大成核心双动力股票型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010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：中国工商银行股份有限公司
报告送出日期：2010年10月25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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2010年10月22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2010年7月1日起至2010年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成核心双动力股票
交易代码	090011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年6月22日
报告期末基金份额总额	647,566,315.58份
投资目标	以稳健的投资策略为主，采用合理的方法适当提升风险收益水平，力争获取超越业绩比较基准的中长期投资收益
投资策略	本基金采用自上而下的方式实施大类资产间的战略配置，并采用 核心–双卫星”策略管理股票资产。
业绩比较基准	75%×沪深300指数+25%×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（2010年7月1日－2010年9月30日）
1.本期已实现收益	–5,668,170.16
2.本期利润	38,980,049.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.0408
4.期末基金资产净值	681,519,282.69
5.期末基金份额净值	1.052

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。

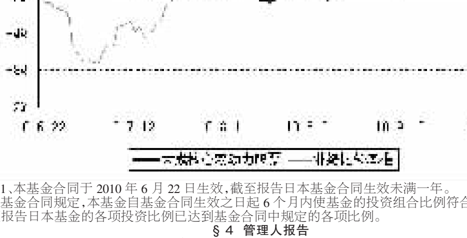
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	5.20%	0.58%	11.11%	0.98%	–5.91%	–0.40%

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：1、本基金合同于2010年6月22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		
杨建华先生	本基金基金经理、股票投资部总监。	2010年6月22日	--	10年	博士研究生，曾任光大证券研究所研究员、四川启明星投资公司总经理助理。2004年4月进入大成基金管理有限公司，历任景阳证券投资基金基金经理、大成价值增长证券投资基金基金经理。现兼任大成景阳领先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》、《大成核心双动力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，大成核心双动力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

2010年三季度是宏观经济和市场企稳回升的时期。回顾此轮经济调整周期，库存调整导致的生产波动成为宏观经济波动的主线。从2008年四季度的极度压缩库存到2009年初大量补库存再到2010年初的动态调整库存，我国经济产出经历了一个完整的波动周期，并由此带来股市相应的波动。但尽管短期波动，我国经济长期增长潜力仍在，经历了年初至二季度经济的收缩以后，三季度开始我国经济再次进入扩张状态。同时，由于经济增速下滑带来了政策的放松与资金面的相对宽松，这些都为市场反弹创造了良好的环境。7月初，低估值、基本面趋势良好的工程机械、家电率先反弹，金融地产也逐步企稳，而后受益国家经济结构调整的医药消费类个股经历了可观的上涨，同时在CPI连续站上3%的分界线之后，受益于通胀的有色、农业类个股表现良好。整个三季度，除了金融板块继续下跌外，其它板块呈单边上涨趋势，有色、农业、大消费、建材类个股涨幅居前，公用事业、金融板块涨幅落后大盘。

三季度为本基金的建仓期，我们较为谨慎地选择了个股。同时由于对金融、地产等周期性行业相对谨慎的态度，以及对创业板高估值以及即将到来的解禁的担忧，本基金在三季度初保持了相对轻的仓位，直至季度末部分周期性股票估值足够具有吸引力后，本基金增持了受益通胀的有色、农业及保险类个股，以及受益人民币升值的航空，并精选了部分优质中小板个股。但受建仓期以及申购赎回对净值的影响，本基金三季度表现落后大盘。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.052元，本报告期份额净值增长率为5.20%，同期业绩比较基准增长率为11.11%，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

展望四季度，我们对市场既不过分乐观也不过分悲观。从宏观经济层面来看，我国经济增长潜力仍在。但令我们担忧的是在劳动力供给与技术创新都遇到瓶颈的背景下，我国的潜在经济增速可能面临下降的风险。这可能会导致 政策收紧 经济增速下滑 政策放松 通货膨胀高企 政策收紧”这样一个反复循环，市场与政策的博弈也将反复存在。鉴于以往宏观调控中的政策惯性以及管理层对经济增速下滑的难以容忍，我们判断下阶段宏观经济保持较快增速与较高通货膨胀的概率较大。此外，长期外贸顺差带来的贸易争端、汇率问题将对我国出口、产业结构调整、区域产业迁移产生持续的影响。对于创业板，我们认为在中国经济仍将快速增长的大背景下，以创新为导向的创业板中将诞生诸多为投资者带来丰厚回报的公司，但由于创业板个股普遍规模较小，大量公司盈利仍处在不稳定期，其中优质个股尚需甄别。而且在高市盈率与即将到来的解禁高峰下，行业内个股可能会面临系统性的调整风险。

