

大成灵活配置混合型证券投资基金
2015 年第 2 季度报告
2015 年 6 月 30 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 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 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 2015 年 4 月 1 日起至 6 月 30 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	357,607,716.50 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4月1日—2015年6月30日）
1. 本期已实现收益	156,967,366.65
2. 本期利润	93,785,872.92
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2460
4. 期末基金资产净值	857,987,303.61
5. 期末基金份额净值	2.399

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。

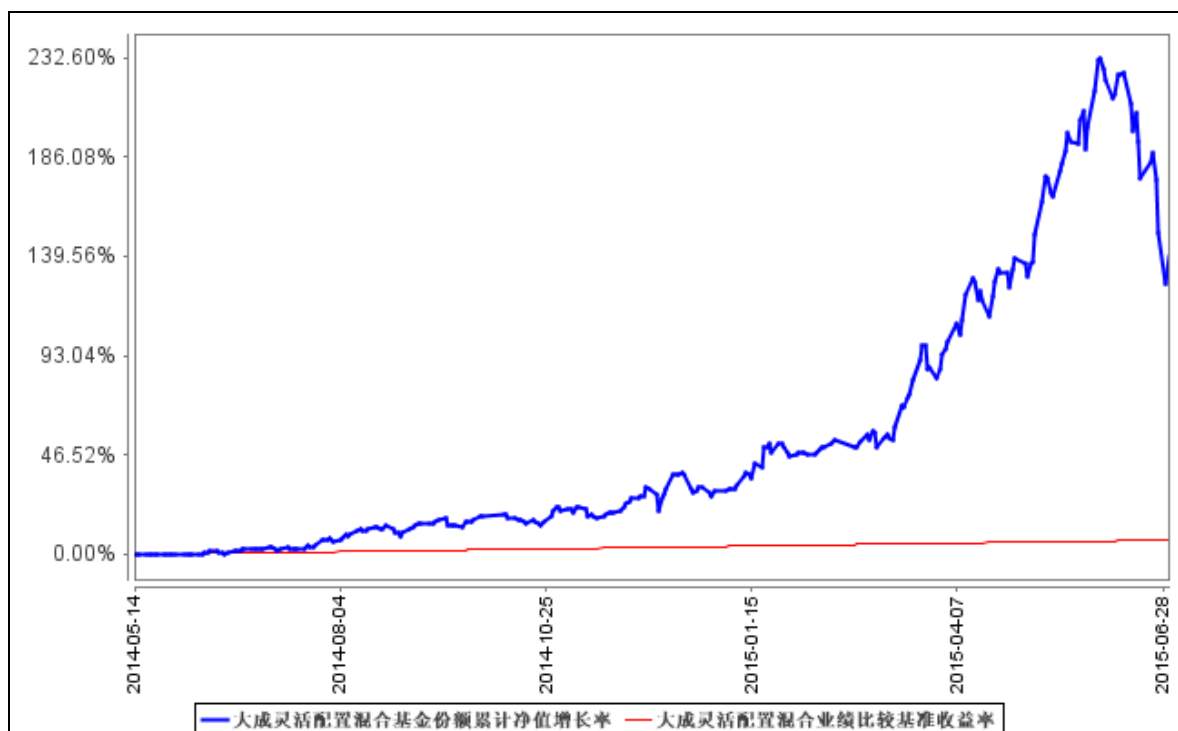
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	28.36%	3.61%	1.42%	0.01%	26.94%	3.60%

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累计收益率变动的比较



注：按本基金合同规定，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，本基金投资的金运激光（300220）、新大陆（000997）因市场行情波动剧烈，导致单个股票的投资比例被动超标，本基金已在合同规定的交易日内完成投资比例调整。除此之外，报告期内本基金的其他各项投资比例符合基金合同规定。

