

大成景祥分级债券型证券投资基金  
2014年第1季度报告  
2014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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2014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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 4 月 17 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 2014 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	大成景祥分级债券	
交易代码	000440	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013 年 11 月 19 日	
报告期末基金份额总额	1,664,151,036.76 份	
投资目标	在控制风险的基础上,满足景祥 A 份额持有人获取 稳健收益的需求和满足景祥 B 份额持有人在承担适当风险的基础上获取更多收益需求。	
投资策略	本基金将充分发挥基金管理人的研究和投资管理优势,在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,在资产配置、类属配置、个券选择和交易策略层面实施积极管理策略;在严格控制风险的前提下,实现基金组合风险和收益的最优配比。	
业绩比较基准	中债综合指数	
风险收益特征	从基金资产整体运作来看,本基金为债券型基金,属于低风险基金产品,其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金。	
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	
下属两级基金的基金简称	大成景祥分级债 A	大成景祥分级债 B
下属两级基金的交易代码	000357	000358
报告期末下属两级基金的份额总额	1,163,834,036.77 份	500,316,999.99 份
下属两级基金的风险收益特征	景祥 A 份额将表现出较低风险、稳健收益的明显特征,其预期收益和预期风险要低	景祥 B 份额表现出高风险、高收益的显著特征,其预期收益和预期风险要高于普

	于普通的债券型基金份额。	通的债券型基金份额。
--	--------------	------------

注：景祥 A 自基金合同生效日起每 6 个月开放一次申购与赎回业务，景祥 B 自基金合同生效日起至基金合同到期日前一日封闭运作，封闭期内不接受申购和赎回申请；两类份额都不上市交易。

本基金存续期限为 3 年，景祥 A 和景祥 B 的基金份额持有人可以选择在基金合同到期日赎回景祥 A 和景祥 B 份额或默认到期后自动转换为大成债券基金（C 类份额）。

### § 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（2014 年 1 月 1 日 — 2014 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	26,061,178.44
2. 本期利润	37,158,765.50
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0223
4. 期末基金资产净值	1,712,025,084.19
5. 期末基金份额净值	1.029

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。

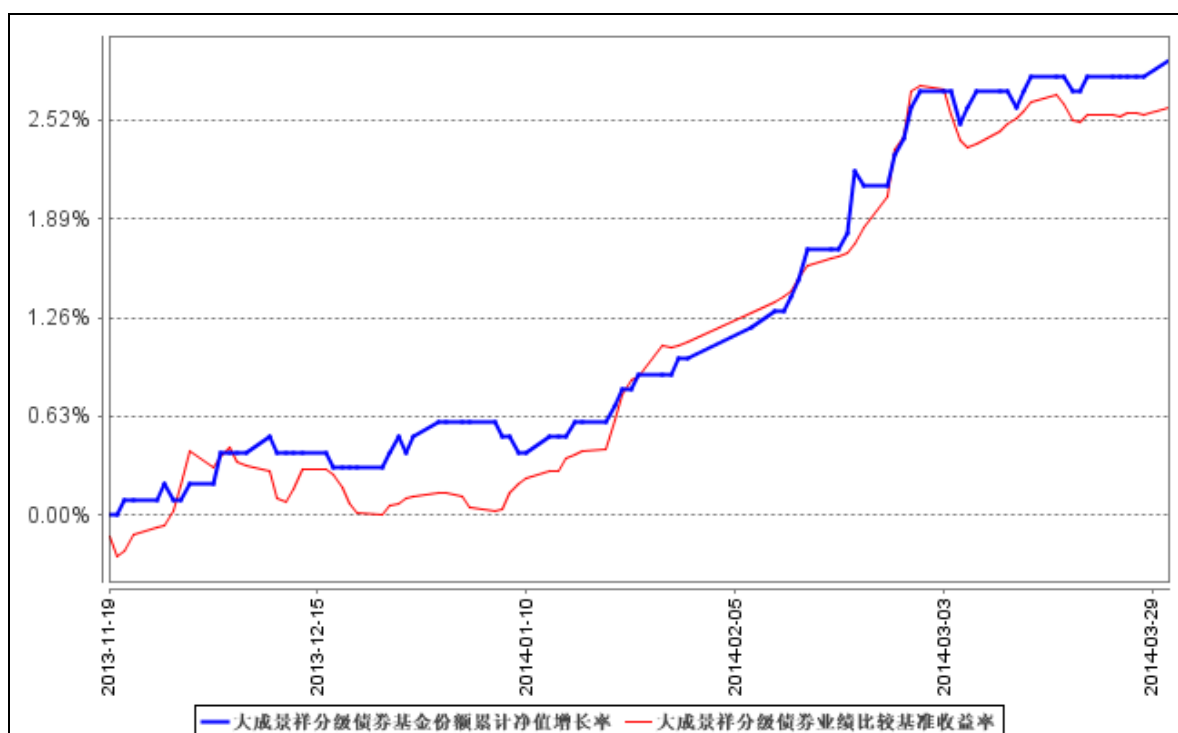
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	2.29%	0.09%	2.46%	0.08%	-0.17%	0.01%

