

大成港股精选混合型证券投资基金（QDII） 2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 日

基金管理人：大成基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 10 月 27 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年10月26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2021年07月01日起至09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大成港股精选混合（QDII）
基金主代码	011583
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年5月6日
报告期末基金份额总额	436,326,774.84份
投资目标	本基金主要投资于港股，在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，力争超越业绩比较基准，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>股票投资策略</p> <p>（1）港股投资策略</p> <p>本基金主要投资于受益于香港证券市场上具有主题性投资机会的优质上市公司，在扎实的基本面研究的基础上，发掘企业价值。主要选股标准有：本基金将采取定量分析与定性分析相结合的分析方式，以选择具有持续竞争优势的上市公司。</p> <p>（2）内地及全球其他市场股票投资策略</p> <p>本基金可在对内地及全球其他证券市场投资价值进行综合评估</p>

	<p>的基础上，通过对不同证券市场上市公司经营情况、盈利能力、财务状况等因素的研究和分析，进行股票选择。本基金投资存托凭证的策略依照股票投资策略执行。</p> <p>（3）股票组合的构建与调整</p> <p>在以上分析的基础上，本基金将建立投资组合。当行业与公司的基本面、股票的估值水平等因素发生变化时，本基金将对股票组合适时进行调整。</p>	
业绩比较基准	恒生指数收益率（使用估值汇率折算）*70%+中证综合债指数收益率*30%	
风险收益特征	<p>本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。</p> <p>此外，本基金主要投资于境外市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，还面临汇率风险以及境外市场的投资风险。</p>	
基金管理人	大成基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	大成港股精选混合（QDII）A	大成港股精选混合（QDII）C
下属分级基金的交易代码	011583	011584
报告期末下属分级基金的份额总额	385,405,862.03 份	50,920,912.81 份
境外投资顾问	英文名称：Da Cheng International Asset Management Co., Ltd	
	中文名称：大成国际资产管理有限公司	
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	
	中文名称：香港上海汇丰银行有限公司	

§ 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（2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日）	
	大成港股精选混合（QDII）A	大成港股精选混合（QDII）C
1. 本期已实现收益	-22,941,199.49	-3,188,011.54
2. 本期利润	-52,092,450.61	-7,566,115.16
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1312	-0.1349
4. 期末基金资产净值	337,463,383.21	44,478,172.41
5. 期末基金份额净值	0.8756	0.8735

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 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

大成港股精选混合（QDII）A

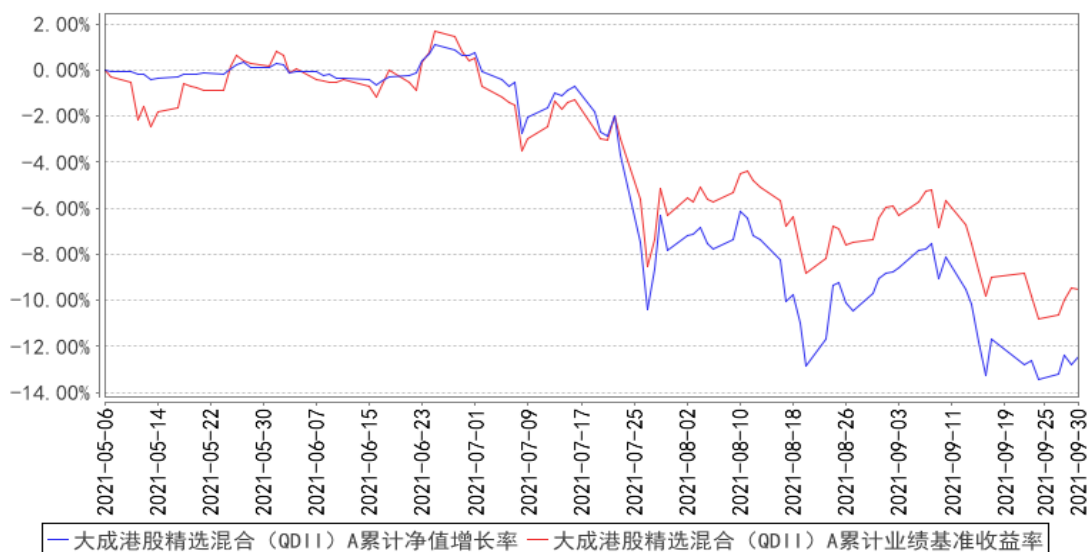
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-13.01%	1.23%	-9.91%	1.00%	-3.10%	0.23%
自基金合同生效起至今	-12.44%	0.98%	-9.53%	0.87%	-2.91%	0.11%

