

大成灵活配置混合型证券投资基金
2014 年第 4 季度报告
2014 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 1 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 1 月 19 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 2014 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大成灵活配置混合
交易代码	000587
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 5 月 14 日
报告期末基金份额总额	243,523,956.76 份
投资目标	本基金通过灵活的资产配置和主动的投资管理，拓展大类资产配置空间，在精选个股、个券的基础上适度集中投资，在控制风险的前提下为投资者谋求资本的长期增值。
投资策略	本基金通过对宏观经济环境、国家经济政策、股票市场风险、债券市场整体收益率曲线变化和资金供求关系等因素的分析，研判经济周期在美林投资时钟理论所处的阶段，综合评价各类资产的市场趋势、预期风险收益水平和配置时机。在此基础上，本基金将积极、主动地确定权益类资产、固定收益类资产和现金等各类资产的配置比例并进行实时动态调整。
业绩比较基准	年化收益率 6%
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，属于中高收益风险特征的基金。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§ 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

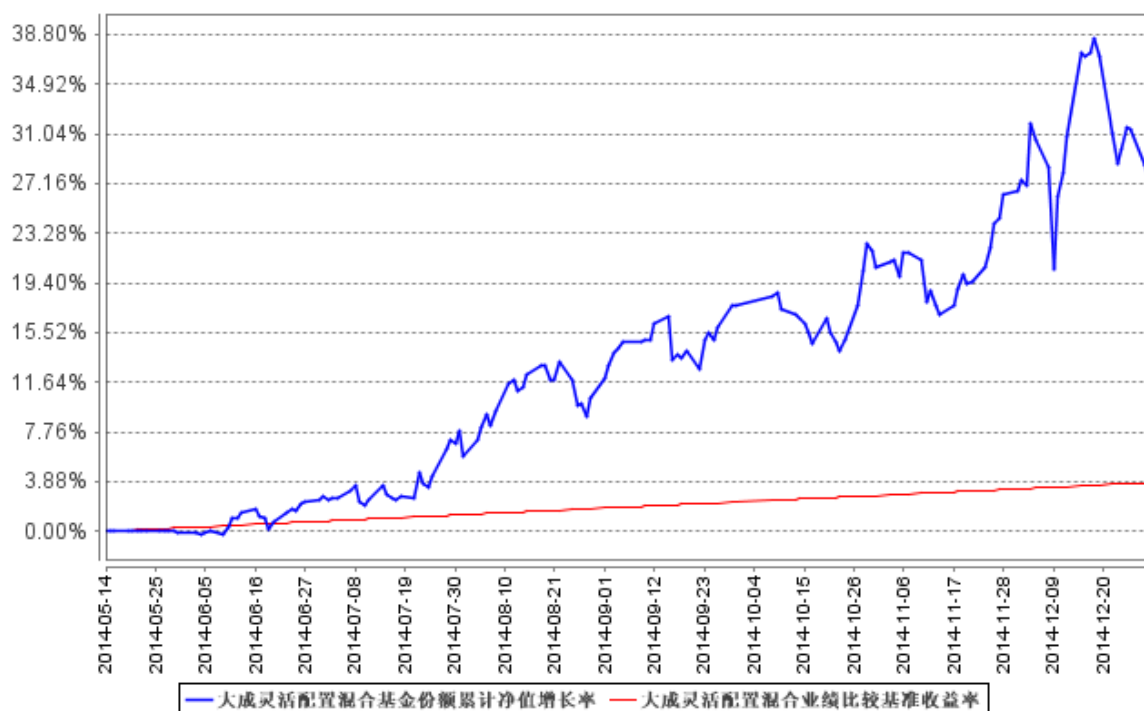
主要财务指标	报告期(2014 年 10 月 1 日 — 2014 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-415,255.71
2. 本期利润	10,770,586.14
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0980
4. 期末基金资产净值	316,460,454.35
5. 期末基金份额净值	1.300

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	10.54%	1.79%	1.48%	0.02%	9.06%	1.77%

