大成景祥分级债券型证券投资基金

2014 第一季度 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于普通的债券型基金份额。	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。

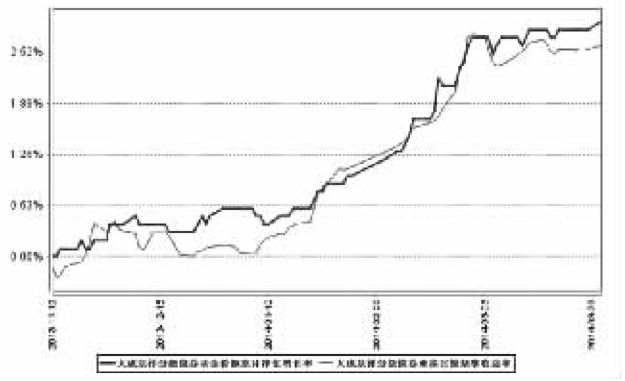
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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》、《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性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附息国债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

大成信用增利一年定期开放债券型证券投资基金

2014 第一季度 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28日(基金合同生效日)起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成信用增利一年债券	
交易代码	000426	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014年1月28日	
报告期末基金份额总额	294,859,391.77份	
投资目标	在严格控制投资风险的基础上,力争获得高于业绩比较基准的投资业绩,使基金份额持有人资产获得长期稳定的增值。	
投资策略	本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。 (一)封闭期投资策略 本基金通过综合分析国内外宏观经济形势、利率走势、资金供求关系、证券市场走势、流动性风险、信用风险和有关政策法规等因素,研判各类属固定收益类资产的预期收益和预期风险,确定各类金融资产的配置比例。本基金将灵活运用久期策略、收益率曲线策略、回购套利策略等多重投资策略,构建以信用债券为主的固定收益类资产组合。 (二)开放期投资策略 开放运作期内,本基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种。	
业绩比较基准	同期中国人民银行公布的一年期定期存款基准利率(税后)+1.2%	
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。	
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	大成信用增利一年债券A	大成信用增利一年债券C
下属两级基金的交易代码	000426	000427
报告期末下属两级基金的份额总额	227,174,756.69份	67,684,635.08份

§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28日 - 2014年3月31日)	
	大成信用增利一年债券A	大成信用增利一年债券C
1.本期已实现收益	2,335,705.12	649,487.04
2.本期利润	1,815,667.63	494,626.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0080	0.0073
4.期末基金资产净值	228,990,424.32	68,179,261.93
5.期末基金份额净值	1.008	1.007

注:1、本基金的基金合同生效日为2014年1月28日,截至本报告期末,基金成立未满1季度。

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、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。

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

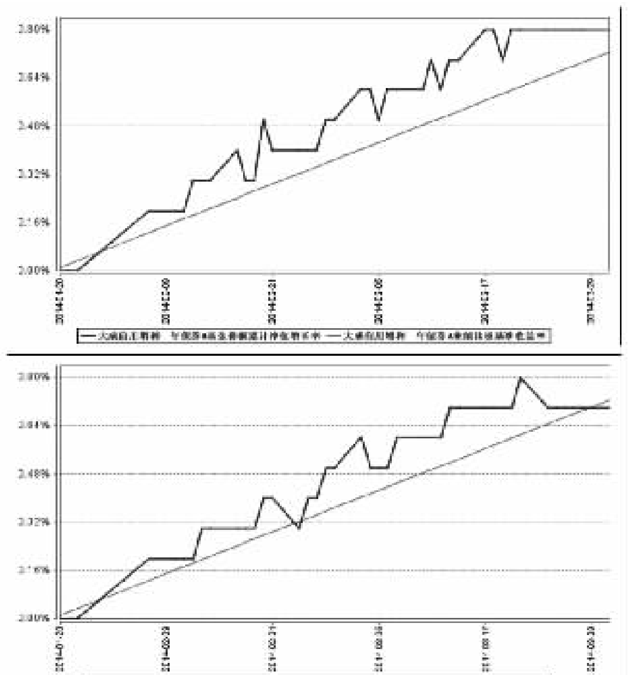
大成信用增利一年债券A

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	0.80%	0.07%	0.72%	0.02%	0.08%	0.05%

大成信用增利一年债券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	0.70%	0.06%	0.72%	0.02%	-0.02%	0.04%

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2014年1月28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,本基金仍在建仓期。