基于上述判断，四季度我们将大致保持仓位的稳定，在市场调整期间逐步增持医药消费类优质个股。通货膨胀无论从供给端劳动力成本上涨、需求端经济刺激下的供给不足还是全球范围内为解决贸易失衡问题而实施的宽松货币政策来看，均将在较长的时间内存在并极有可能不断超预期，对此，我们将加大对大宗商品、农业、保险板块的配置。对于传统类行业，除了关注超跌带来的投资机会外，我们将重点关注劳动力成本上升背景下人工替代的装备制造业的发展机遇以及部分产能过剩行业整合带来的投资机会。同时我们还关注创业板解禁潮带来的投资机会。精选个股始终是震荡市超额收益的主要来源，在确定行业配置方向后，我们希望通过前瞻性的研究来挖掘价值低估的高成长个股，以期通过我们不懈的努力来回报核心双动力基金持有人的信任。

§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	534,563,438.86	77.49
	其中：股票	534,563,438.86	77.49
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	89,712,676.63	13.01
6	其他资产	65,554,439.74	9.50
7	合计	689,830,555.23	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	17,327,199.64	2.54
B	采掘业	31,471,131.98	4.62
C	制造业	373,941,283.75	54.87
C0	食品、饮料	123,842,287.06	18.17
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	24,475,165.20	3.59
C5	电子	–	0.00
C6	金属、非金属	57,094,591.00	8.38
C7	机械、设备、仪表	66,611,014.81	9.77
C8	医药、生物制品	101,918,225.68	14.95
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	17,835,000.00	2.62
G	信息技术业	24,431,064.80	3.58
H	批发和零售贸易	29,841,810.11	4.38
I	金融、保险业	–	0.00
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	39,715,948.58	5.83
	合计	534,563,438.86	78.44

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	000423	东阿阿胶	899,811	44,342,686.08	6.51
2	600519	贵州茅台	250,000	42,182,500.00	6.19
3	600415	小商品城	1,491,959	39,715,948.58	5.83
4	000858	五粮液	949,922	32,610,822.26	4.79
5	600993	马应龙	699,952	30,832,885.60	4.52
6	000792	盐湖钾肥	399,921	24,475,165.20	3.59
7	600298	安琪酵母	615,125	23,793,035.00	3.49
8	600547	山东黄金	380,000	21,230,600.00	3.12
9	000401	冀东水泥	999,900	21,087,891.00	3.09
10	002007	华兰生物	399,954	20,397,654.00	2.99

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	–	0.00
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	–	0.00
5	企业短期融资券	–	0.00
6	可转债	–	0.00
7	其他	–	0.00
8	合计	–	0.00

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 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。

5.8.2 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股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	55,167,885.71
3	应收股利	–
4	应收利息	18,969.75
5	应收申购款	10,117,584.28
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	65,554,439.74

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

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

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	1,173,262,454.69
本报告期基金总申购份额	33,604,179.24
减：本报告期基金总赎回份额	559,300,318.35
本报告期期末基金份额总额	647,566,315.58

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§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《大成核心双动力股票型证券投资基金》的文件；
2、《大成核心双动力股票型证券投资基金基金合同》；
3、《大成核心双动力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
二〇一〇年十月二十五日

