

大成港股精选混合型证券投资基金
(QDII)
2024 年第 2 季度报告

2024 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 7 月 19 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2024年07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2024年04月01日起至06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	448,724,778.91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	323,217,520.63份	125,507,258.28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（2024年4月1日-2024年6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	-1,256,192.40	-226,979.66
2. 本期利润	11,370,412.20	-1,955,709.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0358	-0.0257
4. 期末基金资产净值	257,047,463.87	97,920,145.17
5. 期末基金份额净值	0.7953	0.7802

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。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或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	5.55%	1.27%	6.10%	0.96%	-0.55%	0.31%
过去六个月	15.48%	1.28%	4.71%	1.01%	10.77%	0.27%
过去一年	12.03%	1.17%	-2.98%	0.98%	15.01%	0.19%
过去三年	-20.98%	1.28%	-19.15%	1.11%	-1.83%	0.17%
自基金合同 生效起至今	-20.47%	1.25%	-18.81%	1.09%	-1.66%	0.16%

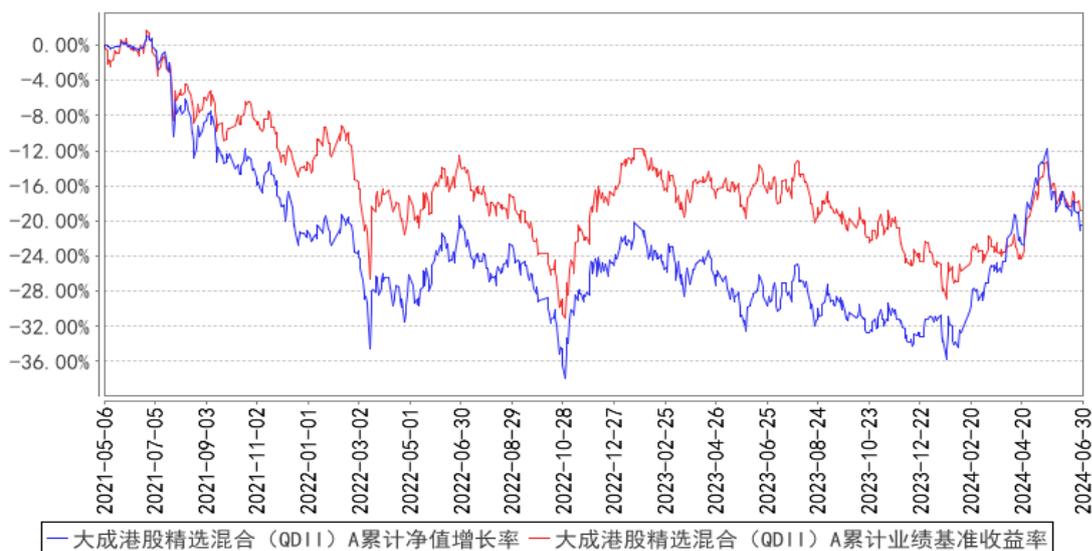
大成港股精选混合（QDII）C

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	5.36%	1.26%	6.10%	0.96%	-0.74%	0.30%
过去六个月	15.11%	1.28%	4.71%	1.01%	10.40%	0.27%

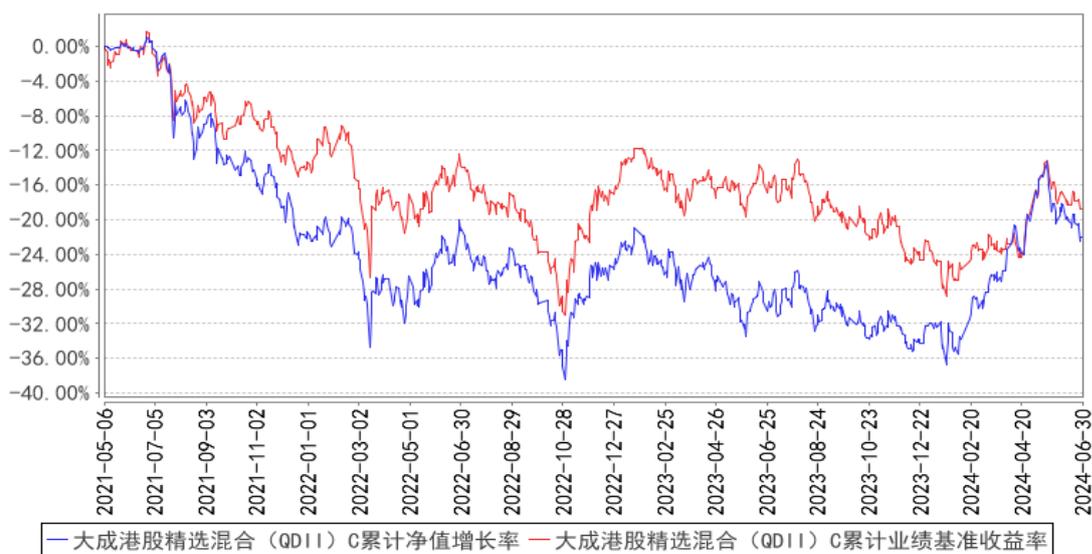
过去一年	11.33%	1.17%	-2.98%	0.98%	14.31%	0.19%
过去三年	-22.41%	1.28%	-19.15%	1.11%	-3.26%	0.17%
自基金合同生效起至今	-21.98%	1.25%	-18.81%	1.09%	-3.17%	0.16%