§ 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		
李本刚先生	本基金基金经理	2014年5月14日	2015年5月25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 日至 2015 年 5 月 25 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
焦巍先生	本基金基金经理、股票投资部总监、首席投资官	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，现任公司首席投资官兼股票投资部总监。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。2015 年 5 月 26 日起任大成睿景灵活配置混合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 2 季度公司旗下主动投资组合间股票交易存在 30 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，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% 的交易情形；投资组合间债券交易存在 1 笔同日反向交易；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

经过漫长的调整后，2014 年下半年开始，市场开始积蓄做多力量，特别是在 2014 年 10 月的降息之后，市场以金融、地产、一路一带等蓝筹价值股为龙头，走出一波比较流畅的行情，年底沪指报收 3234 点，离 2009 年的高点 3478 只有一步之遥；与此同时，创业板受到一定压制，9 月之后一直处于横盘整理阶段。2015 年年初，对于我们而言是一段比较纠结的时候，蓝筹股能否延续前期的强势？新兴产业龙头能否走出颓势？基于以下三点的考虑，我们最终选择加大对新兴产业龙头的配置。

1) 市场已经活跃，后市走强的概率很大。首先，货币政策进一步宽松的趋势没有结束。一方面整体的经济稳增长压力较大，另一方面 CPI、PPI 都比较低，为政策的进一步放松释放了空间。另外，资本市场成为经济调结构、产业转型升级的重要抓手，政府对资本市场的重视程度大大增加，建设一个稳定健康的资本市场成为各方的共识，政策友好度大大增加。最后，随着中央反腐的深化，以及各项改革措施的推进，老百姓对国家未来越来越有信心。综上，我们认为股市走强的概率很大。

2) 传统产业还处在底部,以互联网+为代表的新兴产业是新时代的成长股。一季度的中观数据都比较疲弱,地产销售的同环比均出现负增长,整个地产产业链上的钢铁、水泥、煤炭等的价格均出现下跌。与之相对应,以互联网金融和互联网医疗为代表的互联网公司的业绩出现较快增长。当前,移动互联网已经深深融入日常的生活,改变了大家的出行和消费习惯,未来移动互联网将和生产制造紧密结合,提高中国制造的效率。

3) 从历史经验看,成长股是每一轮牛市的龙头。07 年的牛市中,得益于中国经济和贸易的高速增长,地产,造船,钢铁等行业迎来快速发展阶段,他们是当时的成长股代表,新时代的成长股将以互联网和工业 4.0 为代表。

五月之后,从市场表现来看,“成长派”明显占据上风,创业板和中小板的估值也泡沫化,开户人数和杠杆资金不断创新高,整个市场出现过热的迹象,政策调控的力度增大。六月开始的多项措施中,清理场外违规杠杆资金逐渐成为市场主角,这一因素最开始引发 A 股出现较大跌幅,随着跌幅加深,一些趋势投资者出于对杠杆资金爆仓的担忧,开始恐慌性减仓,到目前为止,这一过程仍然在继续演进,其持续时间和猛烈程度远远超出我们的预期。

总结来看,上半年我们对市场走势和行业配置上有一些成功的地方,也取得了一定的成绩,但是,在六月最后的两个星期中,由于对本轮回调可能产生的幅度估计不足,在仓位上没有做好足够的应对,导致前期浮盈被大幅度回撤。历史上,A 股还没有出现像本轮那么多的杠杆资金参与,而本次急速的调整由去杠杆导致,其中很多经验和教训需要我们用更长的时间去总结。

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 2.399 元,本报告期基金份额净值增长率为 28.36%,同期业绩比较基准收益率为 1.42%,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

首先,我认为牛市的大格局没有变化,市场走强的根本动力依然存在(货币宽松、经济转型、政策支持),目前的一轮调整依然是调整,不过恐慌蔓延的修复需要一定的时间。从国内外历史经验来看,在牛市后期往往会出现货币政策收紧。未来可能导致货币政策收紧(或不再放松)的主要因素来自于:经济企稳复苏、通胀上行、全国性的房价上涨,可以把这三个因素作为货币政策收紧的领先信号。