大成精选增值混合型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010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：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：2010年10月25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2010年10月14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2010年7月1日起至2010年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成精选增值混合
交易代码	090004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年12月15日
报告期末基金份额总额	3,319,130,584.33份
投资目标	投资于具有竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业，为投资者寻求持续稳定的投资收益。
投资策略	本基金利用大成基金自行开发的投资管理流程，采用“自上而下”资产配置和行业配置，“自下而上”精选股票的投资策略，主要投资于具有竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业的股票，通过积极主动的投资策略，追求基金资产长期的资本增值。
业绩比较基准	新华富时中国A600指数×75%+新华富时中国国债指数×25%
风险收益特征	本基金属混合型证券投资基金，由于本基金采取积极的投资管理、主动的行业配置，使得本基金成为证券投资基金中风险程度中等偏高的基金产品，其长期平均的风险和预期收益低于成长型基金，高于价值型基金、指数型基金、纯债券基金和国债。
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（2010年7月1日–2010年9月30日）
1.本期已实现收益	12,543,093.70
2.本期利润	608,301,460.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.1789
4.期末基金资产净值	3,221,817,123.34
5.期末基金份额净值	0.9707

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

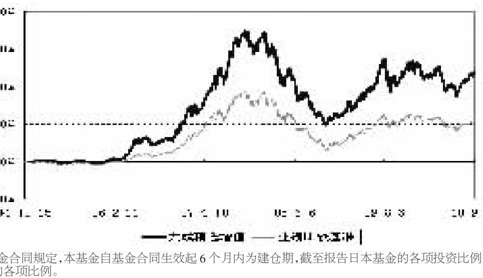
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	22.58%	1.27%	13.09%	0.98%	9.49%	0.29%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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	2009年3月23日	2010年8月10日	9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。曾担任行业研究员、宏观经济及投资策略研究员、市场销售和市场推广以及基金经理助理、基金经理等职，现担任大成财富管理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
刘安田先生	本基金基金经理	2010年4月2日	--	7年	金融学硕士。曾任职于中国证券研究设计中心、友邦华泰基金管理公司、工银瑞信基金管理公司。曾担任行业研究员、宏观经济及策略研究员、基金经理助理。2008年8月加入大成基金，曾任大成基金管理有限公司研究部总监助理。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》、《大成精选增值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，大成精选增值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说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

在报告期内，市场整体呈现震荡上扬的态势，三季度沪深300指数上涨14.53%，本基金在报告期内收益为22.58%，超过指数的涨幅。境外主要市场也呈现震荡上扬的走势，二季度基本上都实现了正收益。境内外市场一致向好主要有两个因素：(1)基本面层面上，尽管经济复苏进程中有所波动，但是仍在复苏的过程之中；(2)相比二季度而言，境内外货币政策都有所宽松。

在政策层面上，各国政府都珍惜这一来之不易的经济复苏，深怕过快地退出货币政策会损害经济复苏。国内尽管仍在延续“调结构、促民生”的宏观政策，但是货币政策没有进一步收紧，甚至略微有些放松，中国的固定资产投资数据也表明国内的重大项目开工有些加快。房地产仍是被重点打压的对象，包括在供给和需求两个方面平抑房价，但是由于房地产市场的成交量已经处于底部，房地产政策对于市场的边际影响在下降。主要发达经济体则为了维护本国的实体经济，竞相采取新一轮的货币刺激政策。如果说欧洲央行是在不得已的情形下采取宽松的货币政策，那么日本央行和美联储则是刻意而为之。欧洲央行在市场持续地买入债券，投放流动性，而美联储与日本央行也宣布会继续采取宽松的货币政策。除此之外，美国还宣布新一轮的财政刺激计划。对于境外的这些政策，我们一方面要乐观看待全球经济复苏的前景，同时要对其负面影响有充分的心理准备。

在宏观经济层面上，各大经济体尽管延续了二季度复苏放缓的态势，但是没有出现显著的下滑，充分显示了市场经济的弹性。境外经济面临的主要困境就是就业仍没有出现明显的改善，经济增长率还远低于潜在增长水平，但是外需和投资都出现了不同程度的恢复，这也是这些国家采取新一轮刺激政策的原因。中国经济正如我们在上个季报中所陈述的那样，于7月份经济见底。汽车销量和工业生产出现了明显的反弹，汽车销量已经连续三个月正增长，消费则保持平稳的增长，货币政策和财政政策也略有放松。