§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		
陶铄先生	本基金基金经理	2014年1月28日	-	7年	中国科学院管理学硕士。曾任职于招商银行总行、普华永道会计师事务所、穆迪投资者服务有限公司、中国国际金融有限公司。曾担任中国国际金融有限公司固定收益部高级经理、副总经理。2010年9月加入大成基金管理有限公司,历任研究员、基金经理助理。2012年2月9日至2013年10月15日任大成景丰分级债券型证券投资基金基金经理。2012年9月20日至2014年4月4日任大成月添利理财债券型证券投资基金基金经理。2012年11月29日至2014年4月4日任大成理财21天债券型发起式证券投资基金基金经理。2013年5月24日起任大成景安短融债券型证券投资基金基金经理。2013年6月4日起任大成景兴信用债债券型证券投资基金基金经理。2013年10月16日起任大成景丰债券型证券投资基金(LOF)基金经理。2014年1月28日起任大成信用增利一年定期开放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》、《证券投资基金法》、《大成信用增利一年定期开放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,大成信用增利一年定期开放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,经济增长放缓的势头在宏观数据上得到印证,1-2月工业增加值同比仅增长8.6%,低于去年四季度平均10%的增速。汇丰PMI今年1月就跌破50,并持续下跌,中采PMI虽然在3月有所反弹,但反弹力度明显低于季节性,显示经济仍然难以企稳,1季度GDP可能低于7.5%。通胀方面,春节错位使得CPI同比数据波动较大,但涨幅温和可控。货币政策和流动性方面,央行在1月下旬选择针对城市商业银行等四类机构开展常备借贷便利操作试点,提高了货币政策的传导效率,同时通过公开市场正、逆回购操作加强对回购利率的引导,向市场传递降低回购利率波动性、维持银行间市场适当宽松的政策意图。超日债无法按期全额支付利息,使得中国信用债市场出现第一单实质违约,同时中小企业私募债也频频爆出信用事件。受此影响,市场信用风险偏好明显下降,低评级民企债券发行困难程度明显增加。

市场表现方面,中债综合财富指数一季度上涨2.46%,为2012年1季度以来指数表现最好的一个季度。从各个月的表现来看,2月涨幅最大,3月小幅下跌。板块方面,金融债表现好于国债,城投债好于产业债,银行间好于交易所。期限方面,收益率曲线陡峭化下移,中等久期品种表现佳。1季度,转债指数受股市下跌拖累,下跌了1.18%,但个券表现差异较大,受益于国企改革的石化和隧道转债表现抢眼。

本基金于今年1月28日成立,建仓初期本基金把握住春节前资金利率较高的时点将资金主要以协议存款的形式进行了运用,获得了较高的收益。在2月,考虑到收益率下行较快,适当控制了债券建仓的速度,在3月,随着收益率的上升,逐步加快了建仓的速度。整体来看,从成立日到3月底,本基金净值上涨0.8%。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期内,大成信用增利A份额净值增长率为0.80%,大成信用增利C参考份额净值增长率为0.70%,同期业绩比较基准增长率为0.72%,大成信用增利A份额净值增长率高于同期业绩比较基准的表现,大成信用增利C份额净值增长率低于同期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2季度,销售的下滑带动房地产投资下滑的趋势愈趋明显,土地出让金下滑、偏紧的货币环境和政治环境也对基建投资形成抑制,这意味着经济增速有进一步下滑的风险。受翘尾因素的影响,2014年CPI同比的高点将出现在2季度,但绝对水平仍在可控范围之内。随着监管趋严,并且伴随着信用风险的暴露,银行普遍开始压缩和控制非标的增量。从近期的社会融资数据来看,委托贷款和信托贷款的增速明显放缓,带动社会融资增速逐步下降, M2增速2季度可能将跌破13%。从货币政策面临的环境来看,当前经济和货币环境与2014年4季度存在着明显的不同:首先,经济下滑已近成为现实和趋势,其次影子银行和M2的增速开始得到有效控制,央行通过控制基础货币压低货币乘数的必要性减弱,因此央行会维持银行间流动性相对宽松,M2增速合理,但主动大幅放松货币政策的概率也较小。我们判断货币政策可能会采取短端维稳、长端定向宽松的方式以保持合理的流动性,同时降低长期融资成本以更有利于稳增长。在这种情况下,收益率曲线可能会平坦化下行。信用债市场方面高等级供需关系较好,收益率有望随着利率债收益的下滑而下滑,在经济增长下滑期,应控制中低等级产业债的风险暴露,配置资质较好的城投债

基于以上判断,考虑到本基金的风险收益特点,在2季度本基金将积极建仓,以1年左右的信用债和期限匹配的存款作为主要的配置以获得稳定的持有回报,同时增持一些下滑回报较高的2年期债券,通过可转债来参与股市可能的反弹机会。

