大成健康产业混合型证券投资基金

【2015】年度报告摘要

基金管理人:大成基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
送出日期:2016年3月26日

§1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

大成健康产业股票型证券投资基金基金合同已于2014年1月24日生效。目基金合同生效以来,本基金运作平稳。根据中国证监会2014年7月7日颁布的《公开募集证券投资基金运作管理办法》(以下简称"《运作办法》")的有关规定,经与本基金托管人中国银行股份有限公司协商一致,自2015年7月22日起本基金名称变更为"大成健康产业混合型证券投资基金";基金简称变更为"大成健康产业混合";基金类别变更为"混合型";基金代码保持不变,仍为090020。上述事项已报中国证监会备案。因上述变更基金名称及基金类别事宜,基金管理人对《基金合同》和《托管协议》的相关条款进行了相应修改。在修改过程中,基金管理人根据《运作办法》和基金运作实际情况,对《基金合同》的部分条款进行了必要的调整。就前述修改变更事项,本基金管理人已按照相关法律法规及《基金合同》的约定履行了相关手续及各项信息披露工作。

按照基金合同约定,本次变更对基金份额持有人利益无实质性不利影响且不涉及基金合同当事人权利义务关系发生重大变化的情形,不需要召开基金份额持有人大会。本基金管名后,《大成健康产业股票型证券投资基金基金合同》、《大成健康产业股票型证券投资基金托管协议》等法律文件项下的全部权利、义务由大成健康产业混合型证券投资基金承担和继承。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年3月24日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配预案、财务会计报告、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及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告财务资料已经审计。安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)为本基金出具了无保留意见的审计报告,请投资者注意阅读。

本报告期自2015年01月01日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	大成健康产业混合
基金主代码	090020
交易代码	090020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年01月28日
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	37,604,250.04份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金主要投资于与健康产业相关的优质上市公司,在控制风险的前提下,力争为投资者创造超越业绩比较基准的长期资本增值。
投资策略	本基金采用自上而下和自下而上相结合的主动投资策略。以宏观经济和政策研究为基础,通过分析影响证券市场整体运行的内外因因素,实施大类资产配置;通过对健康产业各个子行业发展生命周期、行业景气度、行业竞争格局、技术水平及其发展趋势等多角度,综合评估各个行业的投资价值,实施行业配置;对健康产业各公司在所属行业的竞争优势进行分析,结合股票基本面指标(包括成长性指标和估值指标),精选优质上市公司股票,构建投资组合。 为有效控制投资风险,本基金将根据风险管理的原则适度进行股指期货投资,股指期货投资将根据风险管理的原则,以获期保值为目的,并按照中国金融期货交易所获期保值管理的有关规定执行,对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险等。
业绩比较基准	申万医药生物行业指数×80%+中证综合债券指数×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金,风险收益水平高于货币市场基金和债券型基金,属于中高风险的证券投资基金品种。

注:根据中国证监会2014年1月24日下发的《关于大成中证500产业交易型开放式指数证券投资基金基金份额持有人大会决议备案的回函》(基金部函[2014]51号),大成中证500产业交易型开放式指数证券投资基金拟接基金基金份额持有人大会决议备案的回函》(基金部函[2014]51号),大成中证500产业交易型开放式指数证券投资基金拟接基金转型为大成健康产业股票型证券投资基金,修改基金合同中的基金名称、基金类别、基金的投资目标、投资范围、投资理念和投资策略、业绩比较基准、风险收益特征、基金投资组合比例限制、基金的费用等条款。修订后的《大成健康产业股票型证券投资基金基金合同》自2014年1月24日起正式生效。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		大成基金管理有限公司	中国银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	杜鹏	王永民
	联系电话	0755-83183388	010-66594896
	电子邮箱	dupeng@dchfund.com.cn	fcid@bank of china.com
客户服务电话		4008888558	95566
传真		0755-83195698	010-66594896

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.dchfund.com.cn
基金年度报告备置地点	深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦32层 大成基金管理有限公司 北京市西城区复兴门内大街1号中国银行股份有限公司托管业务部