### 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、本基金合同于 2013 年 11 月 19 日生效，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，基金管理人应当自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。截至报告期末，本基金仍处于建仓期。

### 3.3 其他指标

单位：人民币元

其他指标	报告期（2014 年 1 月 1 日 — 2014 年 3 月 31 日）
景祥 A 与景祥 B 基金份额配比	6.99:3.01
期末景祥 A 份额参考净值	1.018
期末景祥 B 份额参考净值	1.054
景祥 A 的年约定收益率	4.90%

## § 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		
屈伟南先生	本基金基金经理	2013 年 11 月 19 日	-	12 年	工商管理硕士。曾任职于郑州纺织工学院、融通基金管理有限公司。2006 年 3 月加入大成基金管理有限公司，历任基金会计、固定收益研究员、基

					金经理助理。2013 年 2 月 1 日起任大成理财 21 天债券型发起式证券投资基金基金经理。2013 年 3 月 27 日起任大成现金宝场内实时申赎货币市场基金基金经理。2013 年 11 月 19 日起任大成景祥分级债券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》、《大成景祥分级债券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，大成景祥分级债券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、业绩评估等与投资管理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。2014 年 1 季度公司旗下主动投资组合间股票交易存在 8 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，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%的仅有 2 笔，原因为投资策略需要；投资组合间不存在债券同日反向交易。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

2014 年一季度，受产能淘汰、社会融资总量增速下滑和开工淡季的多重影响，基建投资和房地产投资增速明显放缓，经济动能明显减弱，1、2 月份的工业增加值同比增速只有 8.6%，降至过去几年来的低点。而消费需求和出口也波澜不惊，对经济增长的支撑力度并不明显，一季度 GDP 不排除有跌破 7.5%的可能。而一季度的 CPI 走势可控，低于 3%。央行继续通过公开市场操作调节银行间流动性，降低市场波动性。为维护春节假期资金面的稳定，央行年前通过逆回购操作向市场投放 5250 亿，而随着现金年后陆续回流银行，央行通过正回购逐步回收流动性。总体看，一季度资金面总体呈现逐渐宽松的态势，银行间 7 天回购利率由年初的 4.98%回落至 3 月中旬的 2.5%附近。3 月下旬由于临近季末，资金面有所收紧，但是紧张程度并未超出市场预期。

在基本面下滑、通胀水平温和以及宽松资金面的带动下，债券市场收益率大幅下行，中债综合财富指数一季度上涨 2.46%。股票市场走势分化明显，在经济下滑的背景下，沪深 300 指数和中小板指数 1 季度分别下跌 7.89%和 7.73%，而创业板指数上涨 1.79%。转债方面，1 季度中证可转债指数下跌 1.2%，但个券分化较大。受益于国企改革消息的刺激，隧道转债和石化转债一季度分别上涨 5.9%和 6.75%。东华转债受良好基本面表现和市场情绪的带动，一季度涨幅达到 22%，民生转债由于下修转股价提议被否，放量大跌，一季度跌幅达到 8.16%。偏债型转债则表现波澜不惊。

一季度，根据本基金的产品特征，我们基于“严格风险控制，追求稳健收益”的投资原则以获取绝对收益为目标进行投资管理。根据投资者风险收益特征的要求和产品特点，本基金组合重点配置高收益的协议存款以及中等期限的信用债，严格控制波动率高的可转债资产的投资比例，在此基础上通过适度杠杆积极进行利率和信用品种的交易。其中信用债投资采用“中高等级、分散化”的思路，在深入研究基本面、流动性和个券资质基础上进行操作和调整。

#### 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 1.029 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.29%，同期业绩比较基准收益率为 2.46%，低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