§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	153,400,796.70	41.07
	其中:债券	153,400,796.70	41.07
	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	-	0.00
	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	203,362,522.12	54.45
7	其他资产	16,728,581.78	4.48
8	合计	373,491,900.60	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	6,451,200.00	2.17
2	央行票据	-	0.00
3	金融债券	-	0.00
	其中:政策性金融债	-	0.00
4	企业债券	133,734,296.70	45.00
5	企业短期融资券	-	0.00
6	中期票据	-	0.00
7	可转债	13,215,300.00	4.45
8	其他	-	0.00
9	合计	153,400,796.70	51.62

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	112020	10大亚债	120,000	11,878,800.00	4.00
2	112156	12中顺债	120,000	11,580,000.00	3.90
3	112172	13普邦债	100,130	9,612,480.00	3.23
4	112174	13广田01	80,000	7,596,000.00	2.56
5	110015	石化转债	70,000	7,165,900.00	2.41

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。

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	8,167.29
2	应收证券清算款	11,361,737.93
3	应收股利	-
4	应收利息	5,358,676.56
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,728,581.78

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	7,165,900.00	2.41
2	110024	隧道转债	3,102,300.00	1.04
3	113001	中行转债	1,958,600.00	0.66

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

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	大成信用增利一年债券A	大成信用增利一年债券C
基金合同生效日(2014年1月28日)基金份额总额	227,174,756.69	67,684,635.08
基金合同生效日起至报告期末基金总申购份额	-	-
减:基金合同生效日起至报告期末基金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期末基金拆分变动份额 (份额减少以"-"填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	227,174,756.69	67,684,635.08

注:本基金合同生效日为2014年1月28日。

§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

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 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

§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信用增利一年定期开放债券型证券投资基金的文件;
2、《大成信用增利一年定期开放债券型证券投资基金基金合同》;
3、《大成信用增利一年定期开放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。

9.2 存放地点

本报告存放在本基金管理人和托管人的办公住所。

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
2014年4月21日

东方红新动力灵活配置混合型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014年3月31日

基金管理人:上海东方证券资产管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4月21日

§1 重要提示

上海东方证券资产管理有限公司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 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。

上海东方证券资产管理有限公司承诺以诚实信用、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28日起至3月31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东方红新动力混合
交易代码	000480
前端交易代码	000480
后端交易代码	-
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年1月28日
报告期末基金份额总额	1,145,371,169.07份
投资目标	把握中国经济转型期的一些大趋势,深入挖掘隐藏在大趋势下的投资机会,严控风险,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金以经济发展中的大趋势为投资主线,力求挖掘孕育在大趋势下的投资机会,实现基金资产的长期稳定增值。 管理人通过定性和半定量的比较大类资产之间的风险收益比,在符合基金合同的情况下,在大类资产之间做一个相对最优的配置。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*70%+中国债券总指数收益率*30%。
风险收益特征	本基金是一只混合型基金,属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种,其预期风险与收益高于债券型基金与货币市场基金。
基金管理人	上海东方证券资产管理有限公司
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(2014年1月28日 - 2014年3月31日)
1.本期已实现收益	-3,761,131.02
2.本期利润	-27,599,310.09
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0241
4.期末基金资产净值	1,117,771,858.98
5.期末基金份额净值	0.976

注:(1)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。
(2)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。
(3)本基金合同于2014年1 月28 日生效,自合同生效日起至本报告期末不足一个季度。

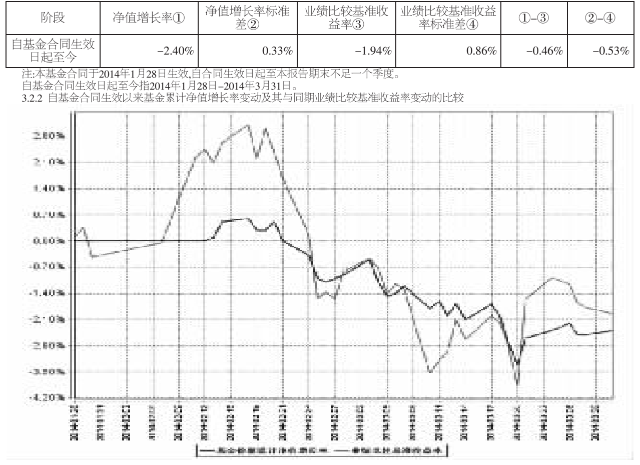
3.2 基金净值表现

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
自基金合同生效日起至今	-2.40%	0.33%	-1.94%	0.86%	-0.46%	-0.53%

