

# 大成竞争优势混合型证券投资基金

## 2023 年第 1 季度报告

2023 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 04 月 20 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 2023 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	大成竞争优势混合
基金主代码	090013
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 4 月 22 日
报告期末基金份额总额	541,980,111.59 份
投资目标	本混合型基金主要投资于具有持续竞争优势的企业，追求基金资产长期增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本混合型基金通过对宏观经济运行状况及其政策动态、货币金融运行状况及其政策动态、证券市场运行状况及其政策动态等因素“自上而下”的定量和定性分析，评估各类资产的投资价值，研究各类资产价值的变化趋势，确定组合中股票、债券等各类资产的投资比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>(1) 行业配置</p> <p>本混合型基金根据行业发展规律和经济发展趋势，考虑国际行业联动关系，把握中国经济发展周期、经济发展方向和经济增长方式，通过剖析行业特征指标、行业竞争结构、行业盈利模式、行业景气度等综合判断行业投资价值，确定和动态调整各行业投资比例。</p> <p>(2) 个股选择</p> <p>本基金认为在经济发展中会出现具有公司治理、管理、技术等持续竞争优势特征企业，这些企业能够充分自如应对市场竞争，并能获取持续优秀业绩回报。本基金股票资产将重点投资于具有持续竞争优势特征企业，以获得超额回报。</p> <p>① 建立初选股票库</p>

为控制风险,本基金首先剔除存在重大违规嫌疑并被证券监管部门调查的公司、股价发生异常波动的公司,并在此基础上通过对于主营业务利润率、净资产收益率、主营业务收入增长率、净利润增长率等财务指标进行深入分析,评估企业盈利能力、营运能力、偿债能力及发展能力,建立初选股票库。

## ② 建立备选股票库

本基金在初选股票库的基础上,选择具有以下一项或多项竞争优势特征的上市公司构建备选股票库。

### A. 公司治理竞争优势

公司治理的完善、有效、合理程度直接影响着投资者的利益保护程度,也是企业持续竞争优势的基础性因素。一个处于无效或软弱公司治理机制下的企业对于投资者而言意味着巨大的投资风险。本基金对于治理透明、制衡、高效、具有良好激励约束机制、重视并愿意增加股东权益特别是中小股东权益的具有持续公司治理竞争优势的上市公司给予重点关注。

### B. 管理竞争优势

在国内外市场日趋一体化、竞争日益残酷的形势下,公司管理水平如何不仅影响着公司内部运作效率的高低,而对于公司能否在外部激烈竞争下生存、发展壮大具有重要作用。具有持续管理优势的上市公司不仅能有效开拓市场,控制成本,节约费用,而且能在经济环境恶化的情势下,形成紧密的凝聚力,团结一致,为公司持续创造优秀业绩。

### C. 技术竞争优势

上市公司是否具有持续技术竞争优势,不仅是看公司现阶段是否拥有领先的不可复制或者难以复制或者短期难以追赶的技术优势、拥有的现代技术设施和软件的数量,更要看公司是否拥有高素质的技术创新人才和公司是否重视并拥有自主创新机制等使公司能够保持持续技术竞争优势的根本性因素。

### D. 品牌竞争优势

品牌竞争优势具有不可替代的差异化能力,是企业所独具的优势,是竞争对手不易甚至是无法模仿的。具有竞争优势的品牌拥有高知名度和忠诚度,构建较高的竞争壁垒,具有获取超额利润的品牌溢价能力,具有使企业能够产生持续赢利的能力。

### E. 两端竞争优势

在自然资源供应和争夺日益紧张以及“终端为王”的商业环境下,企业能否在生产资料和最终客户的产业链两端上,拥有持续竞争优势显得非常重要。在自然资源的开采、提炼、加工等方面具有垄断竞争优势的企业,会在自然资源的长期性价格上涨趋势中受益,享受超额回报。企业通过拥有众多销售网点或者对于广大销售渠道具有较强持续控制和影响力,无疑在最终客户资源的争夺上占据持续竞争优势,非常有利于快速便捷的把企业产品或服务推广给最终客户,最终形成企业的持续高额利润。

## ③ 建立股票投资组合

具有持续竞争优势的上市公司最终进入股票投资组合中,还需要经过安全边际、流动性等考核。安全边际是上市公司的内在价值或实质价

值与证券市场价格的顺差,即内在价值与证券市场价格相比被低估的程度或幅度。根据上市公司的行业特征、发展阶段等因素,选择具体适用的估值方法对于上市进行估值。本基金将进入备选库的上市公司按照安全边际和流动性进行排序,选择具有足够的安全边际和高流动性的上市公司进入股票投资组合。

