大成行业轮动股票型证券投资基金

2011 第四季度 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。

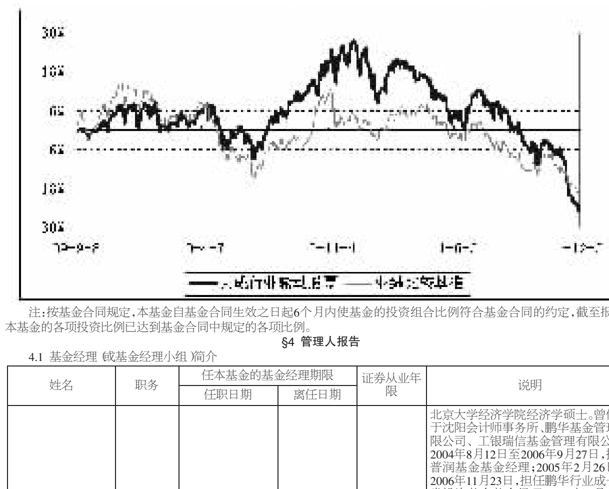
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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、固定收益小组投资经理、大成价值增长基金基金经理助理、大成景阳领先基金基金经理助理。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,这将为中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

大成优选股票型证券投资基金

2011 第四季度 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年1月18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	大成优选封闭
交易代码	150002
基金运作方式	契约型封闭式。基金合同生效满12个月后,若基金折价率连续50个交易日超过20%,则基金管理人将在30个工作日内召集基金份额持有人大会,审议有关基金转换运作方式为上市开放式基金(LOF)的事项。
基金合同生效日	2007年8月1日
报告期末基金份额总额	4,674,305,067.90份
投资目标	追求基金资产长期增值。
投资策略	本基金将在全球视野下,基于宏观经济研究,确定大类资产配置比例;通过上市公司基本面分析,主要采用优选个股的主动投资策略,获取超额收益。优选个股是指积极、深入、全面地了解上市公司基本面,动态评估公司价值,当股价低于合理价值区域时,买入并持有;在股价回复到合理价值的过程中,分享股价提升带来的超额收益。
业绩比较基准	80%×沪深300指数+20%×中信标普全债指数
风险收益特征	本基金是股票型基金,风险高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金,属于较高风险收益特征的证券投资基金品种。
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

注:本基金在交易所行情系统净值揭示等其他信息披露场合下,可简称为"大成优选"。

§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	-46,502,401.83
2.本期利润	-488,323,726.02
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1045
4.期末基金资产净值	3,521,519,103.00
5.期末基金份额净值	0.753

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。

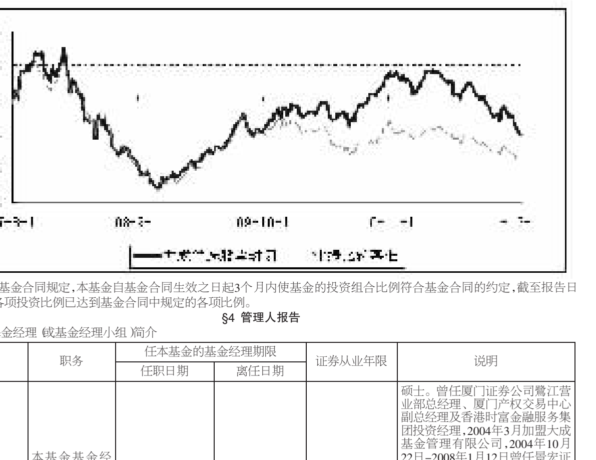
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-12.24%	3.65%	-6.78%	2.79%	-5.46%	0.86%

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3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		
刘明先生	本基金基金经理、助理总经理、首席投资官	2007年8月1日	-	18年	硕士。曾任厦门证券公司鹭江营业部总经理、厦门产权交易中心副总经理及香港时富金融服务集团投资经理,2004年3月加盟大成基金管理有限公司,2004年10月22日-2008年1月12日曾任景宏证券投资基金基金经理,2007年8月1日起担任大成优选股票型证券投资基金基金经理,现同时任大成基金管理有限公司助理总经理、首席投资官、投资决策委员会主席。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》、《大成优选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,大成优选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

四季度以来,国内宏观经济总体呈现增长和通胀双回落、调控政策逐步放松的态势:

从经济指标来看,PMI指数走势反复,资金供求关系由紧张趋向略为缓和,东部地区银行承兑汇票直贴利率亦呈现逐步回落走势,但月新增信贷量仍低于市场预期。消费增长与进口增速相对平稳,出口增速迅速下滑至11月的11.6%;固定资产和地产投资累计同比增速仍保持高位,但未来走低是大概率事件;CPI由三季度的6%以上回落到11月的4.2%,通胀压力有所减缓。微观层面则体现为企业利润增速明显下滑、部分中小企业经营困难等。

宏观政策方面,政策微调趋势初步确立。12月中央政治局会议强调继续实施积极财政政策和稳健货币政策,提出"稳增长、调结构、保民生、促稳定"等目标,其中"稳增长"放在首位。地产调控方向不变、房价合理回归为调控目标。随后的中央经济工作会议基调一致。

海外经济方面,欧债危机造成的悲观情绪由紧张趋向缓和。季度初市场担心欧债危机蔓延,直到欧元区达成建立杠杆化欧洲金融稳定基金具体细节的目标。随后美联储联合六大央行向全球金融系统注入流动性,欧盟峰会达成新的财政协约并增强经济政策的协同以及开发稳定工具来应对短期内的挑战等重要共识,欧债危机暂时平息。美国方面,四季度各月住房、就业和消费数据略好于预期,市场对其经济复苏预期有所提高。

尽管以上国内外多方因素伴随时间推移缓慢转好、临近年底呈现若干积极信号,但今年以来众多的经济基本面与"黑天鹅"事件,使得市场更加担忧欧债危机乃至欧美经济模式本质问题根源难解及其对新兴市场的负面影响、国内结构转型将是伴随宏观经济增长减速与微观企业局部阵痛的曲折过程等长期趋势的不确定性,并在短期悲观环境下给予以上不确定性大幅折价,因此四季度A股市场仍然呈现明显跌幅。在各行业板块中,受政策扶持的传媒和低估值的银行板块获得3%以上正收益,餐饮旅游、电力公用和食品饮料等消费类板块跌幅相对较小,钢铁、建材、化工等周期性板块跌幅达18%以上。

报告期内本基金基于对宏观经济和市场大势的判断,坚持自下而上、精选个股的投资思路,坚定持有估值较低且成长确定的银行、食品饮料、家电、医药等板块。报告期内本基金重仓股重庆啤酒的下跌给净值造成较大影响,尽管整体而言本基金在该股票的投资上取得了较好的投资回报,但是如何在取得较好回报的同时减少组合净值的波动性?依然是基金管理人必须面对的重大课题。

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0.753元,本报告期基金份额净值增长率为-12.24%,同期业绩比较基准收益率为-6.78%,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2012年一季度,国内增长将处于逐步筑底阶段,通胀也将继续回落。一季度投资(包括地产投资)增速仍将出现明显下降。基于欧债危机根源未解,海外经济增长乏力,我们预期一季度出口增速仍然处于低迷状态,消费则将保持平稳。

宏观政策方面,转向趋势已然确立,我们预计一季度有两次左右降低存款准备金率的可能,信贷增速出现环比回升的概率较大。项目投资方面,由于预算审批制度变化,将使项目审批提前,我们预计2012年两会前项目审批将完成全年规划的70%。

海外方面,欧债问题从时点上看,2012年2-4月是欧债五国到期偿债的首个高峰,其中主要压力来自意大利。当前需要关注3月份欧盟领导人再次会晤对各国财政纪律约束问题的谈判结果。从危机发生以来各国领导人的表现看,我们预计逐步消除分歧达成妥协的概率较大。美国方面,美联储预期美国经济缓慢复苏,GDP逐季走高,但失业率仍然维持高位,CPI则逐季走低,美联储推出QE3或类似措施将是大概率事件。

综合以上国内外宏观和政策走势,从短期视角,我们认为一季度A股市场整体表现仍有不确定性,可能存在包括低估值蓝筹股在内的结构性行情,行业选择主要从相关触发因素出发,一季度行业配置的关键因素包括(1)信贷投放加快,持续下调存款准备金率,货币环境改善,如大金融板块(2)两会召开,项目审批加快,结构转型重提,如水利、电力设备、新兴产业等(3)元旦春节、年报季报披露窗口,布局基数不高、增长稳定且受节日提振的消费行业,如零售、食品饮料等。我们也将密切关注基本面与政策面最新变化。

基于上述分析,从更具确定性的中长期视角出发,着眼于中国经济结构转型的长期进程,挖掘受益于内需稳定成长的大消费板块和受益于结构转型的新兴产业个股仍将是我们始终坚持的主要投资方向;从具体行业来看,我们继续坚定配置大消费中以食品饮料、零售、家电、医药为代表的内需成长企业及银行等低估值板块,同时积极关注符合经济转型趋势、行业潜在空间较大并具备长期核心竞争力的新兴产业个股。