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2015年	2014年	2013年
本期已实现收益	769,391.42	-2,196,186.92	3,613,627.62
本期利润	7,832,978.02	-3,524,264.17	4,869,984.64
加权平均基金份额本期利润	0.2051	-0.0644	0.1245
本期基金份额净值增长率	26.81%	-7.01%	6.14%
3.1.2 期末数据和指标	2015年末	2014年末	2013年末
期末可供分配基金份额利润	0.1608	-0.0191	0.0545
期末基金资产净值	46,762,223.82	35,373,079.73	54,349,333.21
期末基金份额净值	1.244	0.981	1.055

注:1.作述日期、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遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券法》、《大成健康产业混合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,大成健康产业混合型证券投资基金的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易、信息披露、基金份额持有人大会召集程序、日常估值和会计核算、收益分配等方面,本基金管理人在履行了内部决策程序后,均按照基金管理人内部风控流程实施风险控制,并在基金合同规定的范围内进行投资组合管理,以期在风险可控的前提下,为基金份额持有人谋求最大利益。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

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,基金管理人制订了《大成基金管理有限公司公平交易制度》及《大成基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》。基金管理人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,内容包括投权、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,研究席位席提供投资研究支持,投资部门负责组合日常管理,交易管理部负责集中交易并实时监控,投资部门根据业绩评估报告,负责调整、评估、考核各种事后指标,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 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连续4个季度的日内、3日内及5日内股票及债券交易市场交易价差进行分析。分析结果表明:债券交易市场交易不能形成有效的价差,因此,基金管理人决定暂停债券交易价差的分析。股票交易市场交易价差分析结果表明:在交易日内(T日)的交易中,T日的价格偏离度(30个股票日内价格偏离度)的绝对值,即投资组合交易价格与当日收盘价格的偏离度,在T日的交易中,大部分交易价格的日内投入交易价格的成交价格差异较大,但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。

4.3.3 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。主动投资组合同股票交易存在 130 笔同日反向交易,系因为投资策略需要。主动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价的单位交易量超过该股当日成交量的5%的仅有 1 笔,期间为投资策略需要;主动投资组合同债券交易存在 8 笔同日反向交易,原因为投资策略需要,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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2015年的A股市场波动可谓惊心动魄,上证综指上下波动区间高达2300点(最低2850,最高5150),创业板指数上下波动区间高达2600点(最低1420,最高4027)。其中自1月5日入A股投资者经历了"千股跌停日"的不理性调整,不过总体来看,截止12月18日,各大类板块均在2015年获得向上的涨幅。从行业表现来看,2015年表现最好的是新兴行业(如计算机、传媒等)和一些转型意味较多的传统行业(如轻工制造、纺织服装等)。

2015年上半年的策略和运作情况在中报中已经有讲述,在此仅简要描述一下:2015年春节后我们明确了对市场的认识后坚定看多获得了非常不错的投资回报,但是在六月由于对杠铃调可能产生的幅度估计不足,没有做好足够的措施,导致损失衡量了部分盈利。

进入二季度后,市场波动幅度明显加大,但大部分时间是向上的,当时我们低估了杠杆资金出清的力量,也低估了市场的恐慌情绪,依然保持了较高仓位,因此在8月中旬指数从4000点快速跌落到3000点的过程中损失较重。之后我们判断市场杠杆资金已经出清,市场恐慌情绪已经过度释放,因此我们在11,12月依然保持了较高仓位,主要配置长期看好的一些标的,兼顾参与了部分主题,也获得了不错的效果。

总体来说,今年我们对市场风格和主题的把握是比较成功的,所挑选的标的也符合了市场的印证,但是,在6月后市场波动最大的几个月中,我们低估了杠杆出清带来的连锁反应,是今年最大败笔,其中对于仓位和风控的探讨,值得我们长期思考和学习。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末,本基金份额净值为1.244元,本报告期基金份额净值增长率为26.81%,同期业绩比较基准收益率为47.52%,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

2016年投资者最关注利率水平的变动,并且普遍认为只要中国的利率水平能够继续维持低位,则会带来"资产配置荒",充裕的资金会增加股票配置,从而提升A股估值。

首先,针对"利率压否下台阶"这个问题,答案是肯定的。明年随着财政支出动力的减弱和地产小周期的结束,宏观经济可能再下台阶,具体来看,2016年上半年,在"保增长"政策和稳定汇率的背景下,宽松的货币政策可能会延续,但是,随着财政支出后劲乏力,地产周期结束,传统行业供给收缩,经济再次"下台阶",而随着经济下台阶,利率水平也将进一步下台阶。