#### ④ 调整股票投资组合

股票投资组合建立后,本基金将动态跟踪经济发展、上市公司的竞争优势和估值水平等变化,适时调整,以不断优化投资组合。

(3) 港股投资策略:本基金所投资香港市场股票标的除适用上述股票投资策略外,还需关注:

1) 香港股票市场制度与中国内地股票市场存在的差异对股票投资价值的影响,比如行业分布、交易制度、市场流动性、投资者结构、市场波动性、涨跌停限制、估值与盈利回报等方面;

2) 人民币与港币之间的汇兑比率变化情况。

#### 3、债券投资策略

本混合型基金采取积极组合投资策略,力求在保证基金资产总体的安全性、流动性的基础上获取一定的稳定收益。

积极组合投资以长期利率趋势分析为基础,结合中短期的宏观经济、货币政策等研究和收益率分析,运用利率预期策略、债券互换策略,以及运用子弹式策略、两级策略、梯形策略等收益率曲线追踪策略,以获取适当超额收益,提高整体组合收益率。

可转换债券在分析基础股票的基本面、转债条款和市场面三方面因素的前提下,将敏感度指标(Delta等)作为市场风险控制的主要技术指标,利用可转换债券溢价率来判断转债的股性,运用转换套利、溢折价管理、一级市场申购、纯债券价值及期权价值管理来积极投资,获取超额收益。

#### 4、存托凭证投资策略

在控制风险的前提下,本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略,基于对基础证券投资价值的深入研究判断,进行存托凭证的投资。

#### 5、融资买入股票策略

本基金将根据融资买入股票成本以及其他投资工具收益率综合评估是否采用融资方式买入股票,本基金在任何交易日日终持有的融资买入股票与其他有价证券市值之和,不得超过基金资产净值的95%。

#### 6、国债期货投资策略

为有效控制债券投资的系统性风险,本基金根据风险管理的原则,以套期保值为目的,适度运用国债期货,提高投资组合的运作效率。

在国债期货投资时,本基金将首先分析国债期货各合约价格与最便宜可交割券的关系,选择定价合理的国债期货合约,其次,考虑国债期货各合约的流动性情况,最终确定与现货组合的合适匹配,以达到风险管理的目标。

#### 7、股指期货投资策略

本基金投资股指期货将以套期保值、投资组合避险和有效管理为目的,通过套期保值策略,对冲系统性风险,应对组合构建与调整中的流动性风险,力求风险收益的优化。

	<p>在构建套期保值组合过程中，基金管理人通过对股票组合的结构分析，分离组合的系统性风险（beta）及非系统性风险。基金管理人将关注股票组合 beta 值的易变性以及股指期货与指数之间基差波动对套期保值策略的干扰，通过大量数据分析与量化建模，确立最优套保比率。</p> <p>在套期保值过程中，基金管理人将不断精细和不断修正套保策略，动态管理套期保值组合。主要工作包括：基于合理的保证金管理策略严格进行保证金管理；对投资组合 beta 系数进行实时监控，全程评估套期保值的效果和基差风险，当组合 beta 值超过事先设定的 beta 容忍度时，需要对套期保值组合进行及时调整；进行股指期货合约的提前平仓或展期决策管理。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+中债综合全价指数收益率×20%+恒生指数收益率×10%
风险收益特征	<p>本混合型基金预期风险收益水平低于股票基金，高于债券基金和货币市场基金。</p> <p>本基金若投资港股通标的股票，则需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。</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

### §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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	32,494,847.47
2. 本期利润	60,944,910.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1216
4. 期末基金资产净值	925,055,941.13
5. 期末基金份额净值	1.7068

