

# 大成港股精选混合型证券投资基金（QDII） 2021 年第 4 季度报告

2021 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 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 2022 年 01 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 2021 年 10 月 01 日起至 12 月 31 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	413,563,322.58 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，本基金将对投资组合适时进行调整。</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	363,480,158.65 份	50,083,163.93 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 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 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	-34,224,120.67	-4,624,602.31
2. 本期利润	-32,308,350.59	-4,323,605.94
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0858	-0.0870
4. 期末基金资产净值	286,960,946.72	39,383,926.72
5. 期末基金份额净值	0.7895	0.7864

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

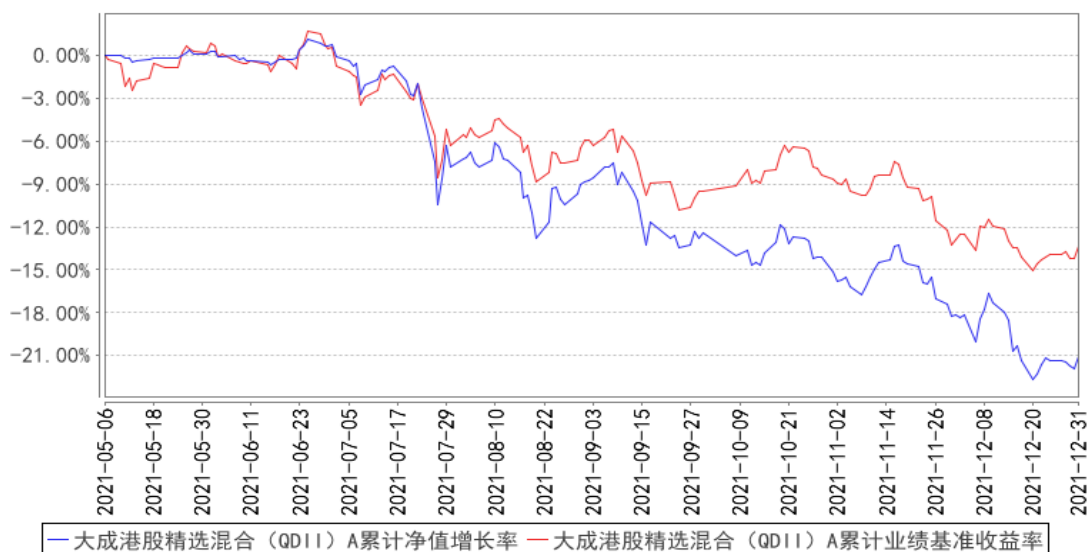
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-9.83%	0.95%	-4.22%	0.70%	-5.61%	0.25%
过去六个月	-21.56%	1.10%	-13.71%	0.87%	-7.85%	0.23%
自基金合同生效起至今	-21.05%	0.97%	-13.35%	0.81%	-7.70%	0.16%

大成港股精选混合（QDII）C

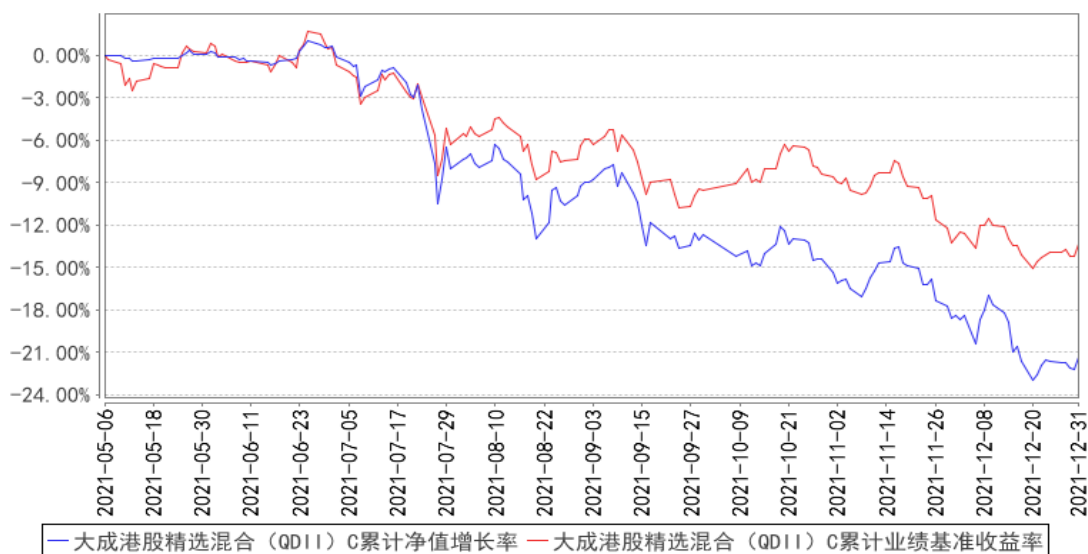
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-9.97%	0.95%	-4.22%	0.70%	-5.75%	0.25%
过去六个月	-21.80%	1.10%	-13.71%	0.87%	-8.09%	0.23%
自基金合同生效起至今	-21.36%	0.97%	-13.35%	0.81%	-8.01%	0.16%

#### 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，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，	2021 年 5 月 6 日	-	14 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

	国际业务部总监				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。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	326,344,873.44	2021 年 5 月 6 日
	私募资产管理计划	5	817,545,503.44	2017 年 9 月 28 日
	其他组合	1	3,769,089,377.22	2018 年 3 月 27 日
	合计	7	4,912,979,754.10	-

#### 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	12	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	9	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	5	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，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。

#### 4.4.2 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，原因为流动性需要。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% 的情形；主动投资组合间债券交易存在 5 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

