

大成灵活配置混合型证券投资基金
2015 年第 1 季度报告
2015 年 3 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 4 月 18 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 4 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 2015 年 1 月 1 日起至 3 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	190,330,408.68 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（2015年1月1日—2015年3月31日）
1. 本期已实现收益	72,886,258.30
2. 本期利润	133,782,621.31
3. 加权平均基金份额本期利润	0.5478
4. 期末基金资产净值	355,646,474.31
5. 期末基金份额净值	1.869

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。

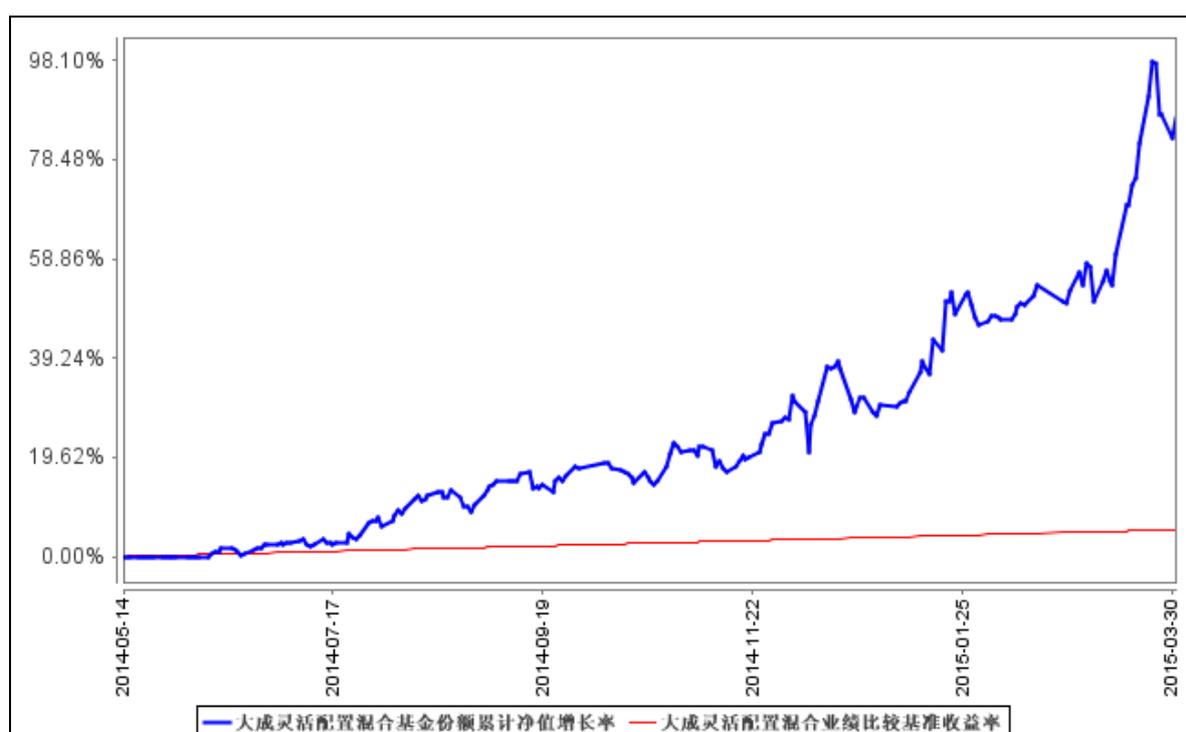
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	43.77%	2.31%	1.43%	0.02%	42.34%	2.29%

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、本基金合同生效日为2014年5月14日，截至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。截至报告期末，本基金投资的万达信息(300168)因筹划重大事项停牌，导致投资比例被动超标。除此之外，本基金的其他各项投资比例符合基金合同中规定的各项比例。

§ 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	-	14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日起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
焦巍先生	本基金基金经理、股票投资部总监	2015年3月28日	-	15年	金融学博士。1994年9月至1998年9月任中国银行海南分行国际结算部科员。1998年9月至2001年6月任湘财合丰基金管理有限公司研究部研究员。2003年1月至2006年6月任汉唐证券资金管理中心高级交易员。2009年9月至2014年9月任平安大华基金投资研究部投资总监。2014年9月加入大成基金管理有限公司，现任股票投资部总监。2015年3月28日起任大成灵活配置混合型证券投资基金基金经理及大成景阳领先股票型证券投资基金基金经理。

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。2015 年 1 季度公司旗下主动投资组合间股票交易存在 10 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，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% 的交易情形共计 1 笔，原因为投资策略需要；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

2015 年 Q1 的市场风格再度大幅转换，从蓝筹向成长的切换速度和幅度之大远远超出了本基金管理人的预期。本基金虽然基本坚持了成长投资的风格，但在 2014 年年底之际也未能逃脱中国大妈的潮流，以小仓位配置了部分蓝筹股票。但所幸主仓位仍然坚持了一贯的投资理念，集中在以互联网金融、互联网医疗、信息产业、生物基因等新兴方向，并在一季度初期对不符合本管理人长期投资理念的蓝筹股予以换仓。本基金管理人在痛定思痛之后，决定以后不再参与市场的短期博弈，而取之以产业链研究和类投行的投资方式，对标的予以精耕细作，以此获得超额收益。