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益等未实现收益。

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

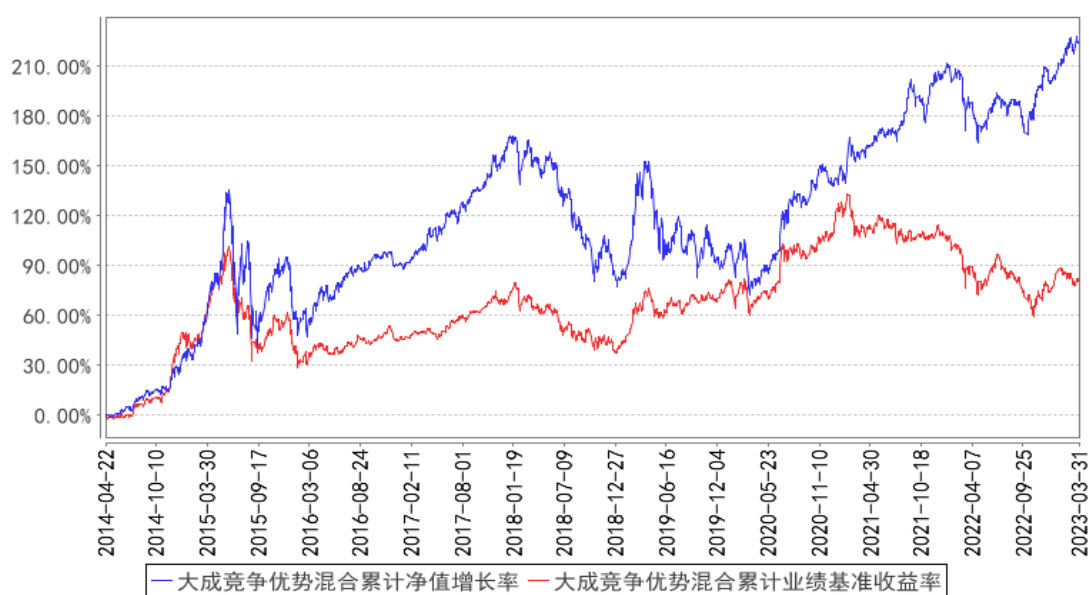
##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①—③	②—④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	7.99%	0.59%	3.81%	0.70%	4.18%	-0.11%
过去六个月	20.29%	0.72%	6.71%	0.92%	13.58%	-0.20%
过去一年	14.05%	0.77%	-2.50%	0.94%	16.55%	-0.17%
过去三年	83.13%	0.86%	10.66%	0.94%	72.47%	-0.08%
过去五年	27.66%	1.24%	10.67%	0.98%	16.99%	0.26%
自基金合同生效起至今	225.41%	1.45%	82.95%	1.08%	142.46%	0.37%

### 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

大成竞争优势混合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 2014 年 4 月 22 日由大成保本混合型证券投资基金第一个保本周期到期后转型而来。按基金合同规定，基金管理人应当自基金转型之日起 6 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，本基金的各项投资比例已符合基金合同的规定。

2、本基金于 2015 年 7 月 22 日由大成竞争优势股票型证券投资基金更名为大成竞争优势混合型证券投资基金。

## §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		
徐彦	本基金基金经理，首席权益投资官	2019 年 12 月 30 日	-	17 年	复旦大学管理学硕士。2006 年 9 月至 2007 年 7 月任职于中国东方资产管理公司。2007 年 7 月至 2018 年 9 月任职于大成基金管理有限公司，先后担任研究员、研究主管、股票投资部价值组投资总监，2012 年 10 月起历任大成策略回报混合型证券投资基金、大成竞争优势混合型证券投资基金、大成高新技术产业股票型证券投资基金和大成景阳领先混合型证券投资基金基金经理。2018 年 10 月至 2019 年 7 月任正心谷创新资本研究团队负责人。2019 年 8 月至 2021 年 2 月任大成基金管理有限公司股票投资部总监。2021 年 2 月起任首席权益投资官。2019 年 12 月 30 日起任大成睿享混合型证券投资基金、大成竞争优势混合型证券投资基金基金经理。2019 年 12 月 30 日至 2021 年 5 月 19 日任大成景阳领先混合型证券投资基金基金经理。2020 年 3 月 20 日起任大成策略回报混合型证券投资基金基金经理。2020 年 7 月 16 日至 2021 年 8 月 18 日任大成创业板两年定期开放混合型证券投资基金基金经理。2021 年 7 月 16 日起任大成投资严选六个月持有期混合型证券投资基金基金经理。2021 年 11 月 26 日起任大成致远优势一年持有期混合型证券投资基金基金经理。2022 年 9 月 27 日起任大成弘远回报一年持有期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。