注:本基金合同于2014年1月28日生效,自合同生效日起至本报告期末不足一个季度。
自基金合同生效日起至今指2014年1月28日-2014年3月31日。

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:注:截止日期为2014年3月31日。

本基金于2014年1月28日成立,自合同生效日起至本报告期末不足一年。

本基金建仓期6个月,即从2014年1月28日起至2014年7月27日,截至本报告期末,本基金尚处于建仓期。

§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		
杨达治	本基金基金经理兼任研究部总监	2014年1月28日	-	12年	硕士,曾任东方证券股份有限公司证券投资业务总部研究员;东方基金有限责任公司研究部研究员;东方证券股份有限公司资产管理业务总部投资经理;上海东方证券资产管理有限公司投资部投资经理、研究部副总监兼投资经理,现任公司执行董事、研究部总监兼基金经理。具有基金从业资格,中国国籍。

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,上海东方证券资产管理有限公司作为东方红新动力灵活配置混合型证券投资基金的管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、《东方红新动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,以尽可能减少和分散投资风险,确保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长为目标,管理和运用基金资产,无损害基金持有人利益的行为,基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合,制定并严格遵守相应的制度和流程,通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内,本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内,未出现涉及本基金的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%的情况。

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

在该产品成立之初,市场延续了年初以来的分化行情,中小板、创业板股票表现火热,而低估值的一二线蓝筹却遭到抛弃,一路下跌。但经过仔细分析和冷静思考,我们觉得这种因为情绪惯性和部分基金调仓而导致的行情不可持续,均值回复是大概率事件,在一贯秉持的"长期超额收益"投资理念指引下,我们决定在建仓期采取"控制仓位、精选个股、事件驱动"的投资策略,精选了部分我们看好的一二线蓝筹建仓,权益仓位一直控制在25%左右;期间受到蓝筹杀跌的影响,净值也受到一定影响,但我们坚持下来了;到3月底我们觉得风格转换的信号越来越明显,在此判断上继续加仓部分蓝筹到50%左右。整体来说,过去2个月中,我们还是较好的贯彻了既定投资策略。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期,本基金净值增长率为-2.4%,业绩比较基准收益率为-1.94%。

§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	540,555,960.61	48.24
	其中:股票	540,555,960.61	48.24
2	固定收益投资	49,425,000.00	4.41
	其中:债券	49,425,000.00	4.41
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	229,925,046.79	20.52
7	其他资产	300,728,314.41	26.84
8	合计	1,120,634,321.81	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	33,072,192.92	2.96
B	采矿业	30,180,000.00	2.70
C	制造业	255,096,333.44	22.82
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	52,258,597.83	4.68
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	53,439,666.00	4.78
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	61,138,977.60	5.47
J	金融业	-	-
K	房地产业	55,370,192.82	4.95
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	540,555,960.61	48.36

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

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	601006	大秦铁路	7,999,950	53,439,666.00	4.78
2	600886	国投电力	10,000,000	46,000,000.00	4.12
3	603288	海天味业	600,031	39,680,050.03	3.55
4	600066	宇通客车	2,330,144	37,422,112.64	3.35
5	002041	登海种业	1,200,007	33,072,192.92	2.96
6	600585	海螺水泥	2,000,049	32,680,800.66	2.92
7	601117	中国化学	5,000,031	31,100,192.82	2.78
8	600028	中国石化	6,000,000	30,180,000.00	2.70
9	000423	东阿阿胶	800,060	27,282,046.00	2.44
10	000002	万 科A	3,000,000	24,270,000.00	2.17

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	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	49,425,000.00	4.42
8	其他	-	-
9	合计	49,425,000.00	4.42

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	113005	平安转债	500,000	49,425,000.00	4.42

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

注: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

注: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

注: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

注:本基金本报告期末无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货以套期保值为目的,以回避市场风险。故股指期货空头的合约价值主要与股票组合的多头价值相对应。管理人通过动态管理股指期货合约数量,以萃取相应股票组合的超额收益。

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

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注:本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内,本基金投资决策程序符合相关法律法规的要求,未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	236,033.32
2	应收证券清算款	300,286,214.89
3	应收股利	-
4	应收利息	206,066.20
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	300,728,314.41

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注:本基金本报告期末无处于转股期的可转换债券投资。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因,投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

基金合同生效日(2014年1月28日)基金份额总额	1,145,371,169.07
报告期期初基金份额总额	-
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	1,145,371,169.07

§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

注:本报告期,本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注:本报告期,本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

本期未发生影响投资者决策的重要信息。

§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东方红新动力灵活配置混合型证券投资基金的文件;
2、《东方红新动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;
3、《东方红新动力灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;
4、东方红新动力灵活配置混合型证券投资基金财务报表及报表附注;
5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告;
6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。

亦可通过公司网站查阅,公司网址为:www.dfham.com。

上海东方证券资产管理有限公司
2014年4月21日