大成港股精选混合（QDII）C

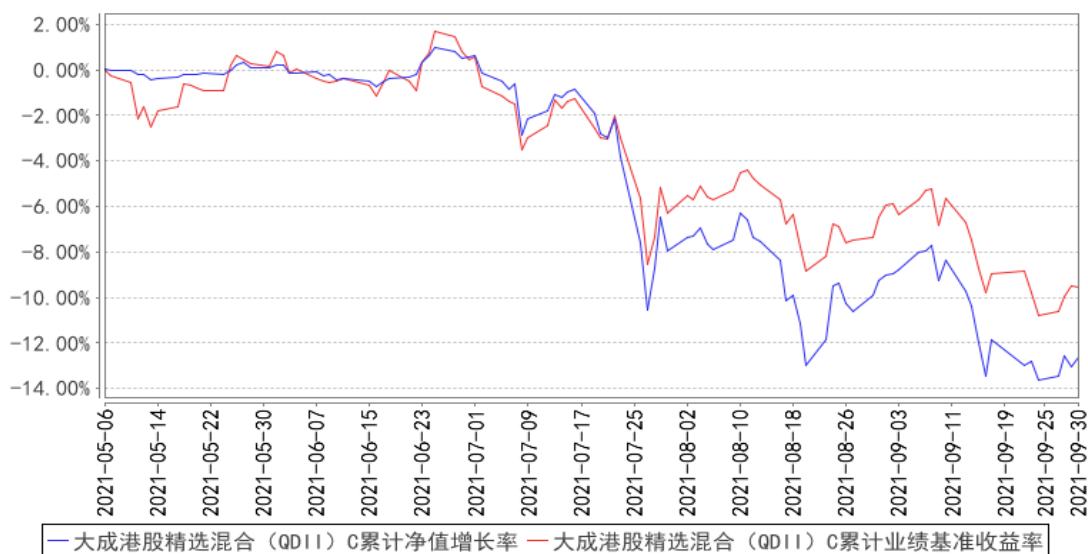
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-13.14%	1.23%	-9.91%	1.00%	-3.23%	0.23%
自基金合同生效起至今	-12.65%	0.98%	-9.53%	0.87%	-3.12%	0.11%

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

大成港股精选混合（QDII）A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



大成港股精选混合（QDII）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、本基金合同生效日为2021年5月6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，本基金自基金合同生效之日起六个月内为建仓期。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		
柏杨	本基金基金经理，	2021年5月6日	-	14年	金融学博士。曾任摩根士丹利（香港）研究部亚洲与新兴市场策略师。现任大成国

国际业务部总监				际资产管理公司董事总经理、研究部总监。2017年8月至2018年11月在大成基金管理有限公司国际业务部主持部门工作。2017年8月起担任大成基金管理有限公司投资经理。2018年11月起担任大成基金管理有限公司国际业务部总监。2021年5月6日起兼任大成港股精选混合型证券投资基金（QDII）基金经理。具有基金从业资格。国籍：中国香港
---------	--	--	--	--

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。

4.1.1 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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
柏杨	公募基金	1	381,941,555.62	2021年05月06日
	私募资产管理计划	3	1,031,078,086.07	2017年09月28日
	其他组合	1	3,992,484,365.77	2018年03月27日
	合计	5	5,405,504,007.46	-

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
Feilong He	研究员	11	中央财经大学硕士、吉林大学博士在读。现任大成国际研究部研究员，投委会秘书。曾就职于金元证券股份有限公司投资银行总部，担任部门执行董事，独立负责多个IPO项目和再融资项目，为公司承揽2个IPO项目。主要覆盖医疗保健、互联网行业。
Xiaokui Ma	研究员	8	香港中文大学硕士，现任大成国际研究部研究员，大消费小组召集人。曾任职亚洲私募基金 Fundamental Value Partners 及灏信资本，担任投资经理。独立完成若干投资项目，并成