#### 4.1.1 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

无

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，公司严格执行了公平交易的原则和制度。公司运用统计分析方法和工具，对旗下所有投资组合连续 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，即投资组合成交时间不一致以及成交价格的日内较大变动导致个别些组合间的成交价格差异较大，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。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司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 1 笔同日反向交易，原因为合规比例调整。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 1 笔同日反向交易，原因为流动性需要。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。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度主要得益于少数持仓股票的上涨，整个组合取得了小幅正收益。在操作上，卖出了一些成长股，后来大涨；买入了一些价值股，仍然被套。说明在选股和择时上我都有很大改进空间。这些操作的主要背景是，在金融市场上，我们在关注 AI 进化，大洋彼岸在关注金融稳定。世界仿佛掉了个个，也许背后都是放大了的人性。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.7068 元；本报告期基金份额净值增长率为 7.99%，业绩比较基准收益率为 3.81%。

### 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	567,418,089.70	60.86
	其中：股票	567,418,089.70	60.86
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,074,367.12	3.23
	其中：债券	30,074,367.12	3.23
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	322,369,888.55	34.58
8	其他资产	12,434,747.58	1.33
9	合计	932,297,092.95	100.00

注：本基金通过深港通交易机制投资的港股公允价值为 179,365,574.60 元，占期末基金资产净值的比例为 19.39%。

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	2,928.96	0.00
B	采矿业	9,765,587.59	1.06
C	制造业	230,455,411.32	24.91
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	62,266,264.60	6.73
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	5,619,082.73	0.61
G	交通运输、仓储和邮政业	43,297,231.65	4.68
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,442,223.72	1.78
J	金融业	2,684,820.72	0.29
K	房地产业	5,283,047.00	0.57
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	11,940,277.20	1.29
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	38,664.61	0.00
R	文化、体育和娱乐业	256,975.00	0.03
S	综合	-	-
	合计	388,052,515.10	41.95

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
通讯	18,114,596.51	1.96
非必需消费品	36,721,707.43	3.97
必需消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
房地产	-	-
医疗保健	9,992,773.55	1.08
工业	67,193,105.65	7.26
材料	4,761.97	0.00
科技	47,338,629.49	5.12
公用事业	-	-
政府	-	-
合计	179,365,574.60	19.39

注：以上分类采用彭博行业分类标准。

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 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	000063	中兴通讯	893,200	29,082,592.00	3.14
1	00763	中兴通讯	2,351,000	47,336,044.93	5.12
2	600741	华域汽车	4,045,500	67,721,670.00	7.32
3	601919	中远海控	2,733,710	30,152,821.30	3.26
3	01919	中远海控	4,308,500	33,304,146.19	3.60
4	600900	长江电力	2,713,400	57,659,750.00	6.23
5	02333	长城汽车	4,329,000	36,721,707.43	3.97
6	00525	广深铁路股份	26,698,000	33,888,959.46	3.66
7	600031	三一重工	1,403,200	23,980,688.00	2.59
8	03690	美团-W	144,200	18,114,596.51	1.96
9	600637	东方明珠	1,817,106	14,791,242.84	1.60
10	002588	史丹利	2,205,200	13,187,096.00	1.43

注：对于同时在 A+H 股上市股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	30,074,367.12	3.25
	其中：政策性金融债	30,074,367.12	3.25
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	30,074,367.12	3.25

### 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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	230401	23 农发 01	300,000	30,074,367.12	3.25

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

### 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**

无。

**5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

无。

**5.10.3 本期国债期货投资评价**

无。

**5.11 投资组合报告附注****5.11.1 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没有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。

**5.11.2 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。

**5.11.3 其他资产构成**

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	106,861.91
2	应收证券清算款	6,169,580.67
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,158,305.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	12,434,747.58

**5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细**

无。

**5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

无。

### 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	531,857,308.99
报告期期间基金总申购份额	148,153,648.16
减：报告期期间基金总赎回份额	138,030,845.56
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	541,980,111.59

## §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

无。

### 7.2 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

经大成基金管理有限公司第八届董事会第二次会议审议通过，自 2023 年 3 月 25 日起，温智敏先生不再担任公司副总经理职务；聘请石国武先生担任公司副总经理，任期自 2023 年 3 月 25 日起，至公司第八届董事会任期届满之日止。具体详见我司发布的《大成基金管理有限公司关于高级管理人员变更的公告》。

## §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保本混合型证券投资基金的文件；
- 2、《大成竞争优势混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成竞争优势混合型证券投资基金基金合同更新》；
- 4、《大成竞争优势混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《大成竞争优势混合型证券投资基金托管协议更新》；
- 6、《大成竞争优势股票型证券投资基金变更基金名称、基金类别以及修订基金合同部分条款的公告》；
- 7、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程；
- 8、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

2023 年 4 月 21 日