但是,利率下台阶并不意味着估值水平一定会提升,从海外经验来看,利率下行并不是股市上涨的充分条件,以美国和日本为例,90年代同样是利率下台阶,从盈利来看美日企业差异巨大,美国的非金融上市公司ROE明显高于贷款利率,企业供给扩张动力强,而日本虽然贷款利率持续下降,但ROE也持续走低,企业供给扩张动力弱,从风险偏好来看,美日两国投资者的风险偏好明显收敛,那么在明行业的ROE将很难开在低水平,其中,美国的风险偏好是以产业资本为主的,而日本的"地产泡沫"破裂后,虽然随着大幅下跌,但地产在GDP的比重一直高于日本,这显示出日本国民经济缺少新的增长动力,国民看不到日本产业转型的希望。在这样的背景下,90年代,美国居民储蓄意愿较弱,更倾向于配置风险资产,日本居民储蓄意愿较强,更倾向于配置避险资产。因此,虽然"这个"和"那个"也不会有"资产配置荒",大规模风险资产的上涨,需要更多的条件。

未来中国经济与A股市场面临的一个问题是,当前市场热议的"供给侧改革"已经进入了"深水区",需要处理一些尖锐矛盾之间的冲突与平衡——长期供给改革和短期保障经济的矛盾,大规模减税和化解政府债务负债,当前传统重工业对中国经济的影响,以及,中国等不之前,从而实现全球市场,"供给侧改革"的另一面要精髓是减税,减税的背后是财政赤字的大幅增加,解决办法是大规模发行国债,而这就需要面临处理政府债务积累与全球对中国经济增长预期之间平衡的问题。期待政策能够化解这些问题,这将是投资市场投资者对中长期转型改革保证的预期。

针对市场走势,如果假设2016年利率水平还是向下,接下来关键取决于盈利趋势和风险偏好。就盈利趋势来看,新兴行业的外延收购能够保证正增长但增速可能放缓,传统行业的盈利趋势则取决于供给端定价,目前传统行业由于资产周转率的下降和长二降至历史最低水平,接下来如果提升资产周转率需要再资产用途调整为负,但资产负债长会对宏观经济造成严重冲击,这可能需要与"保增长"目标之间做一些平衡。就风险偏好来看,A股投资者的风险偏好取决于转型和改革的推进力度,从产业转型来看,传统产业需求饱和,产能过剩,需要向新兴行业转型;从体制改革来看,行政管制束缚了经济发展的活力,需要放松管制,提升效率。

当前新兴行业盈利趋势向可,但短期估值中枢需要有一个向下修复的过程;传统行业估值相对合理,但短期盈利趋势向难改善,因此,中期来看,2016年上半年,在"保增长"政策和稳定汇率的背景下,宽松的货币政策可能会延续,但是,随着财政支出后劲乏力,地产周期结束,传统行业供给收缩,经济再次"下台阶",而随着经济下台阶,利率水平也将进一步下台阶。

但是,利率下台阶并不意味着估值水平一定会提升,从海外经验来看,利率下行并不是股市上涨的充分条件,以美国和日本为例,90年代同样是利率下台阶,从盈利来看美日企业差异巨大,美国的非金融上市公司ROE明显高于贷款利率,企业供给扩张动力强,而日本虽然贷款利率持续下降,但ROE也持续走低,企业供给扩张动力弱。从风险偏好来看,美日两国投资者的风险偏好明显收敛,那么在明行业的ROE将很难开在低水平,其中,美国的风险偏好是以产业资本为主的,而日本的"地产泡沫"破裂后,虽然随着大幅下跌,但地产在GDP的比重一直高于日本,这显示出日本国民经济缺少新的增长动力,国民看不到日本产业转型的希望。在这样的背景下,90年代,美国居民储蓄意愿较强,更倾向于配置风险资产,日本居民储蓄意愿较强,更倾向于配置避险资产。因此,虽然"这个"和"那个"也不会有"资产配置荒",大规模风险资产的上涨,需要更多的条件。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