展望 2014 年二季度，由于中央政府保增长态度较为明确，也出台了相应刺激基建投资的措施，但是刺激政策的效果如何有待进一步跟踪和观察。随着房地产企业融资渠道的放开，房地产的调控政策是否会有所松动也将成为市场关注点。此外各类债券的供给将维持在高位，央行模糊的操作也将时刻考验投资机构的神经，公开市场操作和 M2 将成为重要的观测指标。

当前各类债券的绝对收益率水平仍位于历史高位，信用利差位于历史低位，银行投资利率品种仍将受制于银行存款增速和外汇占款增速和央行货币政策的影响，如果观测到实体经济和货币供应有明显下滑，中央银行有望适度放松货币政策，也将提振市场情绪。

信用债方面，中高等级受制于利率品种的走势，低等级信用债受信用事件和负面跟踪评级的影响，投资的风险收益比较低，尤其应回避存在产能过剩行业、债务负担偏重、内部治理较差等问题的发行人。

转债市场方面，大盘蓝筹转债仍缺乏趋势性机会，把握阶段性反弹和中小盘转债品种的结构机会将是投资的重点。

2014 年二季度，本基金将严格控制信用风险，通过债券投资组合获取较高的持有期收益。在控制整体组合下行风险和波动的前提下，继续通过利率、信用、精选转债个券等交易操作，适当提高组合投资收益。

我们非常感谢基金份额持有人的信任和支持，我们将继续按照本基金合同和风险收益特征的要求，严格控制投资风险，积极进行资产配置，适时调整组合结构，研究新的投资品种和挖掘投资机会，力争获得与基金风险特征一致的稳定收益，以回报给投资者。

### § 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	-	0.00
	其中：股票	-	0.00
2	固定收益投资	1,408,146,335.91	58.93
	其中：债券	1,408,146,335.91	58.93
	资产支持证券	-	0.00
3	贵金属投资	-	0.00
4	金融衍生品投资	-	0.00

5	买入返售金融资产	95,000,262.50	3.98
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
6	银行存款和结算备付金合计	839,807,168.56	35.15
7	其他资产	46,390,806.37	1.94
8	合计	2,389,344,573.34	100.00

#### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

#### 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

本基金本报告期末未持有股票。

#### 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	116,304,000.00	6.79
2	央行票据	-	0.00
3	金融债券	228,327,000.00	13.34
	其中：政策性金融债	218,350,000.00	12.75
4	企业债券	483,585,681.41	28.25
5	企业短期融资券	211,135,000.00	12.33
6	中期票据	277,421,000.00	16.20
7	可转债	91,373,654.50	5.34
8	其他	-	0.00
9	合计	1,408,146,335.91	82.25

#### 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	130018	13 付息国债 18	1,200,000	116,304,000.00	6.79
2	110015	石化转债	504,850	51,681,494.50	3.02
3	140205	14 国开 05	500,000	50,985,000.00	2.98
4	1282238	12 京热力 MTN1	500,000	49,500,000.00	2.89
5	112197	13 山证 01	450,270	45,567,324.00	2.66

#### 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投资。



**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国债期货交易情况说明****5.9.1 本期国债期货投资政策**

本基金本报告期末投资国债期货。

**5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

本基金本报告期末投资国债期货。

**5.9.3 本期国债期货投资评价**

本基金本报告期末投资国债期货。

**5.10 投资组合报告附注**

**5.10.1 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查的，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中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。**

**5.10.3 其他资产构成**

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	36,809.14
2	应收证券清算款	9,978,591.74
3	应收股利	-
4	应收利息	36,375,405.49
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	46,390,806.37

**5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细**

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110015	石化转债	51,681,494.50	3.02
2	113001	中行转债	24,482,500.00	1.43
3	110023	民生转债	10,267,160.00	0.60

**5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

本基金本报告期末前十名股票中无流通受限情况。

**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	大成景祥分级债 A	大成景祥分级债 B
报告期期初基金份额总额	1,163,834,036.77	500,316,999.99
报告期期间基金总申购份额	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	1,163,834,036.77	500,316,999.99

**§ 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**

本报告期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 备查文件目录****8.1 备查文件目录**

- 1、中国证监会批准设立大成景祥分级债券型证券投资基金的文件；
- 2、《大成景祥分级债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成景祥分级债券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。

**8.2 存放地点**

本报告存放在本基金管理人和托管人的住所。

**8.3 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

2014 年 4 月 21 日