

# 大成景荣债券型证券投资基金 2025 年第 4 季度报告

2025 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：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 22 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 21 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 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成景荣债券	
基金主代码	002644	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2018 年 5 月 26 日	
报告期末基金份额总额	92,129,400.94 份	
投资目标	本基金主要通过投资于固定收益品种，在严格控制风险的前提下力争获取高于业绩比较基准的投资收益，为投资者提供长期稳定的回报。	
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、货币类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	中债综合全价指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金是债券型基金，预期收益及风险水平低于混合型基金、股票型基金，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	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	大成景荣债券 A	大成景荣债券 C
下属分级基金的交易代码	002644	002645
报告期末下属分级基金的份额总额	71,817,979.44 份	20,311,421.50 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 10 月 1 日 - 2025 年 12 月 31 日）	
	大成景荣债券 A	大成景荣债券 C
1. 本期已实现收益	2,819,356.52	75,602.15
2. 本期利润	3,130,243.02	515,996.38
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0054	0.0086
4. 期末基金资产净值	83,775,823.90	23,133,781.22
5. 期末基金份额净值	1.1665	1.1390

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

大成景荣债券 A

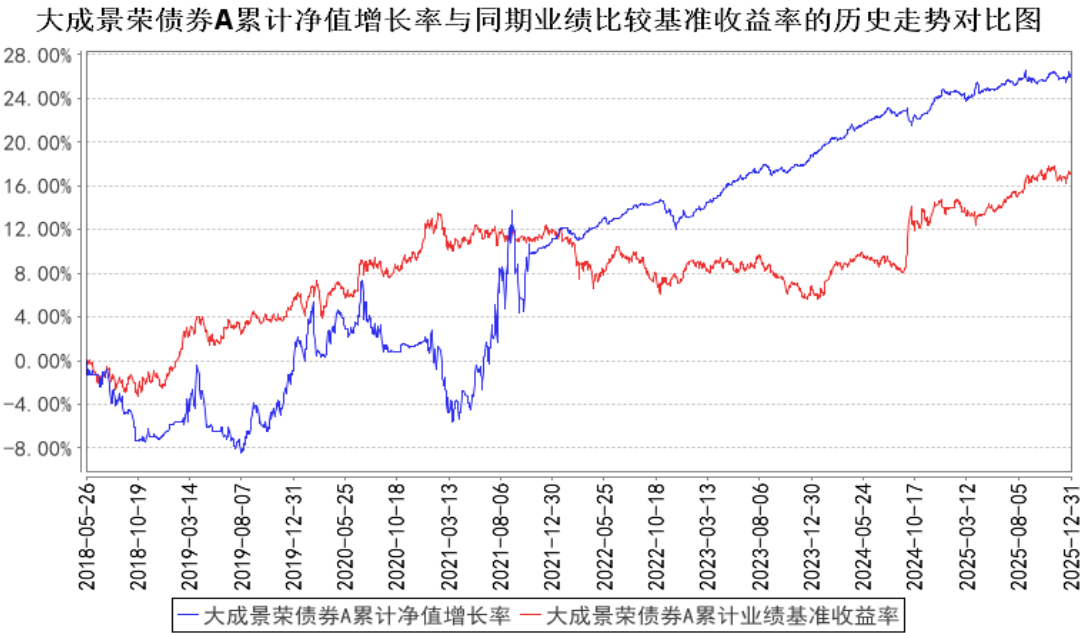
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.32%	0.10%	0.03%	0.19%	0.29%	-0.09%
过去六个月	0.45%	0.11%	2.19%	0.17%	-1.74%	-0.06%
过去一年	1.17%	0.10%	2.19%	0.18%	-1.02%	-0.08%
过去三年	11.27%	0.09%	8.89%	0.20%	2.38%	-0.11%
过去五年	23.69%	0.33%	5.37%	0.22%	18.32%	0.11%
自基金合同生效起至今	25.94%	0.36%	17.04%	0.24%	8.90%	0.12%