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：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。

§ 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，国际业务部总监	2021年5月6日	-	17年	香港大学商学院金融学博士。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。2022年9月21日起兼任大成中国优势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中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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	2	382,387,886.20	2021年5月6日
	私募资产管理计划	4	1,045,947,801.69	2017年9月28日
	其他组合	1	6,098,158,043.49	2018年3月27日
	合计	7	7,526,493,731.38	-

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	14	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	11	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	7	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，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、5 日内及 10 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，公司旗下所有投资组合未发现存在异常交易行为。公司旗下投资组合间存在证券同日反向交易，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证券当日成交量 5% 的情形。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

2024 年第二季度港股走势先冲高后回落。4 月份和 5 月中上旬在诸多利好因素的共同推动下，港股市场走势强劲，5 月 20 日恒生指数一度触及近 19700 点的近 9 个月高位，从 1 月 22 日的年内低位恒生指数最多上涨 31.25%，恒生科技指数上涨 36.24%，市场进入一段技术性牛市行情。随后市场虽有冲高回落，但整个二季度港股宽基指数仍录得个位数正收益。最有代表性的三项指数恒生指数、恒生国企指数和恒生科技指数以人民币计价的涨幅分别为 8.1%，9.9%，和 3.1%。价值类风格在二季度的总体表现优于成长类风格。我们的基金 A 类份额涨 5.55%，C 类份额涨 5.36%。总览 2024 年上半年，恒生指数、恒生国企指数和恒生科技指数以人民币计价的涨跌幅分别为 6.4%，12.4%，和 -3.3%。我们的基金表现优于大势，A 类份额涨 15.48%，C 类份额涨 15.11%。

我们根据自己的深度研究和建模分析，在今年一二月份部分优质股票跌出较为明显的安全边际的时候，就已明确表明看好港股后市。对优质的成长类（包括但不限于互联网、大消费等）公司和全球定价的上游资源类公司果断进行了建仓和加仓，适度加大了组合弹性，从而在二季度上半段的技术性牛市中基本能跟得上涨幅。而自 5 月下旬以来，随着市场的边际变化，我们又适度放慢乃至暂停了对（估值水平仍在不断上升的）红利及价值类股票的减持，同时对成长类股票的选择标准更为严格，力求“物美价廉”才出手。因而也自然适度增加了一些现金头寸，以期在今后更合适的时机增持优质的股票。

展望今年下半年的港股中概股市场，我们仍持谨慎偏乐观的态度。我们认为，当下对比于今年初，宏观和市场层面有两点朝向积极方面的变化：

一是中国近期的一系列经济政策，在坚持以高质量发展引领产业结构调整和先立后破稳定巩固经济总量两者中体现出了更加明确的平衡性、稳定性和长期一致性。笔者对撰稿时尚未召开的

二十届三中全会尤其抱有期待。

二是海外机构投资者对中国经济体量的重要性，发展的韧性，挑战与机会共存的两面性的认识程度，经过近期的市场波动，相较以前更加趋于理性和平和。近年来港股指数的波动率与 A 股大盘指数大致相当。而以人民币计价的恒生指数更是连续两年半跑赢了沪深 300 指数（2022 年恒生指数-5.1% vs. 沪深 300 指数-19.8%；2023 年恒生指数-8.0% vs. 沪深 300 指数-9.1%；2024 年上半年恒生指数 8.8% vs. 沪深 300 指数 2.1%，以人民币全收益计算），也不失为一个有力的佐证。大量的市场数据支持我们 2022 年 10 月和 2024 年 1 月是港股的两个重要底部位置的观点。

但与此同时，下半年的港股中概股市场也有两个尚存相当不确定性的影响因素：一是美国大选、法国、英国议会选举、俄乌、巴以等重要地缘事件对全球投资者风险偏好仍有影响，某些情况下还有机会情绪发酵；二是尽管美联储年内降息目前看仍是大概率事件，但时机和幅度都还有很多变数。