在境外新一轮的刺激政策以及国内经济见底的情形下，三季度国内市场获得了正收益，表现较好的行业包括医药、食品饮料、零售以及有色行业，表现较差的行业则为银行、保险、房地产和煤炭等行业。我们在三季度的操作中基本上抓住了这些行业的投资机会，为投资者带来了较好的回报。

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0.9707元，本报告期基金份额净值增长率为22.58%，同期业绩比较基准收益率为13.09%，高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

展望未来，影响国际经济的积极因素与消极因素并存。国际经济的积极因素包括两方面：(1)美国房地产市场已经出现了近几十年的底部，美国居民的刚需将会刺激美国房地产市场的逐步复苏；(2)美国此轮经济衰退有过度的嫌疑，私人投资大幅度下滑，美国产出出现萎缩，这将刺激美国民间投资的复苏。负面因素则主要集中在公共财政的去杠杆化：欧洲与美国都需要去杠杆化，这可能会对欧美经济的复苏形成一定的障碍。近期伯南克的演讲则为美国经济划了一个底线，至少美国经济不会负增长，也不会出现通货紧缩。

对于中国经济而言，中国经济显然已经触底，中国二季度GDP环比增长率仅有6%，已接近金融危机时期。7月份工业增加值则进一步大幅度下滑，这种下滑不可能持续，“反向思维”成为我们应该考虑的主要因素，就是“在经济最坏的时候要考虑经济在未来的时间有可能会变好”。8–9月份的宏观经济数据已经显示经济正在逐渐回升，我们预期回升仍会延续。

由于国际采取了新一轮的刺激计划，近期金属价格和农产品价格出现了大幅度的上涨，通胀则成为我们未来需要考量的因素。通胀对于资本市场是一把双刃剑，在通胀的初期对于资本市场是有益的，相关行业的投资机会也会非常显著，在后期则会严重影响到经济，进而会影响到市场的表现。我们会在挖掘相关行业投资机会的前提下，不断地动态评估其影响，为投资者带来好的回报。

§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	2,888,392,234.03	89.28
	其中：股票	2,888,392,234.03	89.28
2	固定收益投资	97,930,000.00	3.03
	其中：债券	97,930,000.00	3.03
	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	208,935,205.64	6.46
6	其他资产	40,026,013.78	1.24
7	合计	3,235,283,453.45	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	159,457,090.35	4.95
C	制造业	1,690,737,610.37	52.48
C0	食品、饮料	527,946,062.78	16.39
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	138,283,543.58	4.29
C5	电子	2,525,277.00	0.08
C6	金属、非金属	202,620,827.82	6.29
C7	机械、设备、仪表	441,711,934.69	13.71
C8	医药、生物制品	345,135,964.50	10.71
C99	其他制造业	32,514,000.00	1.01
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	0.00
E	建筑业	28,618,790.40	0.89
F	交通运输、仓储业	59,450,000.00	1.85
G	信息技术业	104,862,989.62	3.25
H	批发和零售贸易	260,431,380.96	8.08
I	金融、保险业	397,799,450.69	12.35
J	房地产业	58,685,245.17	1.82
K	社会服务业	102,910,840.35	3.19
L	传播与文化产业	–	0.00
M	综合类	25,438,836.12	0.79
	合计	2,888,392,234.03	89.65

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	600132	重庆啤酒	4,000,000	212,000,000.00	6.58
2	601318	中国平安	2,499,908	132,220,134.12	4.10
3	600267	海正药业	2,440,150	105,878,108.50	3.29
4	002024	苏宁电器	6,600,000	105,402,000.00	3.27
5	000423	东阿阿胶	1,899,637	93,614,111.36	2.91
6	600036	招商银行	7,000,000	90,650,000.00	2.81
7	601699	潞安环能	2,416,455	86,049,962.55	2.67
8	000568	泸州老窖	2,300,000	83,467,000.00	2.59
9	600703	三安光电	1,800,000	80,586,000.00	2.50
10	000826	桑德环境	2,899,835	73,104,840.35	2.27