大成景荣债券 C

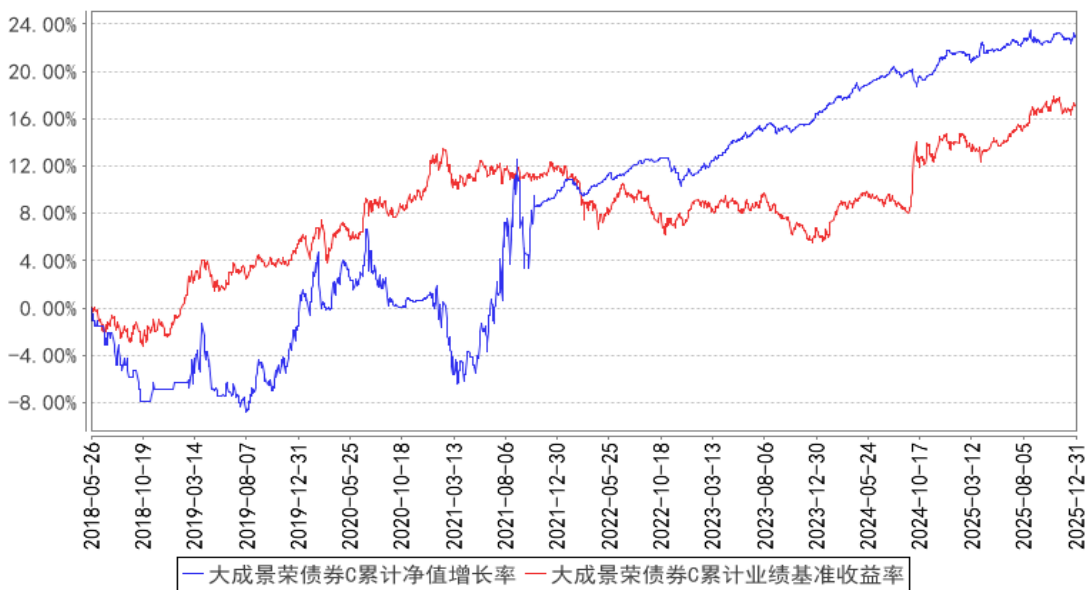
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差	①－③	②－④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	0.31%	0.10%	0.03%	0.19%	0.28%	-0.09%
过去六个月	0.41%	0.11%	2.19%	0.17%	-1.78%	-0.06%
过去一年	1.09%	0.10%	2.19%	0.18%	-1.10%	-0.08%
过去三年	10.36%	0.09%	8.89%	0.20%	1.47%	-0.11%
过去五年	21.55%	0.33%	5.37%	0.22%	16.18%	0.11%
自基金合同生效起至今	22.83%	0.36%	17.04%	0.24%	5.79%	0.12%

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



大成景荣债券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



注：1、自 2018 年 5 月 26 日起，大成景荣保本混合型证券投资基金正式转型为大成景荣债券型证券投资基金，基金名称相应变更为“大成景荣债券型证券投资基金”。

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		
朱浩然	本基金基金经理	2024 年 1 月 12 日	—	13 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，现任固定收益总部债券投资一部基金经理。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 日至 2024 年 4 月 25 日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。2024 年 9 月 19 日起担任大成稳康 6 个月持有期债券型证券投资基金基金经理。2025 年 1 月 21 日起任大成添鑫债券型证券投资基金基金经理。具备基金从业资格。国籍：中国
成琦	本基金基金经理	2025 年 8 月 6 日	-	8 年	中国财政科学研究院经济学硕士。2017 年 8 月加入大成基金管理有限公司，曾担任固定收益总部研究员、基金经理助理，现任固定收益总部债券投资二部基金经理。2023 年 1 月 3 日起任大成可转债增强债券型证券投资基金基金经理。2024 年 4 月 26 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。2025 年 5 月 30 日起任大成恒享夏盛一年定期开放混合型证券投资基金基金经理。2025 年 8 月 6 日起任大成景荣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
周恩源	本基金基金经理，固定收益总部总监	2025 年 12 月 12 日	-	13 年	浙江大学经济学博士。曾就职于鹏华基金管理有限公司、平安基金管理有限公司。2024 年 3 月加入大成基金管理有限公司，现任固定收益总部总监。2025 年 11 月 7 日起任大成恒享夏盛一年定期开放混合型证券投资基金基金经理。2025 年 12 月 12 日起任大成景荣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中国证监会《证券基金经营机构董事、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遵规守信情况的说明

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证券同日反向交易，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证券当日成交量 5% 的情形。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

