

大成行业轮动股票型证券投资基金  
2011年第4季度报告  
2011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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2012年1月20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 2012 年 1 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 2011 年 10 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	大成行业轮动股票
交易代码	090009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 9 月 8 日
报告期末基金份额总额	408,645,584.64 份
投资目标	利用行业轮动效应，优化行业配置，获取超额投资收益，实现基金资产长期稳健增值。
投资策略	本基金将重点围绕我国经济周期动力机制与发展规律，研究我国国民经济发展过程中的结构化特征，捕捉行业轮动效应下的投资机会，自上而下的实施大类资产间的战略配置和股票类别间的战术配置，精选优质行业的优质股票，获取超额投资收益，实现基金资产的长期稳健增值。
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数+20%×中证综合债券指数
风险收益特征	本基金是主动投资的股票基金，预期风险收益水平高于混合基金、债券基金和货币市场基金。
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

## § 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 10 月 1 日 — 2011 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	-90,342,561.20
2. 本期利润	-85,734,382.01
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1846

4. 期末基金资产净值	311,707,194.97
5. 期末基金份额净值	0.763

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。

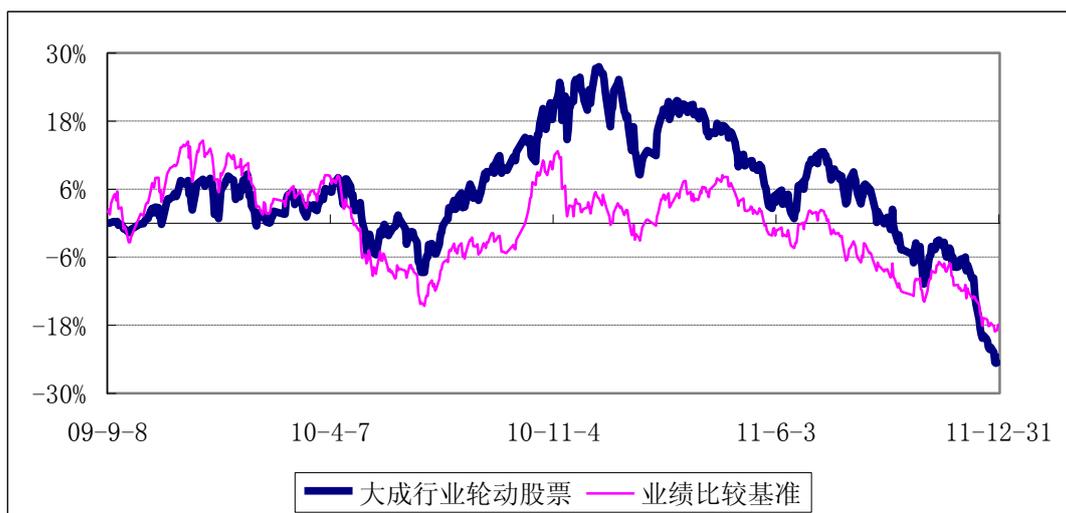
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 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	-20.02%	1.37%	-6.60%	1.12%	-13.42%	0.25%

#### 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		
杨建勋先生	本基金 基金经 理	2010 年 11 月 26 日	-	10 年	北京大学经济学院经济学硕士。曾任职于沈阳会计师事务所、鹏华基金管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司。

					2004 年 8 月 12 日至 2006 年 9 月 27 日,担任普润基金基金经理; 2005 年 2 月 26 日至 2006 年 11 月 23 日,担任鹏华行业成长证券投资基金基金经理。2007 年 3 月 19 日至 11 月 12 日,担任工银瑞信精选平衡混合型基金经理; 2007 年 3 月 19 日至 2009 年 5 月 17 日,担任工银瑞信稳健成长股票型基金基金经理, 2007 年 7 月 18 日至 2010 年 5 月 20 日,担任工银瑞信红利股票型基金基金经理。2010 年 6 月加入大成基金管理有限公司。2010 年 11 月 26 日开始担任大成行业轮动股票型证券投资基金基金经理, 2011 年 4 月 22 日起同时兼任大成创新成长混合型证券投资基金基金经理。具有基金从业资格。国籍: 中国
黄万青女士	本基金基金经理	2011 年 7 月 13 日	-	12 年	经济学硕士。1999 年加入大成基金管理有限公司,先后任交易部交易员、债券基金经理助理、景福基金经理助理、固定收益小组股票型基金债券投资经理、大成价值增长基金经理助理、大成景阳领先基金经理助理。2010 年 4 月 7 日开始担任景宏证券投资基金基金经理。2011 年 7 月 13 日开始兼任大成行业轮动股票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》、《大成行业轮动股票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, 大成行业轮动股票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

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

2011 年第 4 季度 A 股市场继续下跌，沪深 300 指数本季度跌幅 9.13%，虽然跌幅较第 3 季度有所收窄，但自 2011 年 11 月中旬开始，投资者开始恐慌抛售股票，上证指数一度跌破 2200 点，创下本轮调整新低 2134 点，上证指数再度回到十年前的位置。本季度除了保险、银行和铁路运输三个板块获得正收益外，有色、煤炭、建材等上游板块和机械、家电、汽车等中游板块跌幅较大。

2011 年中国的经济增长在全球依然保持第一，而 A 股全年的走势却是“熊”冠全球，究其原因，一是新股发行、再融资、大小非减持等造成股票的无限供给压力；二是通胀因素和紧缩政策使得全社会资金成本不断上升，直接导致股票估值下滑，造成市场的单边下挫。