报告期内，本基金的持仓行业较为集中，基本以信息产业、生物医药和工业 4.0 的方向为主。本基金管理人的主要思路如下：一个国家的第一阶段是解决工业化问题，在该问题有效解决后则可以将人均 GDP 提升到 1 万美元的层级；在第二阶段，如果该国能有效解决自主创新的问题，则可以将人均 GDP 提升到 2 万美元的水平；在第三阶段，如果能解决社会财富的公平分配和社会福利问题，则该国可以迈入发达国家行列。中国目前面临的问题集中在第二阶段，但第三阶段的问题也在提前显现。因此，只有能够解决上述问题的行业才可能是自上而下牛股出现的行业。纵观美国后工业化时代的股市投资史，涨幅较大的股票也基本只出现在信息服务、生物医药、社会服务大消费这三个大类行业。因此，本基金管理人在报告期内基本坚持了在行业内调整个股的策略。

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 1.869 元，本报告期基金份额净值增长率为 43.77%，同期业绩比较基准收益率为 1.43%，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

我们对宏观经济的基本分析是恒定的，那就是中国正同时进入金融周期的下半场和工业化周期的后半场。前者决定了中国股市宏观货币环境的重大转变，即从上一届政府时期的松财政、紧货币、松信用，转化到本届政府的中性财政、松货币、紧信用。这一货币环境变化将使得过去国有企业对信贷的低价垄断和社会融资成本居高不下的情况发生根本转变，使得一方面不符合经济转型的大型国企的信贷垄断消除，另一方面真正带来社会融资成本的有效下降，从而使得中国股市走向阶段性和结构性牛市。而工业化周期后半场的出现，则使得传统意义上的经济增长难以为继，经济必然面临壮士断腕的阶段性的下滑。同时造成大部分制造业类的上市公司和权重类公司的投资吸引力大幅下降，因此本基金管理人一方面继续对宏观经济增速预期报以冷淡，另一方面则对中国经济通过资本市场完成转型报以重大期望。

从政治经济学的角度分析市场机会，我们继续对中纪委的每年度推荐书目保持关注。2015 年中纪委推荐的书目《历史的教训》，重点阐述了人类经济的发展史其实是财富集中与再分配的历史，财富的集中固然一定程度上带来社会生产力的提高，但同样带来更多的不稳定和对未来生产力的反向作用。由此出发，我们认为，中国经济发展的重心一方面在由量到质，从把饼做大到把饼做好，另一方面也在探寻分饼机制的变化。而互联网正是顺应新的分饼机制，使得创业者摆脱既得利益集团束缚的时代工具。相较于习主席的“一带一路”给中国带来的政治空间的扩大，我们从资本市场的角度更看好李总理对“互联网+”模式推崇所带来的生产力改善的持久空间。资本市场上“一带一路”和“互联网+”都正在以主题投资和泡沫化的方式显现，但我们认为，任何一次伟大的资本市场机会都首先是以泡沫形式出现，而在后验中予以证伪或证实的。本基金管理人持续看好信息化和互联网对中国经济效率提升的改善和其对传统行业的巨大改造作用。

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	332,063,976.24	91.50
	其中：股票	332,063,976.24	91.50
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	26,614,773.28	7.33
7	其他资产	4,219,120.88	1.16
8	合计	362,897,870.40	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	68,958,459.90	19.39

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	74,872.95	0.02
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	246,973,973.39	69.44
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	5,388,870.00	1.52
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	10,667,800.00	3.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	332,063,976.24	93.37

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	300168	万达信息	462,224	37,865,390.08	10.65
2	600446	金证股份	264,857	32,259,582.60	9.07
3	002268	卫士通	279,723	30,168,125.55	8.48
4	002230	科大讯飞	518,901	26,982,852.00	7.59
5	600571	信雅达	471,980	26,416,720.60	7.43
6	603019	中科曙光	370,850	25,948,374.50	7.30
7	300104	乐视网	255,274	23,924,279.28	6.73
8	600271	航天信息	363,736	18,899,722.56	5.31
9	300036	超图软件	331,020	18,355,059.00	5.16
10	002030	达安基因	363,000	15,572,700.00	4.38

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	314,245.18
2	应收证券清算款	54,326.37
3	应收股利	-

4	应收利息	6,334.93
5	应收申购款	3,844,214.40
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,219,120.88

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	37,865,390.08	10.65	重大事项
2	600271	航天信息	18,899,722.56	5.31	重大事项
3	300036	超图软件	18,355,059.00	5.16	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	243,523,956.76
报告期期间基金总申购份额	196,765,181.12
减：报告期期间基金总赎回份额	249,958,729.20
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	190,330,408.68

§ 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

1、基金管理人于 2015 年 1 月 13 日发布了《大成基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》，经大成基金管理有限公司第六届董事会第一次会议审议通过，刘彩晖女士不再担任公司副总经理。

2、基金管理人于 2015 年 1 月 22 日发布了《大成基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》，经大成基金管理有限公司第六届董事会第一次会议审议通过，由肖剑先生、钟鸣远先生任公司副总经理。

§ 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 4 月 18 日