§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	3,130,974,187.54	88.76
	其中:股票	3,130,974,187.54	88.76
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	389,800,783.49	11.05
6	其他资产	6,876,660.17	0.19
7	合计	3,527,651,631.20	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	1,615,813,383.21	45.88
C0	食品、饮料	250,433,852.80	7.11
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	33,084,423.90	0.94
C5	电子	-	0.00
C6	金属、非金属	-	0.00
C7	机械、设备、仪表	1,150,867,110.62	32.68
C8	医药、生物制品	181,427,995.89	5.15
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	53,500,000.00	1.52
E	建筑业	-	0.00
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	70,980,000.00	2.02
H	批发和零售贸易	303,398,503.60	8.62
I	金融、保险业	987,188,226.32	28.03
J	房地产业	-	0.00
K	社会服务业	-	0.00
L	传播与文化产业	100,094,074.41	2.84
M	综合类	-	0.00
	合计	3,130,974,187.54	88.91

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	600036	招商银行	29,043,796	344,749,858.52	9.79
2	000651	格力电器	19,852,786	343,254,669.94	9.75
3	601318	中国平安	9,912,951	341,402,032.44	9.69
4	002024	苏宁电器	35,947,690	303,398,503.60	8.62
5	600690	青岛海尔	33,403,682	298,294,880.26	8.47
6	000527	美的电器	22,046,115	269,844,447.60	7.66
7	002142	宁波银行	24,404,271	223,543,122.36	6.35
8	000566	海南海药	7,550,989	153,209,566.81	4.35
9	600519	贵州茅台	665,609	128,662,219.70	3.65
10	600132	重庆啤酒	4,280,198	121,771,633.10	3.46

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 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	870,676.50
2	应收证券清算款	5,929,870.65
3	应收股利	-
4	应收利息	76,113.02
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,876,660.17

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	121,771,633.10	3.46	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 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

单位:份

报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	35,672,293.00
报告期期间买入总份额	-
报告期期间卖出总份额	-
报告期期末管理人持有的封闭式基金份额	35,672,293.00
报告期期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例(%)	0.76

§7 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人设立专门的业绩风险准备金,每月从已提取的基金管理费中计提10%作为业绩风险准备金,用于在净值增长率低于业绩比较基准增长率超过5%时弥补持有人损失。本期期初已提取业绩风险准备金人民币21,623,706.30元,本期划入人民币1,245,432.84元,期末结余人民币22,869,139.14元。

§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优选股票型证券投资基金的文件;

2、《大成优选股票型证券投资基金基金合同》;

3、《大成优选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
二〇一二年一月二十日

大成内需增长股票型证券投资基金

2011 第四季度 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年1月18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	652,012,281.16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(2011年10月1日 - 2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-39,499,285.51
2.本期利润	-52,805,778.12
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0748
4.期末基金资产净值	539,424,163.53
5.期末基金份额净值	0.827

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。

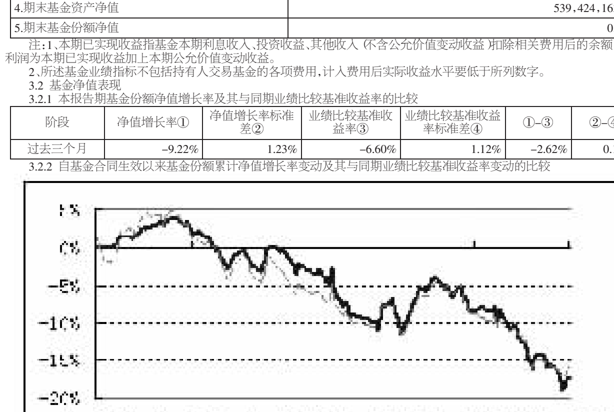
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-9.22%	1.23%	-6.60%	1.12%	-2.62%	0.11%

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。截至报告日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	-	10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

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

10月份A股指数经历了小幅反弹后,11月、12月又表现为单边下跌。四季度单季沪深300指数下跌幅度达到9.13%。

如果说三季度是欧美债务危机主导国内A股的走势,那么四季度国内经济数据的变化和市场对政策的预期则是影响A股走势的主要力量。10月份CPI出现拐点,回落到6以下,从年初开始不断超预期的高通胀压力得以缓解,也给了市场揣测政策放松空间打开的预期,因此,10月份市场有了一波像样的反弹。11月30日,央行宣布下调存款准备金率0.5个百分点,政策微调的信号明确释放,验证了市场之前的预期。

