# 达诚腾益债券型证券投资基金
# 2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：达诚基金管理有限公司

基金托管人：中信证券股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 21 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。

基金托管人中信证券股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 2025 年 6 月 30 日止。

# §2 基金产品概况

| | | |
|---|---|---|
| 基金简称 | 达诚腾益债券 | |
| 基金主代码 | 017045 | |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 | |
| 基金合同生效日 | 2023 年 4 月 14 日 | |
| 报告期末基金份额总额 | 213,252,462.01 份 | |
| 投资目标 | 本基金力争在严格控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，实现基金资产的长期稳健增值。 | |
| 投资策略 | 本基金债券的投资比例不低于基金资产的 80%，对股票等权益类资产（含存托凭证）、可转换债券（含分离交易可转债）、可交换债券的投资比例不超过基金资产的 20%。在此约束下，本基金基于风险平价理论寻找股债的相对价值，从而实现股债轮动配置。 | |
| 业绩比较基准 | 中证中信证券量化债股优选稳健策略指数收益率×95%+银行活期存款利率（税后）×5%。 | |
| 风险收益特征 | 本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金和股票型基金。 | |
| 基金管理人 | 达诚基金管理有限公司 | |
| 基金托管人 | 中信证券股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 达诚腾益债券 A | 达诚腾益债券 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 017045 | 017046 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 10,104,465.71 份 | 203,147,996.30 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日） | |
|---|---|---|
| | 达诚腾益债券 A | 达诚腾益债券 C |
| 1.本期已实现收益 | 44,614.99 | 1,876,996.96 |
| 2.本期利润 | 30,317.20 | 1,756,444.97 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0014 | 0.0079 |
| 4.期末基金资产净值 | 11,319,124.99 | 225,349,245.77 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.1202 | 1.1093 |

注：1、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；

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

达诚腾益债券 A

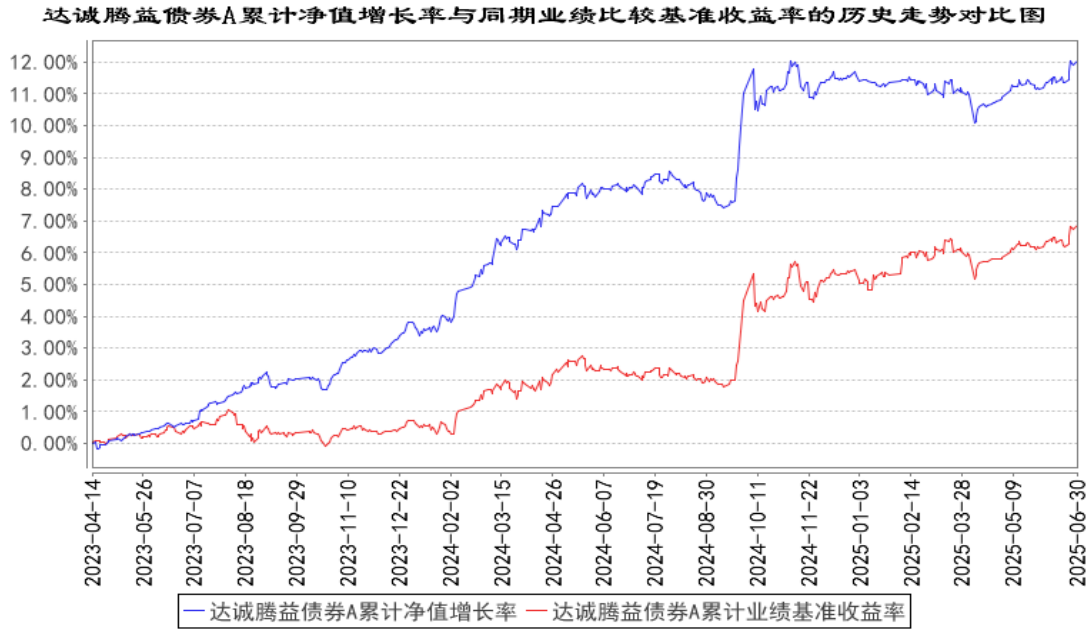
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①－③ | ②－④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | 0.95% | 0.14% | 0.93% | 0.13% | 0.02% | 0.01% |
| 过去六个月 | 0.39% | 0.12% | 1.46% | 0.13% | -1.07% | -0.01% |
| 过去一年 | 3.66% | 0.18% | 4.60% | 0.17% | -0.94% | 0.01% |
| 自基金合同生效起至今 | 12.02% | 0.14% | 6.86% | 0.13% | 5.16% | 0.01% |