权益市场在四季度呈现震荡态势，各大权益指数涨跌幅不大。10 月初由于外部不确定性升温，叠加三季度市场上涨迅速，风险偏好走弱，市场所有回调，而后由于三季报落地、中美贸易谈判持续推进等因素，市场情绪边际修复，转为震荡抬升。11 月中旬以后，市场转入多空拉锯状态，题材轮动明显，创新药、新消费和半导体等前期强势方向回落，有色行业在涨价逻辑下表现突出。12 月中央经济工作会议定调积极，持续加大科技投入，促进消费，市场信心在政策支持下缓慢恢复，市场再度缓慢走高。

海外方面，美国四季度经济好于预期，个人消费支出和出口是主要拉动项，库存、建筑及住宅投资是主要拖累项，10 月、12 月美联储分别降息 25 个基点，并停止资产负债表缩减、恢复短期国债购买，但四季度降息预期多次摇摆，对 AI 的质疑亦开始增多，美股美债均陷入震荡。

四季度债市方面，从收益率点位来看，10 年利率债与三季度末基本持平，30 年国债上行 2BP，

短利率和短信用小幅下行。经历了 9 月的赎回扰动之后，10 月随着股市陷入震荡，债市也从悲观情绪中恢复，各类债券均有所下行。但后期随着机构行为扰动明显，银行受 EVE 指标压力抛压加大，保险公司虽然加大了地方债配置力度，但整体供需有所失衡带来了波动加大，基金产品负债端稳定性减弱，年底随着风险资产阶段性走高债市情绪再度悲观，尤其是超长利率和 10 年信用债表现弱势。尽管四季度基本面、资金面利好，但其始终未能成为债市逻辑主线。

展望 2026 年，关注中美政策共振，叠加低利率环境配合，或带来配置资金持续流入，使得权益市场仍有投资机会。2026 年是“十五五”开局之年，从历史来看，国内财政货币政策通常积极，将带来新的增长点。美国中期选举临近，共和党宽松动力强，因此中美经济政策共振可能性提升。当前国内利率水平处于历史低位，低利率环境推动机构以及个人的配置资金持续流入权益市场。此外，中央汇金作为资本市场的“稳定器”，为权益市场的平稳运行提供良好保障。因此，权益市场仍有投资机会。

在结构方面，关注科技、出口、资源三条主线。首先，从政策面来看，科技是重中之重，“十五五”规划建议指出：全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、高端材料、生物制造的核心技术突破，财政政策大概率定向配合，带动产业链盈利提升。其次，从基本面来看，更关注出口链机会，中国制造在贸易摩擦前仍展现了优势，海外再工业化和产业布局也同样需要中国制造，因此出口景气有望维持。部分商品受益于美国货币宽松，提前抢跑，关注原油、能源金属、农产品等仍处于低位的商品相关投资机会，海外再通胀主线有望贯穿全年。

产品运作方面，在权益板块，本基金依然关注科技主线，把握科技主题的投资机会，同时继续配置基本面逻辑扎实的个券。在转债方面，择券大于仓位，关注高价不强赎个券受益于权益市场景气的机会。在债券板块，本季度组合保持了灵活操作，适当控制了久期敞口。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末大成景荣债券 A 的基金份额净值为 1.1665 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.32%，同期业绩比较基准收益率为 0.03%；截至本报告期末大成景荣债券 C 的基金份额净值为 1.1390 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.31%，同期业绩比较基准收益率为 0.03%。

#### 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	18,986,673.68	14.47
	其中：股票	18,986,673.68	14.47
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	107,944,799.66	82.28
	其中：债券	107,944,799.66	82.28
	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	1,380,727.77	1.05
8	其他资产	2,874,708.22	2.19
9	合计	131,186,909.33	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

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	652,617.00	0.61
C	制造业	15,812,888.20	14.79
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	617,936.48	0.58
J	金融业	1,657,376.00	1.55
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	245,856.00	0.23
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	18,986,673.68	17.76