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



注：1、本基金的基金合同生效日为 2014 年 5 月 14 日，截至本报告期末，基金成立未满 1 年；

2、按基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。截至报告期末，本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的比例。

§ 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		
李本刚先生	本基金基金经理	2014 年 5 月 14 日	-	13 年	管理学硕士。2001 年至 2010 年先后就职于西南证券股份有限公司、中关村证券股份有限公司和建信基金管理有限公司，历任研究员、高级研究员。2010 年 8 月加入大成基金管理有限公司，历任研究部高级研究员、行业研究主管。2012 年 9 月 4 日起任大成内需增长股票型证券投资基金基金经理。2014 年 4 月 16 日起任大成消费主题股票型证券投资基金基金经理。2014 年 5 月 14 日任大成灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任股票投资部价值组投资总监。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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《大成灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，在基金管理运作中，大成灵活配置混合型证券投资基金的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规、行业监管规则和基金合同等规定，本基金没有发生重大违法违规行为，没有运用基金财产进行内幕交易和操纵市场行为以及进行有损基金投资人利益的关联交易，整体运作合法、合规。本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金

份额持有人谋求最大利益。

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

公司风险管理部定期对公司旗下所有投资组合间同向交易、反向交易等可能存在异常交易的行为进行分析。2014 年 4 季度公司旗下主动投资组合间股票交易存在 8 笔同日反向交易，原因为投资策略需要；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，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% 的交易情形；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；投资组合间虽然存在同向交易行为，但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果表明投资组合间不存在利益输送的可能性。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2014 年四季度的 A 股行情发生了与过去两年完全不同的波澜变化：在机构投资者连续两年聚焦在转型为主线，自下而上以阿尔法选股为主的轻大盘重个股模式被演绎到极致后，指数权重股的行情突然被各种因素的综合聚焦而激活，沪港通和降息成为从一个极致向另一个极致平衡的导火索，杠杆交易则成为火上浇油的助燃器，最终上演了一场轰轰烈烈的“中国大妈”行情，本基金则在这一行情中跑输指数，错失了机会。本基金管理人总结主要观点如下：

首先，本轮行情完全不同于以往本基金管理人习惯的自上而下选择行业，自下而上投资个股的习惯模式。由于本基金管理人执着于宏观经济面的持续孱弱和中国经济转型的长期需要，而忽视了本轮行情的深刻经济背景——由于实体经济缺乏投资机会，房地产和民间借贷资金的再配置需

要而产生的巨大动能。这一动能在中线仍将持续影响 A 股的配置思路和动能趋势。

第二，本轮行情产生于政府的需要和民众情绪的共振，因此越需要专业研究和专业知识的领域，往往不符合前两者的内在需求和知识结构。因此，《乌合之众》与《图腾制度》需要取代《宏观经济学》和《投资分析》而成为短期投资的教科书。按照勒庞对法国大革命时期民众情绪的观察，有三点总结必须重视：一是大众在聚合性的群众运动中会表现的比作为单独个体而大胆和冲动，个体的谨慎会在群体的激昂面前消于无形；二是群体的智力水平较个体而言更为低下，因此只能理解简单易懂的主题和符号；三是群体的情绪非常容易产生大幅的波动。因此，“券商”、“一带一路”等简单符号性的标的最容易成为群众运动的图腾，本基金管理人对此把握严重不足。

第三，由于过去两年中转型的炒作和投资被演绎到极致，而本轮行情背后的杠杆资金需要低估值、容纳性强以及容易加杠杆的标的物，从成长股到传统产业的再平衡变得非常剧烈，本基金管理人对这一转变的反应性应对完全不足。

因此，本基金管理人对下一阶段的判断和操作思路如下：

第一，本基金管理人并未由于股市火爆而改变经济的观点：我们不认同中国经济将在 2015 年找到底部和资本市场往往提前一年反应的主流思路。相反，我们认为中国经济将在 2015 年继续痛苦的寻底之旅，只有在传统经济出清之后，“新常态”才能得以确立。另一方面，对资本市场寄以厚望的财政政策和货币政策双放松，本基金管理人即对其可行性保持谨慎，更对其后果担忧，短期戒毒后的复吸行为后果往往更为严重，我们不认为政府会重走老路。

