

大成内需增长股票型证券投资基金
2012 年第 1 季度报告

2012 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2012 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2012 年 4 月 19 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 2012 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大成内需增长股票
交易代码	090015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 6 月 14 日
报告期末基金份额总额	598,670,383.12 份
投资目标	本基金主要投资于受益于内需增长的行业中的优质上市公司，力争充分分享中国经济增长以及经济结构转型带来的投资收益，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采用积极主动的投资策略。以宏观经济和政策研究为基础，通过影响证券市场整体运行的内外部因素分析，实施大类资产配置；分析以内需增长为重要推动力的中国经济转型进程中的政策导向与经济结构调整的特点，研究国内消费需求以及与之紧密关联的投资需求的增长规律，结合经济周期与产业变迁路径的分析，实施行业配置；以相关的投资主题和内需增长受益行业为线索，通过公司基本面的考量，精选优质上市公司股票，力求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	本基金为股票型基金，基金的风险与预期收益都要高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金，属于证券投资基金中较高风险、较高预期收益的品种。
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（2012 年 1 月 1 日 — 2012 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-29,895,174.11
2. 本期利润	11,419,470.60
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0183
4. 期末基金资产净值	505,170,912.36
5. 期末基金份额净值	0.844

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。

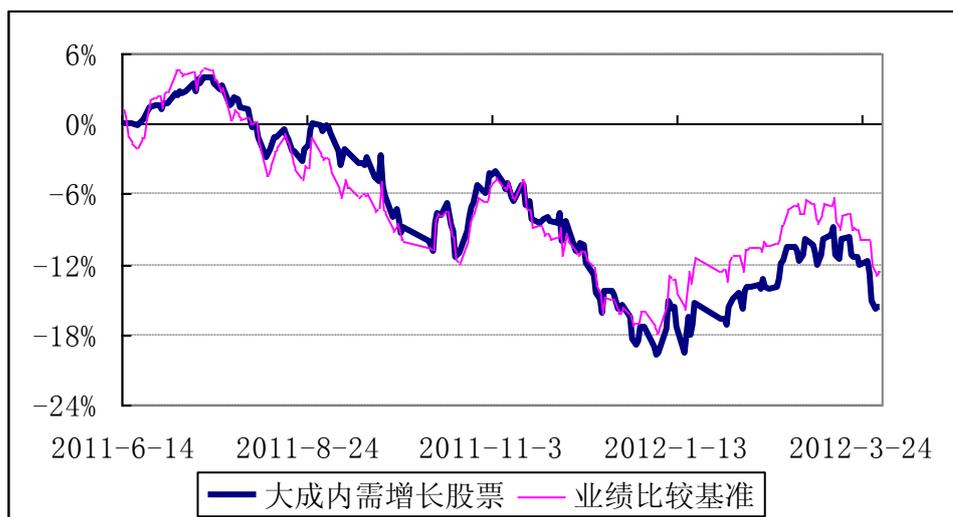
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.06%	1.39%	3.97%	1.21%	-1.91%	0.18%

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 2011 年 6 月 14 日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期。截至建仓期满本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的比例。

§ 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		
杨丹先生	本基金基金经理	2011 年 6 月 14 日	-	11 年	理学硕士。2001 年加入大成基金管理有限公司，先后任职于基金经理部、研究部、金融工程部、股票投资部。2006 年 5 月 27 日至 2011 年 6 月 14 日曾任大成沪深 300 指数证券投资基金基金经理。2008 年 8 月 23 日开始担任景福证券投资基金基金经理。2011 年 6 月 14 日开始兼任大成内需增长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》、《大成内需增长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，大成内需增长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

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。2012 年一季度，主动型投资组合间不存在股票同日反向交易，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，其中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%的情况有 3 次，原因是指数型投资组合投资策略需要；投资组合间存在债券同日反向交易，但投资组合间的交易价格比较一致，与市场成交均价较为接近，且各投资组合成交量占市场成交量比例不足 5%，基于此公司认为，投资组合间债券的同日反向交易不存在异常交易行为；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

一季度沪深 300 上涨 4.65%，从时间表现上看，1、2 月份大幅上涨，而 3 月份回调也较为剧烈。

由于每年的 1、2 月份是数据真空期，受到春节因素干扰，无论是宏观经济数据还是行业数据，都无法准确反映经济本质运行状况。而上市公司年报披露集中在 3 月份，因此每年一季度的前半段，市场行情主要由预期引导。今年，在流动性改善的预期下，1、2 月份市场大幅上涨，具体表现有两个方面，一是去年下半年跌幅较深的周期品大幅反弹，如有色金属中的稀土板块、煤炭、