但是,四季度公布的经济数据连续低预期,严重打击了市场信心,11、12月份市场开始连续下跌。机械、水泥的销量和价格并没有如往年的旺季那样量价齐升,家电销售数据也在低预期,化工品价格出现连续下跌。房地产限购政策对商品房的销量和价格开始构成实质性的负面影响,商品房新开工面积出现断崖式下跌,保障房建设进度和2012年的新开工计划都低于预期,2012年的铁路投资计划也低于2011年,这进一步加剧了市场对12年投资和总需求的担心,表现在股市上,四季度整个中游制造业和上游资源品走势都非常差。

四季度相对走强的板块是保险、银行、食品饮料。保险、银行由于前期跌幅过大,对基本面的悲观预期反应比较充分,估值十分便宜,因此四季度表现的较为抗跌。食品饮料由于上半年涨幅较小,估值具备相对优势,又有部分酒类提价刺激,四季度表现相对较为强势。

本基金在四季度进一步加大了银行的配置,适当增加了食品饮料和家电的持仓,降低了房地产和信息服务的仓位。

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0.827元,本报告期基金份额净值增长率为-9.22%,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

展望2012年,中国经济增速将适当放缓,经济结构调整成为减轻资源与环境承载压力的必然选择,经济总量构成中投资比重下降消费比重上升是经济发展的内在要求也是政策既定的方向。因此,对于内需、新兴产业内的优质个股,我们在2012年将作为核心稳定的仓位长期持有。

随着通胀压力的缓解,经济数据的下行,货币政策的微调已经开始。我们认为,2012年整体的流动性好于2011年。从时点上看,11月30日下调存准率标志着信贷的拐点已经出现,但是实际流动性的拐点可能要在2012年一季度出现。从股票价值的角度看,部分成长股已经到了长期投资的价值区间,许多的周期股在短短的几个月之内跌幅巨大,也已经大部分反映了未来半年基本面下行的预期。

基于上述对经济运行的预判,我们对2012年整体行情并不悲观。尽管在经济下行和结构转型过程中,股票市场的表现也可能艰难曲折,但是对于代表中国经济未来发展方向的内需、新兴行业长期看必定有超额收益,我们会深入研究并坚定持有相关优质个股。对于部分已经反映基本面下行预期的周期股,可能会有政策放松和基本面好于预期带来的交易性机会,我们会尽量把握。

§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	463,110,167.95	85.49
	其中:股票	463,110,167.95	85.49
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	78,124,265.02	14.42
6	其他资产	495,661.97	0.09
7	合计	541,730,094.94	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	15,706,808.04	2.91
B	采掘业	-	0.00
C	制造业	219,596,001.81	40.71
C0	食品、饮料	84,454,906.30	15.66
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	2,204,000.00	0.41
C5	电子	18,935,665.88	3.51
C6	金属、非金属	12,107,753.24	2.24
C7	机械、设备、仪表	44,378,688.21	8.23
C8	医药、生物制品	57,514,988.18	10.66
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	4,986,890.17	0.92
E	建筑业	33,880,312.16	6.28
F	交通运输、仓储业	36,718,531.20	6.81
G	信息技术业	30,201,949.70	5.60
H	批发和零售贸易	-	0.00
I	金融、保险业	109,025,901.20	20.21
J	房地产业	12,993,773.67	2.41
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	463,110,167.95	85.85

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	600036	招商银行	4,229,887	50,208,758.69	9.31
2	600519	贵州茅台	257,111	49,699,556.30	9.21
3	600009	上海机场	2,999,880	36,718,531.20	6.81
4	600000	浦发银行	4,299,899	36,506,142.51	6.77
5	000858	五 粮 液	1,056,500	34,653,200.00	6.42
6	600970	中材国际	2,149,766	33,880,312.16	6.28
7	600518	康美药业	3,000,000	33,660,000.00	6.24
8	000063	中兴通讯	1,619,825	27,375,042.50	5.07
9	002007	华兰生物	953,818	23,854,988.18	4.42
10	600690	青岛海尔	2,430,519	21,704,534.67	4.02

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出现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	478,252.27
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	14,840.55
5	应收申购款	2,569.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	495,661.97

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不存在流通受限情况。

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	778,777,412.64
本报告期基金总申购份额	16,362,638.66
减:本报告期基金总赎回份额	143,127,770.14
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	652,012,281.16

§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
二〇一二年一月二十日