

大成财富管理 2020 生命周期证券投资基金
2011 年第 3 季度报告
2011 年 9 月 30 日

基金管理人：大成基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2011 年 10 月 26 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 10 月 24 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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期为 2011 年 7 月 1 日起至 2011 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大成 2020 生命周期混合
交易代码	090006
前端交易代码	090006
后端交易代码	091006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006 年 9 月 13 日
报告期末基金份额总额	13,114,606,511.48 份
投资目标	本基金投资于具有良好流动性的权益证券、固定收益证券和（或）货币市场工具等，通过调整资产配置策略和精选证券，以超越业绩比较基准，寻求在一定风险承受水平下的当期收益和资本增值的整体最大化。在 2020 年 12 月 31 日以前，本基金侧重于资本增值，当期收益为辅；在 2020 年 12 月 31 日之后，本基金侧重于当期收益，资本增值为辅。
投资策略	本基金在组合构建中强调风险收益比的合理优化，将纪律性和科学性结合起来，建立较全面的资产、个券投资价值评价体系，不断优化投资组合配置。本基金的投资策略分为两个层次：第一个层次是资产配置策略，即在权益类、固定收益证券和货币市场工具之间的配置比例；第二个层次是权益类证券和固定收益类证券等的投资。
业绩比较基准	基金合同生效日至 2010 年 12 月 31 日：75%×新华富时中国 A600 指数+25%×中国债券总指数 2011 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日：45%×沪深 300 指数+55%×中国债券总指数 2016 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日：25%×沪深 300 指数+75%×中国债券总指数 2021 年 1 月 1 日以及该日以后：10%×沪深 300 指数+90%×中国债券总指数
风险收益特征	本基金属于生命周期型基金，2020 年 12 月 31 日为本基金的目标日期。从建仓期结束起至目标日止，本基金的风险与收益水平将随着时间的流逝逐步降低。即本基金初始投资阶段的风险收益水平接近股票基金；随着目标日期的临近，本

	基金逐步发展为一只低风险债券型基金。
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（2011年7月1日－2011年9月30日）
1. 本期已实现收益	-110,769,808.13
2. 本期利润	-832,190,118.00
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0628
4. 期末基金资产净值	9,032,018,030.86
5. 期末基金份额净值	0.689

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	-8.38%	0.91%	-6.71%	0.59%	-1.67%	0.32%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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：按基金合同规定，本基金各个时间段的资产配置比例如下：

时间段	权益类证券比例范围	固定收益类证券及货币市场工 具比例范围

基金合同生效日至 2010 年 12 月 31 日	0—95%	5%—100%
2011 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日	0—75%	25%—100%
2016 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日	0—50%	50%—100%
2021 年 1 月 1 日以及该日以后	0—20%	80%—100%

自基金合同生效起 6 个月内为建仓期。截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例。

§ 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		
曹雄飞先生	本基金基金经理、研究部总监	2010 年 2 月 12 日	-	12 年	北京大学中国经济研究中心国际金融硕士。曾任职于招商证券北京地区总部、鹏华基金管理公司、景顺长城基金管理公司、大成基金管理公司、建信基金管理有限责任公司等，曾担任行业研究员、宏观经济及投资策略研究员、市场销售和市場推广以及基金经理助理、基金经理等职。2006 年 1 月至 2007 年 6 月曾任大成精选增值混合型证券投资基金基金经理；2007 年 10 月至 2008 年 11 月曾任建信优选成长股票型证券投资基金基金经理。2008 年 12 月加入大成基金管理有限公司担任研究部总监。2009 年 3 月至 2010 年 8 月曾任大成精选增值混合型证券投资基金基金经理；2010 年 2 月 12 日起担任大成财富管理 2020 生命周期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》、《大成财富管理 2020 生命周期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，大成财富管理 2020 生命周期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

公司严格执行《公平交易制度》和《异常交易监控与报告制度》，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5 日内、10 日内）同向、反向交易的交易价格并未发现异常差异。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 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

在欧洲债务危机日益严重和中国经济减速的双重压力下，2011 年三季度 A 股市场继续大幅下挫。结构方面，食品饮料、医药、纺织服装等稳定成长类股票大幅上涨，上半年强势的周期类股票快速下挫，中小市值成长类股票有显著超额收益。

基于对宏观经济形势和股市走势的判断，本基金的仓位略有降低，减持了部分周期类股票，增持了少量估值合理的成长股。

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 0.689 元，本报告期基金份额净值增长率为-8.38% 同期业绩比较基准收益率为-6.71%，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

综合各项指标来看，欧洲债务危机难以缓解并进一步冲击其银行体系，美国经济基本面明显走弱，国际大宗商品价格大幅震荡，国内经济增速回落，人民币升值压力增加。但是，就目前的实体经济运行状况和过去半年的货币政策力度来看，通货膨胀的压力在 2011 年四季度将明显下降。基于此，国内宏观经济尤其是政策层面短期内面临诸多不确定性，依目前的状况判断，在经济增长势头明显回落、通胀压力逐步见顶、紧缩政策持续发酵并有过度紧缩之嫌的三重因素之下，