非银金融、家电和房地产涨幅居前；二是防御性板块如食品饮料、餐饮旅游、银行、公用事业等跑输市场。

进入 3 月份后，陆续公布的经济数据和微观调研数据却低于预期，是导致市场回调的主因。一季度的信贷投放量略低预期，且从信贷结构变化看，长贷占比下降，表明企业对投资缺乏信心且投资意愿不强。从原油价格、蔬菜价格和进口农产品价格的走势看，通货膨胀的走势并不乐观，因此政策松动的空间被压制。此外，微观调研数据显示，建材、工程机械、重卡、钢铁销售旺季不旺，特别在发达省份和地区表现的尤为突出。3 月份与投资相关的品种如建材、煤炭、机械、电力设备领跌，食品饮料、地产、餐饮旅游则相对抗跌。

整个季度看，稀土板块、房地产、非银金融、家电行业涨幅靠前，TMT 行业、医药、电力、机械等排名靠后。短短的三个月时间，市场就经历了一次波动幅度较大的行业轮动，可见未来公募基金的行业配置策略及其重要。

本基金在一季度仓位变化不大。在行业配置上，降低了银行、机械的权重，增加了食品饮料、家电、化工的权重，并逢低买入了一些 TMT 行业的成长股。

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 0.844 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.06%，同期业绩比较基准收益率为 3.97%，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

中国经济仍处在结构转型的阵痛期，预计二季度经济将继续探底。中央政府对房地产调控明确了态度，年内房地产调控政策放松的可能性不大。房地产调控的持续必将使得开发商拿地和新开工的节奏放缓，地产投资下行趋势明确。而地方政府的财政收入过往高度依赖土地出让金，房地产调控意味着地方政府主导的市政建设投资也会面临较大困难。另外，上文中提到，近期通胀又有重新抬头的趋势，货币政策和财政政策实施的空间受到压制。

我们判断，二季度 A 股市场的机会并不大。如果说一季度是预期推动的行情，那么二季度就进入证伪阶段，在经济继续探底的背景下，指数难有大的表现。虽然我们认为，房地产行业由于连续两年的调整使得估值便宜，调控政策也已见顶，具备配置价值，但地产投资相关行业的基本面仍在回落之中，估值也并不便宜，应尽量规避。家电、汽车等行业由于居民收入水平和消费能力的上升，具备长期投资价值。食品饮料、餐饮旅游、TMT 等消费和新兴产业需要精选个股，长期持有，毕竟他们代表了中国扩大内需和经济转型的方向，这也是我们一以贯之的投资理念。

对政策的变化我们将会保持密切跟踪。我们判断，如果 GDP 下滑到 8% 以下，或者失业率上升

引发社会矛盾，政府可能会“出手”救经济。一旦政策出现调整，我们会修正上述对市场行情和行业配置的判断。

§ 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	430,811,520.06	84.89
	其中：股票	430,811,520.06	84.89
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	76,532,282.30	15.08
6	其他资产	138,337.18	0.03
7	合计	507,482,139.54	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	-	0.00
B	采掘业	-	0.00
C	制造业	288,403,386.12	57.09
C0	食品、饮料	93,518,739.80	18.51
C1	纺织、服装、皮毛	-	0.00
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	9,145,000.00	1.81
C5	电子	45,689,683.66	9.04
C6	金属、非金属	17,886,041.60	3.54
C7	机械、设备、仪表	56,093,765.22	11.10
C8	医药、生物制品	57,383,355.84	11.36
C99	其他制造业	8,686,800.00	1.72
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	0.00
E	建筑业	38,975,822.34	7.72
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	-	0.00
H	批发和零售贸易	10,651,311.60	2.11
I	金融、保险业	92,781,000.00	18.37

J	房地产业	-	0.00
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	430,811,520.06	85.28

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	600519	贵州茅台	199,500	39,293,520.00	7.78
2	600036	招商银行	3,300,000	39,270,000.00	7.77
3	600970	中材国际	1,949,766	38,975,822.34	7.72
4	600518	康美药业	2,800,000	35,560,000.00	7.04
5	000858	五粮液	1,056,500	34,695,460.00	6.87
6	600000	浦发银行	3,000,000	26,790,000.00	5.30
7	000651	格力电器	1,297,104	26,370,124.32	5.22
8	002007	华兰生物	953,818	21,823,355.84	4.32
9	000012	南玻A	1,996,210	17,886,041.60	3.54
10	601166	兴业银行	1,300,000	17,316,000.00	3.43

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未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	22,395.19
2	应收证券清算款	101,333.08
3	应收股利	-
4	应收利息	14,213.67
5	应收申购款	395.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	138,337.18

5.8.1 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。

5.8.2 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不存在流通受限情况。

5.8.3 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	652,012,281.16
本报告期基金总申购份额	3,183,556.52
减：本报告期基金总赎回份额	56,525,454.56
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	598,670,383.12

§ 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内需增长股票型证券投资基金的文件；
- 2、《大成内需增长股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成内需增长股票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
2012 年 4 月 21 日