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	–	0.00
2	央行票据	97,930,000.00	3.04
3	金融债券	–	0.00
	其中：政策性金融债	–	0.00
4	企业债券	–	0.00
5	企业短期融资券	–	0.00
6	可转债	–	0.00
7	其他	–	0.00
8	合计	97,930,000.00	3.04

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	1001077	10央票77	1,000,000	97,930,000.00	3.04

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

本基金本报告期末无资产支持证券投资。

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

本基金本报告期末无权证投资

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,623,532.76
2	应收证券清算款	37,011,774.46
3	应收股利	–
4	应收利息	167,770.16
5	应收申购款	222,936.40
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	40,026,013.78

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

本基金本报告期末前十名股票中无流通受限情况。

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

报告期期初基金份额总额	3,428,879,815.67
报告期期间基金总申购份额	51,144,863.53
减：报告期期间基金总赎回份额	160,894,094.87
报告期期末基金份额总额	3,319,130,584.33

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§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《大成精选增值混合型证券投资基金》的文件；
2、《大成精选增值混合型证券投资基金基金合同》；
3、《大成精选增值混合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
二〇一〇年十月二十五日

大成财富管理2020生命周期证券投资基金

2010 第三季度报告

2010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：2010年10月25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2010年10月22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2010年7月1日起至2010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	14,615,497,937.42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%×新华富时中国A600指数+55%×中国债券总指数 2016年1月1日至2020年12月31日：25%×新华富时中国A600指数+75%×中国债券总指数 2021年1月1日以及该日以后：10%×新华富时中国A600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（2010年7月1日－2010年9月30日）
1.本期已实现收益	–98,411,712.04
2.本期利润	2,443,090,380.88
3.加权平均基金份额本期利润	0.1646
4.期末基金资产净值	10,879,272,909.24
5.期末基金份额净值	0.744

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。

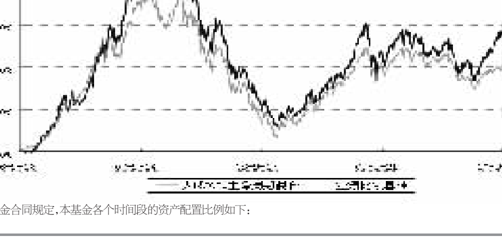
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	28.28%	1.28%	13.07%	0.98%	15.21%	0.30%

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：

阶段	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11日	--	9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。曾担任行业研究员、宏观经济及投资策略研究员、市场销售和市场推广以及基金经理助理、基金经理等职。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

本报告期，在经历了二季度的市场大幅下挫之后，在国际国内经济增速明显趋缓将带来政策放松的预期下，A股市场小幅走高。由于房地产调控政策的预期和银行监管政策的压制，期间以银行、地产股等为代表的主要指标股均受到压制，新兴产业、大消费、医药继续表现优异，市场分化继续加剧。

在年初全球经济持续超预期复苏之后，三季度发达经济体经济增速趋缓，某些关键指标有所恶化，但是基于新一轮经济刺激政策的推出预期和实施，股票市场走势良好，充裕的流动性加上美元汇率的大幅下跌，商品价格普遍走强，尤其是小金属、黄金和农产品等。

本基金总体仓位有所上升，持续调整组合，增持了稳定类行业资产，换手率降低。

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0.744元，本报告期基金份额净值增长率为28.28%，同期业绩比较基准收益率为13.07%，高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

我们认为，综合各项指标来看，目前的国际宏观经济基本面明显差于上半年和之前的预期，也引致市场普遍担忧海外经济二次探底，部分发达经济体再次量化宽松和全球汇率战争的大幕已经拉开。但是，就目前的经济运行状况和政策方向来看，二次探底的风险并不大。基于此，全球金融市场和宏观经济仍面临诸多不确定性因素。国内经济方面，经历了二季度的显著下滑后近两个月明显回升，依目前的状况判断，在管理通胀预期和严厉调控房地产价格过快上涨的因素下，货币政策依然会维持偏紧，地产政策和地产的量价仍会反复波动，经济增速环比继续回升，通胀压力加大，政策环境更加复杂。