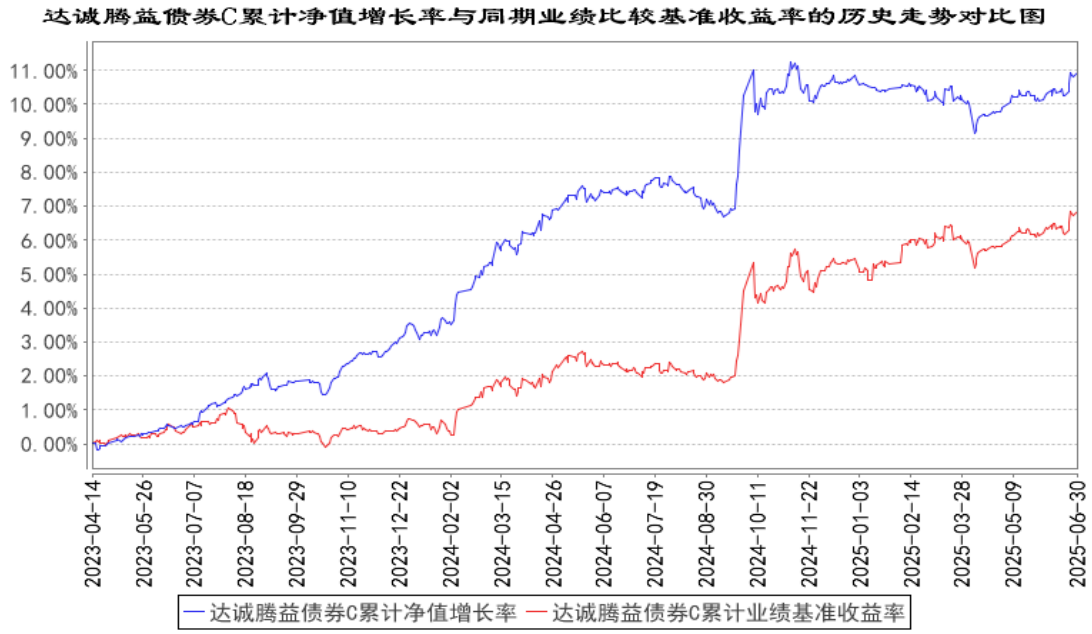
达诚腾益债券 C

| 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 | 0.82% | 0.14% | 0.93% | 0.13% | -0.11% | 0.01% |
| 过去六个月 | 0.17% | 0.12% | 1.46% | 0.13% | -1.29% | -0.01% |
| 过去一年 | 3.24% | 0.18% | 4.60% | 0.17% | -1.36% | 0.01% |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 自基金合同生效起至今 | 10.93% | 0.14% | 6.86% | 0.13% | 4.07% | 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




### 3.3 其他指标

无。

## §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 | | |
| 陈佶 | 本基金的基金经理 | 2023 年 4 月 14 日 | - | 10 年 | 陈佶先生，硕士。拥有 10 年证券相关行业经验，曾任永赢基金管理有限公司交易员、交易主管；华宝证券有限责任公司交易主管。现任达诚基金管理有限公司基金经理。 |
| 陈染 | 本基金的基金经理 | 2025 年 2 月 13 日 | - | 6 年 | 陈染女士，硕士。拥有 9 年金融行业从业经验，曾任广发银行战略客户部客户经理、广发银行资产管理部投资经理；广银理财有限责任公司集中交易部交易员；达诚基金管理有限公司研究部研究员。现任达诚基金管理有限公司基金经理。 |

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离任日期”为根据公司决议确定的解聘日期；

2、非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；

3、证券从业的含义遵从行业协会《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、中国证监会和本基金基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

## 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中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，建立了健全、有效的公平交易制度体系，贯穿分工授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估、监督检查等各业务环节。基金管理人通过完善各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过 IT 系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

报告期内，公司对旗下所有投资组合之间的收益率差异以及分投资类别的收益率差异进行了

分析，并采集连续四个季度期间内，不同时间窗口下同向交易的样本，根据 95%置信区间下差价率的 T 检验显著程度、差价率均值、同向交易占优比等方面进行综合分析，未发现旗下投资组合之间存在利益输送情况。

### 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参与交易所公开竞价交易中，未发生同日反向交易中成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的情况。未发现不公平交易和利益输送的情况。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年第二季度，宏观经济呈现“稳中有增、结构分化”的特征，政策托底效应逐步显现，经济在消费回暖、基建托底及出口结构优化的支撑下保持韧性，但物价低迷、地产调整及外部风险仍构成挑战。4 月初中美“对等关税”公布，外部环境逐步恶化，随后又宣布了一个为期 90 天的战术妥协期，这一时间正好贯穿整个二季度。在这一时期内，中美两国都在评估关税政策的影响、并作出相应的决策。同时两国的企业也要调整、适应关税政策及反击政策落地以后的新常态。因此整个二季度的制造业 PMI 也重新落入收缩区间，反映出制造业发展面临的压力与挑战在加剧，增长动能有所减弱，新订单需求后劲不足，消费者购买力与企业投资意愿受到多种因素制约，除此之外，生产、原材料、从业人员等指数均有不同程度的下滑，整体形势面临挑战。