风格与行业方面,我们认为传统行业的估值修复将逐渐结束,寻找新兴行业中的龙头,同时兼顾业绩增速和估值,也就是寻找创蓝筹(创业板中的蓝筹股),总体而言,资金将进一步向成长龙头集聚。我们预计在今年下半年传统行业盈利将逐步见底并弱回升。2015 年传统行业盈利改

善的动力一：地产产业链的小周期复苏。地产产业链是国内最庞大的一条产业链，也是 A 股传统行业的核心组成部分。而最近半年，地产盈利已出现见底回升趋势，而 A 股整体盈利还在下滑中，我们认为一旦地产的景气回升向其中上游传递，很快也就能看见 A 股整体的盈利回升。2015 年传统行业盈利改善的动力二：资源类行业景气的见底回升。今年一季报 A 股盈利大幅下滑，罪魁祸首就是上游资源类行业。在 A 股以往的周期中，资源类行业的盈利趋势与 A 股整体是差不多的。但在本轮周期中，资源类行业盈利增速明显低于 A 股整体，而其 2015 年一季报增速只有-75%，这对 A 股整体的业绩形成了很大的压制。尽管地产和资源类行业的盈利有可能在三季度后见底回升，但其估值水平将面临压力，空间有限。每一轮牛市中，真正能够“泡沫化”的股票，并不在于其市值大小，而在其所处行业迎合了当时的大时代背景，是大时代下的“成长股”。以科技和互联网为代表的新兴成长行业将可能在本轮牛市中实现真正的“泡沫化”，但在这一轮深幅的调整下，资金的风险结构发生重大变化，风险偏好高的一批资金遭受重创，市场参与者的整体风险偏好下降，未来我们的选股将兼具行业发展空间，公司竞争力和卡位优势，业绩和估值这三方面，投资主线是“寻找新蓝筹”，适度降低组合的估值水平。

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	777,952,384.57	83.84
	其中：股票	777,952,384.57	83.84
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	100,896,680.37	10.87
7	其他资产	49,003,841.40	5.28
8	合计	927,852,906.34	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	430,271,690.74	50.15
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	82,811,521.26	9.65
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	264,853,721.27	30.87
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	582.20	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	8,564.98	0.00
R	文化、体育和娱乐业	6,304.12	0.00
S	综合	-	-
	合计	777,952,384.57	90.67

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	300220	金运激光	1,666,865	90,677,456.00	10.57
2	000997	新大陆	3,264,998	86,848,946.80	10.12
3	300353	东土科技	1,456,733	84,199,167.40	9.81
4	600682	南京新百	2,206,542	82,811,521.26	9.65
5	603019	中科曙光	900,582	77,981,395.38	9.09
6	600588	用友网络	1,430,766	65,643,544.08	7.65
7	002268	卫士通	700,043	56,101,446.02	6.54
8	002651	利君股份	1,013,616	43,788,211.20	5.10
9	002605	姚记扑克	1,958,000	41,627,080.00	4.85
10	603898	好莱客	347,008	37,986,965.76	4.43

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	747,059.19
2	应收证券清算款	44,619,877.64
3	应收股利	-
4	应收利息	23,285.43
5	应收申购款	3,613,619.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	49,003,841.40

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	300353	东土科技	84,199,167.40	9.81	重大资产重组
2	002268	卫士通	56,101,446.02	6.54	重大事项
3	002605	姚记扑克	41,627,080.00	4.85	重大事项
4	603898	好莱客	37,986,965.76	4.43	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	190,330,408.68
报告期期间基金总申购份额	740,398,891.75
减：报告期期间基金总赎回份额	573,121,583.93

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	357,607,716.50

§ 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

本报告期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 5 月 5 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六次会议审议通过，刘明先生不再担任公司副总经理。

2、基金管理人于 2015 年 5 月 16 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七次会议审议通过，肖冰先生不再担任公司副总经理。

§ 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 7 月 21 日