			功于港交所和纽交所上市。主要覆盖消费、教育行业。
Xi Zhang	研究员	4	香港中文大学哲学硕士、大连理工大学理学学士。现任大成国际研究部研究员，投委会秘书助理。曾就职于深圳恒盈富达资产管理有限公司，担任研究员，负责深度覆盖与跟踪港股与 A 股多家医药上市公司，研究经验丰富。主要覆盖 TMT 硬件、电信、辅助医疗行业。

4.3 报告期内本基金运作合规守信情况说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。基金管理人运用统计分析方法和工具，对旗下所有投资组合间连续 4 个季度的日内、3 日内及 5 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。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，基金管理人旗下所有投资组合未发现存在异常交易行为。主动投资组合间股票交易存在 2 笔同日反向交易，原因为组合合规比例调整。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% 的情形；主动投资组合间债券交易存在 4 笔同日反向交易，

原因为流动性需要或合规比例调整。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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

回顾 2021 年三季度，港股市场和大多数主要投资于港股的基金遇到了明显的挑战。港股整体走势疲弱，港股最有代表性的三项指数恒生指数、恒生国企指数、恒生科技以人民币计价的跌幅分别约为 14.7%、18.1%和 25.1%，我们的基金在三季度也取得了约 13%的回撤。

港股近期走势疲弱，有基本面的原因，也有资金面的原因。基本面上的主要原因是自 7 月下旬以来滴滴在美上市、课外教辅行业被加强监管两事件，以及之后的互联网公司加强监管、澳门修改博彩法前的公众咨询、恒大等地产公司的信用事件，以及与香港地产商相关的传闻。我们认为，加强行业监管的措施有利于中国经济的可持续发展和中国社会的长治久安，从长远来说，也将会最终有利于中国股票权益市场的健康发展。但与此同时，这一系列和监管相关的事件可能也引发了部分港股投资者特别是外资资金对行业监管和中国股票估值框架的重新理解。在此过程中，部分外资投资者起码是在短期内提升了对海外上市的中国股票风险溢价的要求，或对港股和中概股投资的风险暴露做出了调整。同时，有部分前期港股通南下资金（虽然相比于今年以来累积流入总量仍是很小部分）净流出港股通，因而在资金层面港股市场在短期内也承受了一定的压力。

我们的基金在行业配置上较为均衡，在风格分类上成长、价值、周期类均有持仓。在当下宏观和行业层面不确定性仍然存在的情况下，略微偏向于盈利成长确定性较高的个股。面临第三季度的市场逆风，我们在期间进行了一定的主动调仓，但基本在仓位上没有大幅变化。基金持有的股票主要是由于估值压缩造成的浮动亏损，我们只在买入逻辑发生变化且认为还有明显下行空间时卖出股票从而可能产生已实现的亏损，这部分占比相当有限。

毋庸讳言，港股在第三季度的弱势，不仅出乎我们的预料，可能也超出了市场很多参与者的预期。尽管很多公司在当下现金流方面的变化可能未必很大，但部分行业的估值底层逻辑发生了变化或动摇，从而显著地影响了港股近期的表现。

但港股作为一个离岸市场的明显特点就是：在资金推动下容易涨过头，也容易跌过头。当下接近历史低位的估值水平正在提供长期投资的安全边际。例如我们不太久之前经历的 2016 年初，2018 年底、2020 年春，回头看都是港股市场过度反应超跌下提供的投资机会。

而且，我们认为当前港股市场面临的挑战未必难于 2018 年下半年（中美贸易战、美联储四次加息、中国金融去杠杆），但从数据来看，从港股的年内高位（2 月 17 日）起到在 9 月下旬录得的三季度低点，恒生、恒生国企、恒生科技三项指数的回撤高达约 23%，31%和 46%。这个回撤幅度已经和 2018 年三项指数的全年最大回撤 26%，27%和 43%大致相当甚至更多（均以港币计价）。

从历史的经验来看，当港股处于如此超卖的情况下，大概率市场是处于中长期的底部而不是顶部。当前，恒生指数在近期再度破净，低迷的市场预期里，也可能正在孕育着未来的投资契机。

展望 2021 年四季度，我们对优秀港股公司中长期的投资机会仍然深怀信心。港股作为大中华权益市场的重要组成部分，优质公司的盈利增长，是港股长期回报的源泉，而未来宏观环境，特别是行业监管强度可能有的边际变化，也有机会使得投资者情绪和资金面从目前较为极端的状态走向均值回复。