综合以上两方面，如果说上半年市场行情的动力可以简单描述成“弱预期，中事实”，下半年港股市场有可能会呈现“上有顶、下有底”的较宽幅箱体式震荡行情，投资端需要重点把握结构性、波段性机会。在整体持建设性态度的同时，投资更要“大胆假设，小心求证”，而非一味大干快上。

我们会对不同行业和风格的资产分类精研，择善而从。对价值类包括红利类资产会保持稳定配置，但较之静态股息率，更加重视自由现金流和长期投资回报率。对成长类资产重视逆境下 EPS 有机增长的能力，特别是细分快速增长领域（如出海、极致性价比品类）的佼佼者。对周期类资产特别是全球定价的品种保持适度超配，不可忽视全球走向迷你“滞涨型”经济的可能性。对利率敏感类资产保持谨慎，谋定而动，注意控制总体风险暴露。

当下港股的投资气氛较之前已有明显回暖，但我们尚未有充分证据敢断言市场已经完全脱离存量博弈的窠臼，对操作的要求仍然很高。在保持谨慎乐观态度的同时，我们仍会注意投资节奏乃至适度波段性操作，精细操作，随机应变，努力为委托人创造收益，控制波动和回撤。谢谢大家。

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 0.7953 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.55%，同期业绩比较基准收益率为 6.10%；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 0.7802 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.36%，同期业绩比较基准收益率为 6.10%。

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	288,285,561.35	80.51
	其中：普通股	288,285,561.35	80.51
	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	-	-
	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	67,380,112.73	18.82
8	其他资产	2,397,238.20	0.67
9	合计	358,062,912.28	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 240,472,506.54 元，占期末基金资产净值的比例为 67.74%。

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	272,732,531.90	76.83
美国	15,553,029.45	4.38
合计	288,285,561.35	81.21

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（%）
通讯	52,251,915.69	14.72
非必需消费品	65,794,289.72	18.54
必需消费品	5,356,336.38	1.51
能源	20,444,032.00	5.76

金融	21,674,507.17	6.11
房地产	-	-
医疗保健	24,953,839.43	7.03
工业	8,384,973.69	2.36
材料	77,648,039.85	21.87
科技	4,269,921.74	1.20
公用事业	7,507,705.68	2.12
政府	-	-
合计	288,285,561.35	81.21

注：以上分类采用彭博行业分类标准。

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(%)
1	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	紫金矿 业集团 股份有 限公司	2899 HK	香 港 合 联 交 易 所	中 国 香 港	1,868,000	28,096,525.24	7.92
2	CNOOC LTD	中国海 洋石油 有限公 司	883 HK	香 港 合 联 交 易 所	中 国 香 港	1,000,000	20,444,032.00	5.76
3	TENCENT HOLDINGS LTD	腾 讯 控 股 有 限 公 司	700 HK	香 港 合 联 交 易 所	中 国 香 港	60,000	20,392,921.92	5.75
4	CMOC GROUP LTD-H	洛 阳 栾 川 钼 业 集 团 股 份 有 限 公 司	3993 HK	香 港 合 联 交 易 所	中 国 香 港	2,820,000	18,376,629.26	5.18
5	MEITUAN- CLASS B	美 团	3690 HK	香 港 合 联 交 易 所	中 国 香 港	180,000	18,251,774.64	5.14
6	ZHAOJIN MINING INDUSTRY	招 金 矿 业 股 份 有 限 公 司	1818 HK	香 港 合 联 交 易 所	中 国 香 港	1,500,000	17,934,162.00	5.05

	- H	司		所				
7	HSBC HOLDINGS PLC	汇丰控股有限公司	5 HK	香港联合交易所	中国香港	238,000	14,835,978.47	4.18
8	TRIP.COM GROUP LTD	携程集团有限公司	9961 HK	香港联合交易所	中国香港	39,800	13,607,219.13	3.83
9	PDD HOLDINGS INC	拼多多	PDD US	纳斯达克证券交易所	美国	13,800	13,075,611.23	3.68
10	MGM CHINA HOLDINGS LTD	美高梅中国控股有限公司	2282 HK	香港联合交易所	中国香港	1,080,000	11,986,043.90	3.38

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。

5.10.2 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

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

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	13,161.09
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,660,068.29
4	应收利息	-
5	应收申购款	724,008.82
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,397,238.20

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	297,167,615.56	32,022,167.01
报告期期间基金总申购份额	53,507,391.18	108,342,327.20
减：报告期期间基金总赎回份额	27,457,486.11	14,857,235.93
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	323,217,520.63	125,507,258.28

§ 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

无。

§ 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

2024年7月19日