大成基金管理有限公司经中国证监会证监基字[1999]10号文批准,于1999年4月12日正式成立,是中国证监会批准成立的首批十家基金管理公司之一,注册资本为2亿元人民币,注册地为深圳。目前公司由国投公司(原国投信托公司)、中国银行股份有限公司(40%)、光大证券股份有限公司(25%)、中国银行股份有限公司(25%)、广东证券股份有限公司(2%)。截至2015年12月31日,本基金管理人共管理51只ETF及15只ETF联接基金;大成中证100交易型开放式指数证券投资基金、深证成长40交易型开放式指数证券投资基金及大成深证成长40交易型开放式指数证券投资基金联接基金、中证500深市交易型开放式指数证券投资基金、中证500沪市交易型开放式指数证券投资基金、25中证B股指数证券投资基金、大成沪深300指数证券投资基金、大成沪深300指数证券投资基金(LOF)、大成沪深300指数证券投资基金(A类)、大成沪深300指数证券投资基金(C类)、大成中证500指数证券投资基金(LOF)、大成中证500指数证券投资基金(A类)、大成中证500指数证券投资基金(C类)、大成中证500指数证券投资基金(D类)、大成中证500指数证券投资基金(E类)、大成中证500指数证券投资基金(F类)、大成中证500指数证券投资基金(G类)、大成中证500指数证券投资基金(H类)、大成中证500指数证券投资基金(I类)、大成中证500指数证券投资基金(J类)、大成中证500指数证券投资基金(K类)、大成中证500指数证券投资基金(L类)、大成中证500指数证券投资基金(M类)、大成中证500指数证券投资基金(N类)、大成中证500指数证券投资基金(O类)、大成中证500指数证券投资基金(P类)、大成中证500指数证券投资基金(Q类)、大成中证500指数证券投资基金(R类)、大成中证500指数证券投资基金(S类)、大成创业板指数证券投资基金、大成创新成长混合型证券投资基金(LOF)、大成景瑞混合型证券投资基金、大成强化收益定期开放混合型证券投资基金、大成策略回报混合型证券投资基金、大成行业轮动混合型证券投资基金、大成核心双擎混合型证券投资基金、大成核心双动力混合型证券投资基金、大成货币市场基金、大成内需增长混合型证券投资基金、大成可转债增强债券型证券投资基金、大成消费主题混合型证券投资基金、大成新经济混合型证券投资基金、大成优势企业混合型证券投资基金(LOF)、大成月添利理财债券型证券投资基金、大成中小盘混合型证券投资基金、大成财富管理60天债券型证券投资基金、大成现金宝场内实时申赎货币市场基金、大成景安短融债券型证券投资基金、大成景兴信用债券型证券投资基金、大成景瑞纯债债券型证券投资基金、大成景祥分级债券型证券投资基金、大成信用精选一年定期开放债券型证券投资基金、大成融通产业债券型证券投资基金、大成中小盘混合型证券投资基金(LOF)、大成动态配置混合型证券投资基金、大成中证红利指数证券投资基金、大成标准债券型证券投资基金、大成新兴产业股票型证券投资基金(LOF)、大成高新技术产业股票型证券投资基金、大成景秀灵活配置混合型证券投资基金、大成景泰灵活配置混合型证券投资基金、大成景丰灵活配置混合型证券投资基金、大成景睿灵活配置混合型证券投资基金、大成景鹏灵活配置混合型证券投资基金、大成景辰灵活配置混合型证券投资基金、大成中证互联网金融指数证券投资基金、大成中证间接沪深港通可投行业指数证券投资基金、大成中证主题投资指数证券投资基金、大成绝对收益策略混合型发起式证券投资基金、大成景沛灵活配置混合型证券投资基金、大成景辉灵活配置混合型证券投资基金、大成中证互联网金融指数证券投资基金(LOF)、大成中证间接沪深港通可投行业指数证券投资基金、大成绝对收益策略混合型发起式证券投资基金、大成景沛灵活配置混合型证券投资基金、大成景辉灵活配置混合型证券投资基金、大成中证互联网金融指数证券投资基金(LOF)、大成中证间接沪深港通可投行业指数证券投资基金、大成绝对收益策略混合型发起式证券投资基金、大成景沛灵活配置混合型证券投资基金、大成景辉灵活配置混合型证券投资基金、大成景睿灵活配置混合型证券投资基金、大成景鹏灵活配置混合型证券投资基金、大成景辰灵活配置混合型证券投资基金、大成中证互联网金融