通胀方面，今年以来 CPI 同比在 0 附近波动，PPI 同比持续为负，且已经连续 30 多个月为负了，这也显示内需不足和工业通缩压力，预计下半年核心 CPI 通胀或逐季小幅改善，但全年均值仍处 0 区间。若三季度 CPI 仍在 0 附近，央行可能通过降准降息引导实际利率下行，推动债券收益率曲线“牛平”。同时输入性通胀的风险有限，全球大宗商品价格受债务杠杆乏力和需求疲软制约，预计维持震荡下行。原油价格虽然因近期中东战事的升级快速上涨，但若稳定在 80 美元/桶以下，输入性通胀对市场的压制较小。

消费数据是二季度最大的亮点，数据在政策驱动下超预期反弹，5 月社零数据创 2024 年以来新高，其中商品零售增长 6.5%，服务消费增速加快。“五一”、“端午”假期带动旅游、文娱消费，国内出游人次同比增长 6%以上，消费结构向服务化升级趋势明显。但居民收入增长乏力仍是长期制约，财产性收入改善尚未形成规模效应，消费内生动力仍需强化。

进出口与就业方面，出口韧性犹存，市场结构加速调整，受关税影响，对美出口同比下降 34.5%，但对欧盟、东盟出口分别增长 12%和 14.8%，市场多元化策略成效显现；进口端下降主要受国内需求疲软及大宗商品价格下跌影响，铁矿砂、原油等进口量同比下降，反映经济转型期传统行业需求收缩。就业端尽管政府设定城镇调查失业率目标为 5.5%，但劳动密集度下降和灵活就

业占比上升，显示就业质量改善有限，若下半年失业率超预期攀升，可能加剧市场对内需疲软的担忧，推动资金向利率债避险。

二季度社融数据继续呈现“总量扩张、结构分化”的特征，财政发力与货币宽松共同支撑信用扩张，但信贷需求疲软及地方债务置换对贷款形成阶段性压制。政府债发行规模预计达 7.8 万亿元，其中新增专项债发行提速，5 月单月发行量已创年内新高，特别国债和中央金融机构注资特别国债的发行（如 5 年期、7 年期品种）进一步强化了财政对社融的支撑。相反的是信贷需求疲软，企业扩产意愿受外部需求不确定性抑制，居民贷款仅微增反映消费信心不足。

5 月中美贸易战的降温以及国新办发布会中介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”的相关政策，都在推动经济逐步向好。对于股市来说，双降通常会影响市场流动性和资金成本，宽松的货币政策可以降低企业融资成本，提高盈利预期，从而推动股价上涨，尤其是对利率敏感的行业。科技创新再贷款额度扩大至 8000 亿元，以及服务消费与养老再贷款工具，可以满足科技型企业和设备更新领域激增的融资需求。同时中美关税博弈迎来实质性缓和，缓解了贸易摩擦对出口链的压制，一定程度提振经济增长预期，叠加货币政策与财政政策、产业政策形成合力，有助于提升市场对“经济软着陆”的信心，保险资金入市和汇金增持也为股市提供长期支撑，市场风险偏好回升，均可能对股市构成一定利好。因此在内部政策提振外加外部矛盾缓和的前提下，股票市场也将迎来结构性的机会。

对于债市来说，当前整体呈现短端受益与长端分化的双重特征。降息会导致债券收益率下降，降准则增加银行体系的流动性，可能进一步压低市场利率，尤其是短端利率，不过，长期债券的收益率可能受到通胀预期和经济增长前景的影响，如果市场预期经济将复苏，长期收益率可能不会大幅下降，甚至可能有所上升。就当前情况来看，央行一揽子金融政策超预期落地，降准降息均已兑现，短期内货币宽松博弈空间相对有限，一定程度或演绎利好出尽的行情；同时中美关税政策仍在缓和窗口，降低了贸易摩擦对经济增长的不确定性，一定程度或削弱债市的“避险溢价”，加大利率波动和上行风险，因此在关税交易逻辑切换和央行利多出尽之下，市场可能逐渐处于对利空敏感的状态。

2025 年二季度，达诚腾益债券前期以降久期和杠杆为主，4 月初中美“对等关税”落地后收益率迅速下到历史低位，产品也降低了久期，并在央行宣布双降后逐步提升久期和杠杆，保持组合票息的同时增强组合的弹性。股票方面前期仓位相对较低，相对较好的避开了关税初期的影响，并在降息、降准后逐步进行了加仓，在政策的推动下整体仓位也来到了历史高位，顺势而为。整个二季度产品整体运作稳定，净值稳中有升。