### 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	000333	美的集团	14,300	1,117,545.00	1.05
2	601601	中国太保	26,600	1,114,806.00	1.04
3	300850	新强联	25,600	1,059,072.00	0.99
4	300910	瑞丰新材	18,500	1,046,175.00	0.98
5	300750	宁德时代	2,800	1,028,328.00	0.96
6	300926	博俊科技	30,000	983,400.00	0.92
7	600933	爱柯迪	39,800	799,980.00	0.75
8	000680	山推股份	61,600	737,352.00	0.69
9	002648	卫星化学	33,700	595,816.00	0.56
10	603890	春秋电子	36,600	590,358.00	0.55

### 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	7,022,743.29	6.57
2	央行票据	—	—
3	金融债券	65,538,689.86	61.30
	其中：政策性金融债	34,673,367.12	32.43
4	企业债券	23,612,258.58	22.09
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债（可交换债）	11,771,107.93	11.01
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	107,944,799.66	100.97

### 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	250215	25 国开 15	200,000	19,668,109.59	18.40
2	175657	21 济城 G1	100,000	10,322,824.66	9.66
3	138853	23 华福 G1	100,000	10,274,726.03	9.61
4	138807	23 国君 G2	100,000	10,243,216.99	9.58
5	175654	21 张江一	100,000	10,225,287.67	9.56

### 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

1、本基金投资的前十名证券 25 国开 06、25 国开 20、25 国开 15 的发行主体国家开发银行于 2025 年 9 月 22 日因违反金融统计相关规定等受到中国人民银行处罚（银罚决字（2025）66 号）。本基金认为，对国家开发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 24 农行二级资本债 01A 的发行主体中国农业银行股份有限公司于 2024 年 12 月 30 日因违反账户管理规定、违反清算管理规定、违反特约商户实名制管理规定、违反反假货币业务管理规定、违反人民币流通管理规定、违反国库科目设置和使用规定、占压财政存款或者资金等受到中国人民银行处罚（银罚决字（2024）67 号）；于 2025 年 10 月 31 日因相

关产品销售、服务收费不合规，信贷资金流向管理不审慎等受到国家金融监督管理总局处罚。本基金认为，对中国农业银行股份有限公司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	158,910.66
2	应收证券清算款	2,685,969.60
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	29,827.96
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	2,874,708.22

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113694	清源转债	1,151,214.11	1.08
2	123250	嘉益转债	1,145,891.80	1.07
3	110081	闻泰转债	1,141,563.03	1.07
4	127045	牧原转债	1,115,394.33	1.04
5	111022	锡振转债	818,746.72	0.77
6	113661	福 22 转债	696,203.56	0.65
7	113644	艾迪转债	633,516.21	0.59
8	113066	平煤转债	570,538.62	0.53
9	127030	盛虹转债	457,167.11	0.43
10	113666	爱玛转债	455,497.50	0.43
11	113667	春 23 转债	426,790.84	0.40
12	113046	金田转债	375,812.59	0.35
13	127066	科利转债	365,354.79	0.34
14	110086	精工转债	347,718.79	0.33
15	128136	立讯转债	335,015.51	0.31
16	113069	博 23 转债	280,250.54	0.26
17	113673	岱美转债	257,791.49	0.24
18	127037	银轮转债	214,165.18	0.20
19	113615	金诚转债	211,436.25	0.20
20	123254	亿纬转债	210,215.55	0.20

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

项目	大成景荣债券 A	大成景荣债券 C
报告期期初基金份额总额	1,046,798,892.80	190,519,946.00
报告期期间基金总申购份额	308,010.60	501,635.95
减：报告期期间基金总赎回份额	975,288,923.96	170,710,160.45
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	71,817,979.44	20,311,421.50

## §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	20251127-20251128	87,411,713.29	-	87,411,713.29	-	-
	2	20251127-20251202	87,109,071.49	-	87,109,071.49	-	-
	3	20251001-20251126	342,511,560.17	-	342,511,560.17	-	-
	4	20251119-20251127	172,034,543.76	-	172,034,543.76	-	-
	5	20251128-20251231	85,097,256.00	-	42,548,628.00	42,548,628.00	46.18
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景荣保本混合型证券投资基金的文件；
- 2、《关于大成景荣保本混合型证券投资基金保本周期到期安排及转型为大成景荣债券型证券投资基金后相关业务规则的公告》；
- 3、《大成景荣债券型证券投资基金基金合同》；
- 4、《大成景荣债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程；
- 6、本报告期内在规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

2026 年 1 月 22 日