

大成正向回报灵活配置混合型证券投资基金
2015 年第 4 季度报告
2015 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 1 月 20 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大成正向回报灵活配置混合
交易代码	001365
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 7 月 8 日
报告期末基金份额总额	320,546,406.79 份
投资目标	在保持资产流动性的基础上，通过严格控制组合下行风险，力争实现基金资产稳定增值。
投资策略	本基金的资产配置目标是严格控制组合的下行风险，主要控制方式一是分析宏观经济形势和各类型资产价格变化趋势，灵活调整债券、股票等资产的投资比例，规避或减小某一类资产的趋势下行对组合的影响；二是对股票类风险资产坚持绝对收益投资理念，充分发挥基金管理人研究团队和投资团队“自下而上”的主动选股能力，结合定性与定量分析，选择具有长期持续增长能力的公司。
业绩比较基准	一年期银行定期存款利率+2%
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低于股票型基金，高于货币市场基金与债券型基金，属于风险水平中高的基金。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§ 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 10 月 1 日 — 2015 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	36,185,094.60
2. 本期利润	58,399,122.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1768
4. 期末基金资产净值	285,689,763.75
5. 期末基金份额净值	0.891

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	24.27%	2.38%	0.89%	0.01%	23.38%	2.37%

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 2015 年 7 月 8 日，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起 6 个月内为建仓期。截至报告期末，本基金处于建仓期。

§ 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		
杨挺先生	本基金基金经理	2015 年 7 月 8 日	-	7 年	工学硕士。曾任广发证券股份有限公司发展研究中心研究员；2012 年 8 月起任职于大成基金管理有限公司研究部，历任研究部研究员。2014 年 3 月 18 日起任大成健康产业股票型证券投资基金基金经理助理。2014 年 6 月 26 日至 2015 年 7 月 21 日任大成健康产业股票型证券投资基金基金经理，2015 年 7 月 22 日起任大成健康产业混合型证券投资基金基金经理。2015 年 7 月 8 日任大成正向回报灵活配置混合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》、《大成正向回报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，大成正向回报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 4 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 4 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

2015 年的 A 股市场波动可谓惊心动魄，上证综指上下波动区间高达 2300 点（最低 2850，最高 5178），创业板指数上下波动区间高达 2600 点（最低 1429，最高 4037）。其中 6 月至 8 月，A 股投资者经历了中国股市目前罕见的深幅调整。不过总体来看，截止 12 月 18 日，各大类板块均在 2015 年取得向上的涨幅。从行业表现来看，2015 年表现最好的是新兴行业（如计算机、传媒等）和一些转型重组较多的传统行业（如轻工制造、纺织服装等）。

本基金进入三季度后开始建仓。进入三季度后，市场波动幅度明显加剧，7 月中旬国家开始

救市措施以后，市场初步企稳，当时我们低估了杠杆资金出清的力量，也低估了市场的恐慌情绪，依然保持了较高仓位，因此在 8 月中旬指数从 4000 点快速跌落到 3000 点的过程中损失较重。之后我们判断市场杠杆资金已经出清，市场的悲观情绪已经过度释放，加上货币政策继续保持宽松，因此我们大胆参与了 9 月的反弹行情，挽回了部分损失。

四季度我们基本延续 9 月以来的操作思路，比较充分的享受了 10 月行情带来的回报，10 月以后，市场进入震荡期，指数表现上停滞不前，不过主题和个股依然保持了较为活跃的状态，因此我们在 11、12 月依然保持了较高仓位，主要配置长期看好的一些标的，兼顾参与了部分主题，也获得了不错的效果。

总体来说，今年我们对市场风格和主题的把握是比较成功的，所挑选的标的也得到了市场的印证，但是，在 6 月后市场波动最大的几个月中，我们低估了杠杆出清带来的连锁反应，其中对于仓位和风控的探讨，值得我们长期思考和学习。

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 0.891 元，本报告期基金份额净值增长率为 24.27%，同期业绩比较基准收益率为 0.89%，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

2016 年投资者最关注利率水平的变动，并且普遍认为只要中国的利率水平能够继续维持低位，则会带来“资产配置荒”，充裕的资金会增加股票配置，从而提升 A 股估值。

首先，针对“利率能否下台阶”这个问题，答案是肯定的。明年随着财政支出动力的减弱和地产小周期的结束，宏观经济可能再下台阶。具体来看，2016 年上半年，在“稳增长”政策和地产投资恢复的带动下，经济有望维持弱稳定；2016 年下半年，随着财政支出后继乏力、地产周期结束、传统行业供给收缩，经济再次“下台阶”。而随着经济下台阶，利率水平也将进一步下台阶。

但是，利率下台阶并不意味着估值水平一定会提升。从海外经验来看，利率下行并不是股市上涨的充分条件。以美国和日本为例，90 年代同样是利率下台阶，从盈利来看美日企业差异巨大，美国的非金融上市公司 ROE 明显高于贷款利率，企业供给扩张动力强，而日本虽然贷款利率持续下降，但 ROE 也持续走低，企业供给扩张动力弱。从风险偏好来看，美日两国投资者对本国中长期产业前景的信心同样有很大差异。具体来说，美国国民对信息产业和金融的产业转型方向充满乐观，而日本在“地产泡沫”破裂后，虽然地价大幅下跌，但地产占 GDP 的比重仍在上升，这显示出日本国民经济缺少新的增长动力，国民看不到日本产业转型的希望。在这样的背景下，90 年