## 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末达诚腾益债券 A 基金份额净值为 1.1202 元，本报告期份额净值增长率为 0.95%；达诚腾益债券 C 基金份额净值为 1.1093 元，本报告期份额净值增长率为 0.82%，同期业绩比较基准增长率为 0.93%。

### 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 | 42,278,955.69 | 15.17 |
| | 其中：股票 | 42,278,955.69 | 15.17 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 215,451,895.95 | 77.31 |
| | 其中：债券 | 215,451,895.95 | 77.31 |
| | 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 | 829,485.83 | 0.30 |
| 8 | 其他资产 | 20,126,870.54 | 7.22 |
| 9 | 合计 | 278,687,208.01 | 100.00 |

注：1.本基金本报告期末未持有港股通股票。

2.本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

### 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 | 363,908.00 | 0.15 |
| B | 采矿业 | 1,760,482.00 | 0.74 |
| C | 制造业 | 24,362,508.61 | 10.29 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 1,113,426.00 | 0.47 |
| E | 建筑业 | 309,822.00 | 0.13 |
| F | 批发和零售业 | - | - |

| | | | |
|---|---|---|---|
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 504,091.00 | 0.21 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 3,693,358.38 | 1.56 |
| J | 金融业 | 8,796,463.90 | 3.72 |
| K | 房地产业 | 256,120.00 | 0.11 |
| L | 租赁和商务服务业 | 547,969.80 | 0.23 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 447,528.00 | 0.19 |
| 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 | 123,278.00 | 0.05 |
| | 合计 | 42,278,955.69 | 17.86 |

### 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

| 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 | 600519 | 贵州茅台 | 1,200 | 1,691,424.00 | 0.71 |
| 2 | 300750 | 宁德时代 | 4,700 | 1,185,434.00 | 0.50 |
| 3 | 601318 | XD 中国平 | 17,800 | 987,544.00 | 0.42 |
| 4 | 600036 | 招商银行 | 20,300 | 932,785.00 | 0.39 |
| 5 | 000333 | 美的集团 | 9,000 | 649,800.00 | 0.27 |
| 6 | 600900 | 长江电力 | 21,200 | 638,968.00 | 0.27 |
| 7 | 601166 | 兴业银行 | 25,400 | 592,836.00 | 0.25 |
| 8 | 002594 | 比亚迪 | 1,700 | 564,247.00 | 0.24 |
| 9 | 300059 | 东方财富 | 23,900 | 552,807.00 | 0.23 |
| 10 | 601899 | 紫金矿业 | 27,800 | 542,100.00 | 0.23 |

## 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 | 20,741,735.95 | 8.76 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 41,209,400.00 | 17.41 |
| | 其中：政策性金融债 | 30,768,591.78 | 13.00 |
| 4 | 企业债券 | 9,243,313.42 | 3.91 |
| 5 | 企业短期融资券 | 50,373,280.55 | 21.28 |
| 6 | 中期票据 | 67,076,594.80 | 28.34 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 7 | 可转债（可交换债） | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | 26,807,571.23 | 11.33 |
| 10 | 合计 | 215,451,895.95 | 91.04 |

## 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 | 200212 | 20 国开 12 | 200,000 | 20,658,208.22 | 8.73 |
| 2 | 102383043 | 23 泰达投资 MTN005 | 100,000 | 10,848,342.47 | 4.58 |
| 3 | 232380063 | 23 创兴银行二级资本债 01BC | 100,000 | 10,805,071.23 | 4.57 |
| 4 | 232380014 | 23 天津银行二级资本债 01 | 100,000 | 10,724,410.96 | 4.53 |
| 5 | 2400006 | 24 特别国债 06 | 100,000 | 10,664,320.65 | 4.51 |

## 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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国民生银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门处罚的情况。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

### 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

无。

### 5.10.3 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 | - |
| 5 | 应收申购款 | 20,126,870.54 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 20,126,870.54 |

### 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

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

| 项目 | 达诚腾益债券 A | 达诚腾益债券 C |
|---|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 49,259,236.51 | 251,078,835.01 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 480,210.34 | 29,506,190.30 |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 39,634,981.14 | 77,437,029.01 |
| 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 | 10,104,465.71 | 203,147,996.30 |

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

## §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

无。

### 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）中国证监会准予达诚腾益债券型证券投资基金募集注册文件

（2）达诚腾益债券型证券投资基金基金合同

（3）达诚腾益债券型证券投资基金托管协议

（4）法律意见书

（5）基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所

### 9.3 查阅方式

（1）投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

（2）投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人网站 www.integrity-funds.com 或客服电话 021-60581258。

**达诚基金管理有限公司**

**2025 年 7 月 21 日**