预期货币政策进一步紧缩的压力减少。过去一段时间的市场总体指数和运行结构及估值水平已经较为充分而前瞻性地反映了宏观经济紧缩政策放松的预期，下阶段有望走出较为均衡的走势，不应过于悲观和偏激。

目前看来，下个季度经济基本面将呈现如下特点：欧洲债务危机恶化，美国经济继续减速，海外市场维持弱势，商品价格震荡，部分地区政治风险及债务风险时有发生。国内方面，经济仍在低位运行，通货膨胀回落，货币政策力度略有调整，本币升值压力加大。四季度股票市场较清晰的投资主线为稳定增长的大消费类股票、受益政策紧缩力度减弱的金融、地产、汽车工业、材料、受益下一代信息技术革命的电子类等，同时要逐步考虑强周期类股票的投资价值。

基于国际国内宏观经济基本面、各产业以及上市公司经营业绩、全球流动性及国内流动性、国内资本市场资金流向等因素的分析，本基金管理人认为，2011 年四季度的中国股票市场大概率上大幅震荡，有所上扬。

基于以上的分析和判断，在 2011 年四季度，本基金管理人将继续坚持价值投资理念，坚持以“自上而下”的资产配置为主，以“自下而上”的个股选择为辅，动态调整资产组合结构，坚定集中持有行业龙头股票，严格控制基金资产的流动性风险。在资产组合结构方面，适度均衡配置，同时继续通过在大类资产配置之间的权重调整，力求获取适度超额收益。

§ 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	6,270,142,084.68	69.21
	其中：股票	6,270,142,084.68	69.21
2	固定收益投资	1,668,616,872.78	18.42
	其中：债券	1,668,616,872.78	18.42
	资产支持证券	-	0.00
3	金融衍生品投资	-	0.00
4	买入返售金融资产	564,001,166.00	6.23
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	534,073,466.55	5.90
6	其他资产	22,285,470.88	0.25
7	合计	9,059,119,060.89	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	4,664,984.45	0.05
B	采掘业	403,917,850.50	4.47
C	制造业	4,542,383,236.88	50.29
C0	食品、饮料	1,507,346,214.38	16.69
C1	纺织、服装、皮毛	19,495,225.53	0.22
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	113,968,055.34	1.26
C5	电子	541,336,301.89	5.99

C6	金属、非金属	289,565,272.92	3.21
C7	机械、设备、仪表	523,722,573.88	5.80
C8	医药、生物制品	1,546,949,592.94	17.13
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	21,050,000.00	0.23
E	建筑业	130,783,033.68	1.45
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	343,210,903.80	3.80
H	批发和零售贸易	307,989,161.70	3.41
I	金融、保险业	176,960,000.00	1.96
J	房地产业	-	0.00
K	社会服务业	141,164,116.84	1.56
L	传播与文化产业	198,018,796.83	2.19
M	综合类	-	0.00
	合计	6,270,142,084.68	69.42

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	600267	海正药业	24,594,795	810,644,443.20	8.98
2	600132	重庆啤酒	9,199,969	577,758,053.20	6.40
3	601699	潞安环能	9,000,000	262,710,000.00	2.91
4	000423	东阿阿胶	5,799,964	240,640,506.36	2.66
5	000566	海南海药	9,400,000	233,640,000.00	2.59
6	002241	歌尔声学	9,999,759	230,894,435.31	2.56
7	000869	张裕A	2,191,632	229,266,623.52	2.54
8	000568	泸州老窖	5,500,000	213,950,000.00	2.37
9	600519	贵州茅台	1,048,114	199,760,047.26	2.21
10	600036	招商银行	16,000,000	176,960,000.00	1.96

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	398,960,000.00	4.42
2	央行票据	727,095,000.00	8.05
3	金融债券	149,840,000.00	1.66
	其中：政策性金融债	149,840,000.00	1.66
4	企业债券	8,101,441.88	0.09
5	企业短期融资券	-	0.00
6	中期票据	-	0.00
7	可转债	384,620,430.90	4.26
8	其他	-	0.00

9	合计	1,668,616,872.78	18.47
---	----	------------------	-------

5.5 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

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	1101018	11 央行票据 18	6,000,000	579,960,000.00	6.42
2	113002	工行转债	1,964,460	200,296,341.60	2.22
3	110018	11 付息国债 18	2,000,000	199,840,000.00	2.21
4	110011	11 付息国债 11	2,000,000	199,120,000.00	2.20
5	110015	石化转债	2,108,730	184,324,089.30	2.04

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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,262,639.30
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	19,477,700.96
5	应收申购款	545,130.62
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,285,470.88

5.8.4 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	113002	工行转债	200,296,341.60	2.22
2	110015	石化转债	184,324,089.30	2.04

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000566	海南海药	23,640,000.00	0.26	非公开发行

5.8.6 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

本报告期期初基金份额总额	13,466,362,340.47
本报告期基金总申购份额	76,096,310.39
减：本报告期基金总赎回份额	427,852,139.38
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	13,114,606,511.48

§ 7 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。

§ 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财富管理 2020 生命周期证券投资基金的文件；
- 2、《大成财富管理 2020 生命周期证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成财富管理 2020 生命周期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

本季度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
2011 年 10 月 26 日