2011 年第 4 季度行业轮动基金净值下跌 20.02%，远远跑输指数，除了本基金期初仓位较高的原因外，同时组合中重仓个股“重庆啤酒”的大幅下跌也严重拖累了净值。我们在重庆啤酒的投资上没有及时止盈，这值得我们事后进行深刻的总结与反思。

#### 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 0.763 元，本报告期基金份额净值增长率为-20.02%，同期业绩比较基准收益率为-6.60%，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

如果说 2011 年的 A 股市场让投资者感到迷茫和苦涩，那么 2012 年的中国 A 股市场也许会相对平静，整体表现为寻底、反弹和震荡的格局。

从短期看，海外市场对 A 股的影响暂时平缓，国内的宏观政策也不会进一步紧缩，2011 年 11 月 30 日央行下调商业银行法定存款准备金率 50 个基点，政策已经出现微调，但并没有扭转市场的下跌，我们认为在 2012 年春节前，实体经济流动性仍然偏紧和企业盈利继续下滑将促使市场进一步寻底。但 2012 年一季度末或二季度初，实体经济中的流动性将有望放松，如果通胀担忧能基本消除，政策放松的力度可能会加大，市场经过长时间的调整后有望反弹。

从中期看，中国经济的内生动力和结构性韧性没有消失，经济不会进入硬着陆，政府的行为模式还有很大的变化，目前 A 股市场整体 10 倍左右的估值已经具有很强的吸引力，在经济下滑的风险充分释放后，市场将迎来较好的投资时机。

股市十年一轮回，从长期看，A 股市场内部一些积极的因素正在发生：新任证监会主席上任

后雷厉风行，提出要规范上市公司利润分红、严厉打击内幕交易等，开始革除中国证券市场的顽疾，树立新风，这将为我国资本市场的长期健康发展奠定良好的基础。

资产配置方面，在目前指数的相对低位，我们组合的仓位将维持前期的相对稳定。

行业配置上，我们认为“消费+估值较低的周期股”的组合在 2012 年将会有不错的表现。我们看好三大类板块：第一类是消费稳定增长行业，随着中国经济发展逐步向消费需求型转变，收入提高和财富分化将带来大众消费和可选消费的持续增长；第二类是早周期行业，我们分析 2012 年一季度末，经济环比继续向下的驱动力可能会弱化，我们开始布局一些早周期行业，比如估值较为便宜的家电和汽车等；第三类是一些成长性较好，但前期下跌较多，估值相对便宜的资源品，如煤炭和有色板块。

## § 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	275,829,837.70	80.46
	其中：股票	275,829,837.70	80.46
2	固定收益投资	-	0.00
	其中：债券	-	0.00
	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	-	0.00
	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	66,738,787.63	19.47
6	其他资产	263,594.45	0.08
7	合计	342,832,219.78	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	11,189,291.10	3.59
B	采掘业	17,992,734.00	5.77
C	制造业	178,041,257.33	57.12
C0	食品、饮料	80,506,627.68	25.83
C1	纺织、服装、皮毛	7,493,500.00	2.40
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	0.00
C5	电子	-	0.00
C6	金属、非金属	32,585,364.96	10.45
C7	机械、设备、仪表	29,407,309.09	9.43
C8	医药、生物制品	28,048,455.60	9.00
C99	其他制造业	-	0.00

D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	0.00
E	建筑业	-	0.00
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	21,449,459.20	6.88
H	批发和零售贸易	-	0.00
I	金融、保险业	34,852,101.60	11.18
J	房地产业	12,304,994.47	3.95
K	社会服务业	-	0.00
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	-	0.00
	合计	275,829,837.70	88.49

### 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	601169	北京银行	2,500,000	23,200,000.00	7.44
2	600519	贵州茅台	100,000	19,330,000.00	6.20
3	000858	五粮液	500,000	16,400,000.00	5.26
4	000063	中兴通讯	899,968	15,209,459.20	4.88
5	000568	泸州老窖	399,644	14,906,721.20	4.78
6	600585	海螺水泥	900,000	14,085,000.00	4.52
7	000651	格力电器	805,951	13,934,892.79	4.47
8	600132	重庆啤酒	460,000	13,087,000.00	4.20
9	002007	华兰生物	400,000	10,004,000.00	3.21
10	000848	承德露露	615,446	8,696,251.98	2.79

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

### 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

本基金本报告期末未持有债券。

### 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：

2011 年 5 月 27 日，本基金投资的前十名证券之一五粮液因信息披露违法被中国证券监督管理委员会罚款 60 万元。本基金认为，该处罚不会对五粮液投资价值构成实质性负面影响。

**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备选股票库之外股票。

### 5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	216,212.80
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	16,048.11
5	应收申购款	31,333.54
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	263,594.45

### 5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

### 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	600132	重庆啤酒	13,087,000.00	4.20	重大事项未公告

### 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	472,574,574.61
本报告期基金总申购份额	41,296,682.23
减：本报告期基金总赎回份额	105,225,672.20
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	408,645,584.64

## § 7 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期内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行业轮动股票型证券投资基金的文件；
- 2、《大成行业轮动股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成行业轮动股票型证券投资基金基金托管协议》；
- 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办公住所。

### 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  
二〇一二年一月二十日