第二，本基金认同由于实体投资机会的缺乏和居民资产配置需要，资本市场的繁荣得以持续的观点。正如上证报评论员所云，“有问题，牛市来解决”，本轮行情背后同时有管理层和居民资产的双重支持，这会在阶段性内战胜基本面，持续指数权重股的牛市。

第三，本基金管理人认为，市场短期内将成为投票机，但长期内仍然将扮演称重机的角色。依靠庞大杠杆交易对传统权重股的拉升如果在短期内愈演愈烈，则可能提前触发另一平衡点的到来，即新兴产业长期权重的不断上升。因此，我们倾向于认为，指数的牛市如果过度演绎，则一季度会面临杠杆资金边际递减的风险，二季度则面临美元加息后全球资产再配置的风险，因此可能上证指数前高后低。而创业板指数在经历挤泡沫过程后，则上演二八行情，在新兴产业龙头的带领下走出长期牛市。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末，本基金份额资产净值为 1.300 元，本报告期基金份额净值增长率为 10.54%，同期业绩比较基准收益率为 1.48%，高于业绩比较基准的表现。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

鉴于上述分析，本基金管理人，将从两个方面对投资进行配置：

一方面，我们认可中国经济需要降低融资成本的需要以及目前出现的投资脱离实体的显示，从而阶段性配置部分利率敏感性行业如电力和保险；另一方面，本基金的主要仓位将继续集中在代表中国经济长期转型方向的细分子行业如互联网金融、互联网医疗、机器人、军工信息化等。由于上述行业与基金基准行业成分有较大不同，本基金继续存在相较于基准的较大波动风险，希望持有人在充分辨析本基金管理人投资思路后慎重选择持有或赎回。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期，本基金曾出现基金资产净值连续 20 个工作日低于五千万元的情况。截至本报告期末，本基金基金资产净值超过五千万元。

§ 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	280,587,006.24	86.16
	其中：股票	280,587,006.24	86.16
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	38,013,751.44	11.67
7	其他资产	7,058,443.09	2.17
8	合计	325,659,200.77	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
C	制造业	90,680,973.64	28.65
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	18,017,142.00	5.69
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	87,168,621.60	27.54
J	金融业	61,590,473.00	19.46
K	房地产业	23,129,796.00	7.31
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	280,587,006.24	88.66

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

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	600271	航天信息	704,798	21,503,386.98	6.79
2	300168	万达信息	464,683	21,468,354.60	6.78
3	600886	国投电力	1,574,925	18,017,142.00	5.69
4	000002	万科A	1,207,600	16,785,640.00	5.30
5	600570	恒生电子	288,500	15,798,260.00	4.99
6	600030	中信证券	465,400	15,777,060.00	4.99
7	601628	中国人寿	454,900	15,534,835.00	4.91
8	601318	中国平安	206,800	15,450,028.00	4.88
9	601166	兴业银行	898,700	14,828,550.00	4.69
10	600850	华东电脑	343,499	12,242,304.36	3.87

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

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**

本基金本报告期末投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与股指期货的投资。此外，本基金还将运用股指期货来管理特殊情况下的流动性风险，如预期大额申购赎回、大量分红等。

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**

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无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。

5.11.2 本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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	102,163.63
2	应收证券清算款	1,886,144.20
3	应收股利	-
4	应收利息	14,843.29
5	应收申购款	5,055,291.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,058,443.09

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300168	万达信息	21,468,354.60	6.78	重大事项

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	27,018,920.46
报告期期间基金总申购份额	362,276,399.55
减：报告期期间基金总赎回份额	145,771,363.25
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	243,523,956.76

§ 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**

基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

§ 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灵活配置混合型证券投资基金的文件；

- 2、《大成灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成灵活配置混合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

本报告存放在本基金管理人和托管人的办公住所。

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
2015 年 1 月 21 日