代，美国居民储蓄意愿较弱，更倾向于配置风险资产，日本居民储蓄意愿较强，更倾向于配置避险资产。因此，即使“钱多”，也不会有“资产配置荒”，关键取决于居民是配置风险资产还是避险资产。

未来中国经济与 A 股市场面临的一个问题是，当前市场热议的“供给侧改革”已经进入了“深水区”，需要处理一些尖锐矛盾之间的冲突与平衡——长期供给改革和短期保增长的矛盾、大规模减税和化解政府债务的矛盾。当前传统重工业对中国国民经济依然有较强支撑作用，产能加速出清容易导致经济增长显著下滑，这和短期的“保增长”政策可能形成潜在冲突。“供给侧改革”的另一重要精髓是减税，减税的背后是财政赤字的大幅增加，解决办法是大规模发行国债。而这就需要面临处理政府债务积累与全球对中国经济增长预期之间平衡的问题。期待政策能够化解这些问题，这将提振资本市场投资者对中长期转型和改革深化的预期。

针对市场走势，如果假设 2016 年利率水平还是向下，接下来关键取决于盈利趋势和风险偏好。就盈利趋势来看，新兴行业的外延收购能够保证正增长但增速可能放缓，传统行业的盈利趋势则取决于供给端变化，目前传统行业由于资产周转率的下滑 ROE 已降至历史最低水平，接下来如果提升资产周转率需要将资产增速降为负，但资产负增长会对宏观经济造成严重冲击，这可能需要与“保增长”目标之间做一些平衡。就风险偏好来看，A 股投资者的风险偏好取决于转型和改革的推进力度。从产业转型来看，传统产业需求饱和、产能过剩，需要向新兴行业转型；从体制改革来看，行政管制束缚了经济发展的活力，需要放松管制、提升效率。

当前新兴行业盈利趋势尚可，但短期估值中枢需要有一个向下修复的过程；传统行业估值相对合理，但短期盈利趋势尚难改善。因此，中期慢牛之前，A 股短期可能会先经历一个估值和盈利的修复过程。

在行业配置方面，新兴行业中关注内生增长动力最强的消费服务业，在人均 GDP 提升和人口结构变迁的背景下，这是中国未来最为确定的产业发展方向，在消费服务业中应着重关注医疗服务、教育、传媒、信息服务等。针对传统行业，如果没有供给端的明显收缩，那么传统行业的 ROE 将很难升，在这些领域里边作为次选标的可以关注制造业投资显著下降的传统行业，如煤炭、有色、钢铁、化纤等。

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	252,431,748.96	85.21
	其中：股票	252,431,748.96	85.21
2	基金投资	-	0.00
3	固定收益投资	-	0.00
	其中：债券	-	0.00
	资产支持证券	-	0.00
4	贵金属投资	-	0.00
5	金融衍生品投资	-	0.00
6	买入返售金融资产	-	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	43,084,233.55	14.54
8	其他资产	735,571.92	0.25
9	合计	296,251,554.43	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	-	0.00
B	采矿业	-	0.00
C	制造业	181,645,828.52	63.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	0.00
E	建筑业	-	0.00
F	批发和零售业	38,435,966.84	13.45
G	交通运输、仓储和邮政业	8,195,928.00	2.87
H	住宿和餐饮业	-	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	24,154,025.60	8.45
J	金融业	-	0.00
K	房地产业	-	0.00
L	租赁和商务服务业	-	0.00
M	科学研究和技术服务业	-	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	-	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	0.00
P	教育	-	0.00
Q	卫生和社会工作	-	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	0.00

S	综合	-	0.00
	合计	252,431,748.96	88.36

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	002355	兴民钢圈	1,361,100	27,303,666.00	9.56
2	300078	思创医惠	530,384	25,882,739.20	9.06
3	000078	海王生物	768,579	18,415,152.84	6.45
4	300109	新开源	166,500	17,324,325.00	6.06
5	002019	亿帆鑫富	404,900	16,196,000.00	5.67
6	000952	广济药业	647,800	14,899,400.00	5.22
7	002730	电光科技	243,810	11,980,823.40	4.19
8	002517	泰亚股份	194,964	11,803,120.56	4.13
9	600122	宏图高科	601,700	11,685,014.00	4.09
10	600520	中发科技	369,600	10,304,448.00	3.61

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

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	729,333.35
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,238.57
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	735,571.92

5.11.3 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。

5.11.4 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	600122	宏图高科	11,685,014.00	4.09	重大事项

5.11.5 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	339,872,655.46
报告期期间基金总申购份额	4,752,461.17
减：报告期期间基金总赎回份额	24,078,709.84
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	320,546,406.79

§ 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 10 月 15 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十一次会议审议通过，杨春明先生不再担任公司副总经理职务。

2、基金管理人分别于 2015 年 10 月 16 日、10 月 30 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十次会议审议通过，周立新先生、温志敏先生担任公司副总经理职务。

§ 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正向回报灵活配置混合型证券投资基金的文件；
- 2、《大成正向回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成正向回报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
2016 年 1 月 20 日