我们会努力做好坚持以独立深入研究为基础严格选择个股（以“可以输时间但决不能输终局”的标准去精选股票，同时也会注意估值水平），汰弱取强，选股创造 alpha，增强收益；密切关注宏观市场，在性价比最合适的时机考虑增加仓位；利用市场的短期反应不足和过度反应，适度积极把握个股事件性交易机会；在把研究重点放在港股上的同时，在市场有明显的高性价比机会时，也会积极考虑用合同约定的不超过 20%的仓位选择在其它市场（如美股、A 股）上市的优质公司。总之就是在“等风来”的同时，积极做好可以做到的其它所有事情，力求逐步控制回撤，提高净值。

截至本报告期末大成港股精选混合（QDII）A 的基金份额净值为 0.8756 元，本报告期基金份额净值增长率为-13.01%；截至本报告期末大成港股精选混合（QDII）C 的基金份额净值为 0.8735 元，本报告期基金份额净值增长率为-13.14%。同期业绩比较基准收益率为-9.91%。

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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	267,860,192.15	69.65
	其中：普通股	267,860,192.15	69.65
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-

	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	49,800,000.00	12.95
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	65,840,286.01	17.12
8	其他资产	1,078,204.25	0.28
9	合计	384,578,682.41	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	264,239,717.60	69.18
美国	3,620,474.55	0.95
合计	267,860,192.15	70.13

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	29,097,119.68	7.62
非日常生活消费品	57,190,818.59	14.97
日常消费品	19,739,356.70	5.17
能源	21,154,725.64	5.54
金融	30,108,454.52	7.88
医疗保健	49,744,345.17	13.02
工业	15,211,259.07	3.98
信息技术	33,028,242.30	8.65
原材料	8,014,037.20	2.10
房地产	4,571,833.28	1.20
公用事业	-	-
合计	267,860,192.15	70.13

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
----	----------	----------	------	--------	----------	-------	------------	--------------

				场				
1	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股	700 HK	香港联合交易所	中国香港	70,000	26,906,171.88	7.04
2	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	香港交易所	388 HK	香港联合交易所	中国香港	50,000	19,985,109.40	5.23
3	CNOOC LTD	中国海洋石油	883 HK	香港联合交易所	中国香港	2,500,000	18,119,055.00	4.74
4	WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	药明生物	2269 HK	香港联合交易所	中国香港	140,000	14,753,492.60	3.86
5	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	安踏体育	2020 HK	香港联合交易所	中国香港	100,000	12,229,320.80	3.20
6	WUXIAPPTTECCOLT-D-H	药明康德	2359 HK	香港联合交易所	中国香港	80,000	12,136,018.08	3.18
7	SUNNY OPTICAL TECH	舜宇光学科技	2382 HK	香港	中国香港	68,000	11,601,526.78	3.04

				联合交易所				
8	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	华润啤酒	291 HK	香港联合交易所	中国香港	240,000	11,496,228.00	3.01
9	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	阿里巴巴-SW	9988 HK	香港联合交易所	中国香港	90,000	10,661,501.88	2.79
10	MICROPORT SCIENTIFIC CORP	微创医疗	853 HK	香港联合交易所	中国香港	280,000	10,239,973.52	2.68

5.4.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

无。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

无。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

无。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

无。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

无。

5.9 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基金投资明细

无。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未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。

5.10.2 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

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	210,194.46
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	627,387.49
4	应收利息	22,578.32
5	应收申购款	218,043.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,078,204.25

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 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	大成港股精选混合（QDII） A	大成港股精选混合（QDII） C
报告期期初基金份额总额	411,126,638.97	67,018,921.29
报告期期间基金总申购份额	3,983,309.08	4,370,056.95
减：报告期期间基金总赎回份额	29,704,086.02	20,468,065.43
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	385,405,862.03	50,920,912.81

§ 7 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

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2021年9月3日，召开公司2021年第四次临时股东会审议通过选举陈勇先生担任公司股东监事，许国平先生不再担任公司股东监事、监事会主席；

2021年9月3日，召开公司第七届监事会第六次会议审议通过选举陈勇先生担任公司第七届监事会主席。

§ 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港股精选混合型证券投资基金（QDII）的文件；
- 2、《大成港股精选混合型证券投资基金（QDII）基金合同》；

- 3、《大成港股精选混合型证券投资基金（QDII）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

2021 年 10 月 27 日