各位尊敬的投资者，在刚刚过去的 2021 年四季度，港股市场整体走势持续疲弱。全球疫情反复、美联储货币政策收紧、中美大国博弈、对全球经济增速放缓的担忧、中国互联网等行业的政策层面持续给港股带来宏观层面的不确定性。海外上市的中国股票的风险溢价总体仍然处于上升态势。在资金和投资者情绪层面，港股同时受美股和 A 股影响，走势也是更加纠结反复。港股最有代表性的三项指数恒生指数、恒生国企指数、恒生科技在四季度以人民币计价的跌幅分别约为 6.6%、7.4% 和 8.8%。

面临市场的逆风，我们的基金在四季度的股票仓位大致保持在 60%-70% 间，保持在基金合同的约定（60%-95%）下限附近。在行业配置上总体仍然保持均衡，但比之前更加偏向于价值类例如高分红风格。选取价值类股票时，特别注重其长期运营的安全性及现金流的稳健性，而非一味选取静态估值水平最低的品种。在选取成长类股票时，除关注近期的景气度外，也特别注意其估值水平应该合理，避免为此付出太高的溢价。在调整持仓中，在目前市场不确定性仍然较大的情况下，我们最看重的是其中长期投资逻辑的完整性及抗风险能力的高低。对于在长期成长逻辑未有变化的品种，可以适度容忍估值水平的一定波动。但对于外界变化使得长期逻辑产生了一定存疑的品种，如部分医药品种，则选择减持乃至出清。

毋庸讳言，港股目前从估值水平、资金流向、投资者情绪等方面，都处于被深度压抑的状态。从数据来看，从港股的年内高位（2 月 17 日）起到在年底，恒生、恒生国企、恒生科技三项指数以人民币计价的回撤高达约 26%，34% 和 49%。但从历史的经验来看，当港股处于如此超卖的情况下，港股去年特别是在下半年的明显调整可能已经反映定价了较多的负面预期。我们对优秀港股公司中长期的投资机会仍然深怀信心。优质公司的盈利增长，是港股长期回报的源泉。而如后续国际国内政治经济情况有超预期表现，有望给港股带来整体估值的提升，即系统性收益的机会。

但是，尽管港股指数前期跌幅不少，但不同的风格、行业子板块的走向差别巨大。单一依靠某个维度（如低估值、高历史分红率、景气度即公司近期盈利增长）可能都不足以单独支持投资决策。如果国际国内政经趋势没有明显的改变，我们认为分化仍可能还是明年一季度港股的主题，自下而上的选股仍然重要。我们的策略是优先注重防御，精选进取品种。

在进取品种选取方面，我们会优中选优，在胜率及赔率之间保持适度的均衡，重点持仓最好



可以兼备两者。较之高难度的抓超跌反弹，我们更加倾向于注意估值合理，运营永续性不被投资者普遍质疑，未来盈利好转确定性高，但由于各种原因被市场相对忽视的品种。根据历史经验，这类品种不仅在熊市抗跌，在市场复苏的前期也能有不俗的表现。同时也会保持密切关注宏观市场，在性价比最合适的时机会积极考虑增加仓位。

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 0.7895 元，本报告期基金份额净值增长率为-9.83%；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 0.7864 元，本报告期基金份额净值增长率为-9.97%。同期业绩比较基准收益率为-4.22%。

#### 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	214,375,782.88	65.41
	其中：普通股	214,375,782.88	65.41
	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	51,200,000.00	15.62
	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	57,905,700.32	17.67
8	其他资产	4,250,617.99	1.30
9	合计	327,732,101.19	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 204,338,925.28 元，占期末基金资产净值的比例为 62.61%。

### 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	214,375,782.88	65.69
合计	214,375,782.88	65.69

### 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	23,696,500.80	7.26
非日常生活消费品	55,289,382.40	16.94
日常消费品	33,758,704.00	10.34
能源	22,210,104.00	6.81
金融	26,328,355.20	8.07
医疗保健	1,592,276.00	0.49
工业	18,455,684.80	5.66
信息技术	25,457,447.68	7.80
原材料	7,587,328.00	2.32
房地产	-	-
公用事业	-	-
合计	214,375,782.88	65.69

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(%)
1	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股	700 HK	香港联合交易所	中国香港	60,000	22,408,780.80	6.87
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	18,616,752.00	5.70
3	CNOOC LTD	中国海洋石油	883 HK	香港联合交易所	中国香港	2,700,000	17,726,385.60	5.43
4	SUNNY OPTICAL TECH	舜宇光学科技	2382 HK	香港联合交易所	中国香港	68,000	13,710,170.88	4.20

				交易所				
5	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	安踏体育	2020 HK	香港联合交易所	中国香港	135,000	12,902,954.40	3.95
6	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	华润啤酒	291 HK	香港联合交易所	中国香港	240,000	12,528,902.40	3.84
7	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	创科实业	669 HK	香港联合交易所	中国香港	80,000	10,151,321.60	3.11
8	COFCO MEAT HOLDINGS LTD	中粮家佳康	1610 HK	香港联合交易所	中国香港	3,800,000	9,227,433.60	2.83
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	8,749,137.60	2.68
10	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	申洲国际	2313 HK	香港联合交易所	中国香港	70,000	8,579,076.80	2.63

#### 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	370,866.56
2	应收证券清算款	3,845,432.81
3	应收股利	12,490.76
4	应收利息	21,827.86
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,250,617.99

##### 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	385,405,862.03	50,920,912.81
报告期期间基金总申购份额	3,799,378.62	6,251,470.74
减：报告期期间基金总赎回份额	25,725,082.00	7,089,219.62
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	363,480,158.65	50,083,163.93

## § 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

2022 年 1 月 21 日