目前看来，下个季度的经济基本面将呈现如下特点：发达经济体经济增速回落，量化宽松政策再次推行，汇率战争有可能蔓延，商品价格继续走高。国内方面，通货膨胀压力加大，本币升值压力加大，房地产市场调控政策出台，外需可能环比显著恶化。股票市场较清晰的投资主线为抗通胀主题、人民币升值、新兴产业、结构转型等。

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，2010年四季度的中国股票市场大概率上震荡走高，在政策面和基本面之间摇摆，政策面占主导因素，投资的难度较三季度加大，控制风险至关重要。

基于以上的分析和判断，在2010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	10,014,607,793.76	91.50
	其中：股票	10,014,607,793.76	91.50
2	固定收益投资	343,080,000.00	3.13
	其中：债券	343,080,000.00	3.13
	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	542,097,298.71	4.95
6	其他资产	45,195,465.34	0.41
7	合计	10,944,980,557.81	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	416,611,474.53	3.83
C	制造业	7,037,807,538.37	64.69
C0	食品、饮料	2,201,352,232.45	20.23
C1	纺织、服装、皮毛	65,258,896.34	0.60
C2	木材、家具	–	0.00
C3	造纸、印刷	–	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	473,057,439.85	4.35
C5	电子	416,472,924.36	3.83
C6	金属、非金属	446,364,857.72	4.10
C7	机械、设备、仪表	1,489,324,121.81	13.69
C8	医药、生物制品	1,944,655,573.55	17.87
C99	其他制造业	1,321,492.29	0.01
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	0.00
E	建筑业	35,690,000.00	0.33
F	交通运输、仓储业	62,894,119.47	0.58
G	信息技术业	801,103,168.69	7.36
H	批发和零售贸易	801,420,495.28	7.37
I	金融、保险业	499,477,005.79	4.59
J	房地产业	–	0.00
K	社会服务业	123,518,991.63	1.14
L	传播与文化产业	200,235,000.00	1.84
M	综合类	35,850,000.00	0.33
	合计	10,014,607,793.76	92.05

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	20,000,000	867,800,000.00	7.98
2	000568	泸州老窖	13,200,000	479,028,000.00	4.40
3	600132	重庆啤酒	9,013,109	477,694,777.00	4.39
4	002024	苏宁电器	28,500,000	450,105,000.00	4.14
5	600779	水井坊	15,900,000	366,495,000.00	3.37
6	601318	中国平安	5,999,793	317,329,051.77	2.92
7	000423	东阿阿胶	5,999,760	295,668,172.80	2.72
8	600887	伊利股份	5,999,557	251,561,425.01	2.31
9	600406	国电南瑞	3,900,000	244,491,000.00	2.25
10	600268	国电南自	9,500,000	219,830,000.00	2.02

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	–	0.00
2	央行票据	343,080,000.00	3.15
3	金融债券	–	0.00
	其中：政策性金融债	–	0.00
4	企业债券	–	0.00
5	企业短期融资券	–	0.00
6	可转债	–	0.00
7	其他	–	0.00
8	合计	343,080,000.00	3.15

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	1001011	10央行票据11	2,500,000	245,150,000.00	2.25
2	1001077	10央行票据77	1,000,000	97,930,000.00	0.90

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	5,127,879.28
2	应收证券清算款	34,648,083.26
3	应收股利	–
4	应收利息	3,230,088.19
5	应收申购款	2,189,414.61
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	45,195,465.34

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	002024	苏宁电器	66,825,000.00	0.61	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	14,955,419,398.64
本报告期基金总申购份额	86,104,054.31
减：本报告期基金总赎回份额	426,025,515.53
本报告期期末基金份额总额	14,615,497,937.42

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无

§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
二〇一〇年十月二十五日