债期货的风险对冲有效保持了产品净值的稳定。

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 农发清发 02（092118002.IB）的发行主体中国农业发展银行于 2022 年 3 月 21 日因漏报不良贷款余额 EAST 数据等，受到中国银行保险监督管理委员会处罚（银保监罚决字〔2022〕10 号）。本基金认为，对中国农业发展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 农发清发 01（092218001.IB）的发行主体中国农业发展银行于 2022 年 3 月 21 日因漏报不良贷款余额 EAST 数据等，受到中国银行保险监督管理委员会处罚（银保监罚决字〔2022〕10 号）。本基金认为，对中国农业发展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

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股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,145.56
2	应收证券清算款	5,257.39
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,402.95

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	大成稳益 90 天滚动持有债券 A	大成稳益 90 天滚动持有债券 C	大成稳益 90 天滚动持有债券 E
报告期期初基金份额总额	86,534,337.17	61,818,114.71	45,881.80
报告期期间基金总申购份额	51,279.42	279,366.96	993.94
减：报告期期间基金总赎回份额	77,181,784.45	31,923,379.32	1,012.84
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	9,403,832.14	30,174,102.35	45,862.90

§ 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	大成稳益 90 天滚动持有债券 A	大成稳益 90 天滚动持有债券 C	大成稳益 90 天滚动持有债券 E
报告期期初管理人持有的本基金	-	-	9,964.13

金份额			
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	-	-	9,964.13
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	-	-	0.03

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%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
个人	1	20220701-20220926	50,008,000.00		-50,008,000.00	-	-
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

无。

§ 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稳益 90 天滚动持有债券型证券投资基金的文件；
- 2、《大成稳益 90 天滚动持有债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成稳益 90 天滚动持有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

2022 年 10 月 26 日