大成财富管理 2020 生命周期证券投资基金

2009年第一季度报告

2009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:2009 年 4 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 2009 年 4 月 16 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 2009 年 1 月 1 日起至 2009 年 3 月 31 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)/091006(后端)
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	17,087,228,259.13 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(2009 年 1 月 1 日 –2009 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	–1,090,483,493.70
2.本期利润	1,771,466,877.59
3.加权平均基金份额本期利润	0.1027
4.期末基金资产净值	9,214,870,732.56
5.期末基金份额净值	0.539

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。

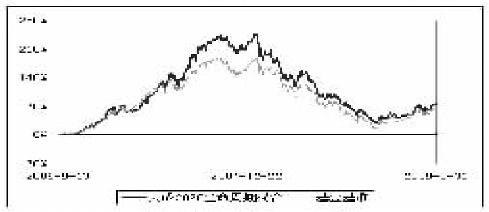
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	23.34%	1.79%	27.96%	1.76%	–4.62%	0.03%

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 年 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		
占冠良先生	本基金基金经理	2007年 6 月 27 日	–	7年	硕士,曾任职于招商证券有限公司研发中心金融工程部、策略部;2004 年 7 月加入大成基金管理有限公司,曾任行业分析师。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

根据各基金合同,目前公司旗下未有与本基金投资风格相似的其他基金。

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

国内宏观经济在 2008 年四季度因需求大减,开始逐步的去库存化过程。2009 年一季度,中国经济先于国际经济逐渐迎来复苏转机,其中坚实的基础在于银行信贷的释放,据目前了解,一季度银行新增信贷投放达到惊人的 4.5 万亿,几近 2008 年全年水平。流动性的释放,配合去库存化后的需求逐步体现,经济环比持续好转。可以看到,固定资产投资增长维持在 26%的高水平,工业增加值增速逐步抬高,PMI 指标逐月上升至 3 月份的 52.4,表征经济有所扩张,零售总额增速有所放缓但以地产和汽车为代表的可选消费明显回暖,出口受外部经济影响虽大幅下跌但跌幅也在逐月收窄。价格指数 CPI 和 PPI 依然为负,然而 CPI 跌幅收窄,PPI 环比更是已经出现上升,虽然看钢材、水泥等投资品价格依然低迷。另外,国家在一季度陆续出台十大产业振兴规划,以及部分区域振兴规划,在中观层面提供经济刺激方案。

外围股市受依然羸弱的经济拖累而表现不振,而由于国内宏观政策的刺激、实体经济的向好、以及充裕流动性的支持,虽然长期的经济增长如何难以明确,不过 A 股市场摆脱了熊市的思维,在迟疑中迎来超预期的反弹行情。一反 2008 年大跌市场下的熊市防御特征,强周期性行业的股票表现强劲,其中以投资相关的水泥、机械行业以及具有资源属性的煤炭、有色行业为代表,可选消费板块汽车、地产也有较好涨幅,而稳定类资产,包括电力设备、铁路建设、食品、零售、医药等,表现欠佳。金融整体表现略胜大盘,而钢铁、石化表现不佳。特别值得一提的是,在全球注重节能环保的低碳经济发展的大背景下,加上各国探寻经济危机之后的新经济发展需要,新能源经济成为各国政策鼓励的焦点,新能源板块备受市场资金关注追捧,在一季度的 A 股行情中一枝独秀。

本基金在 2009 年一季度的投资相对积极。初期股票仓位还停留在 2008 年底的较低水平,基于经济刺激政策不断出台势必支撑经济向好的预期,本基金迅速提高了股票仓位,而大幅降低了债券仓位。A 股市场板块轮动特征相当明显,而且相当迅速,本基金也有意识加强了交易性操作。结构上,金融、地产、汽车等行业的投资比例显著提升,钢铁行业投资比例明显降低,而在煤炭、有色、化工等强周期板块,以及新能源主题等,均有阶段性投资参与。事后来看,周期性板块的整体涨幅明显超越大盘,由于基金组合未能持续保持该类资产的较高投资比例,一季度基金投资业绩差强人意。

反思一季度的 A 股市场走势,较为明显的特征是市场短期更注重政策以及经济数据表现的短期向好趋势,加上有充裕流动性支持。在二季度,市场是否会延续这样的特征,是我们需要考虑和关注的问题。

目前判断,二季度国内经济有较大可能保持环比向好的趋势;新增信贷投放规模可能明显缩小,然而存量上流动性却是更为充裕;在经济刺激政策的出台上存在短暂观察期的可能。而在外围环境上,美国经济有从冰点升温的迹象,即便是波动性的升温,而且各国都在提供流动性以试图激活经济,这一点要优于一季度。因此,从 A 股市场的外部环境上说,二季度 A 股市场存在继续向上的条件和基础,所需顾虑的是,目前 A 股市场估值已经上升到相当水平,市场继续向上,可能需要来自实际业绩的一定支撑,而且,随着时间的推移,市场会越来越关注于政策实施效果,关注于上市公司业绩。总体上,我们对 A 股市场在二季度的走势持相对积极的观点,期间市场可能有震荡,也不排除出现回调。上市公司一季报业绩公布在即,欠佳的季报业绩可能成为市场调整的理由。

本基金在二季度将基本保持适当的高仓位策略,根据实体经济数据和上市公司经营状况进行实时调整。行业上,金融、地产仍是行业投资的重点,煤炭、有色、水泥、机械、化工等强周期板块将保持重点关注。外围经济波动性恢复带来的出口型行业、全球流动性推动下的通胀预期、国内政策转向刺激消费的可能性,是二季度可能存在的关注投资主题。处于相对估值高位的敏感区域,市场的波动可能剧烈,本基金将在加强个股精选投资的基础上降低市场波动造成的投资操作风险。

截止本报告期末,本基金份额资产净值为 0.539 元,本报告期基金份额净值增长率为 23.34%,同期业绩比较基准收益率为 27.96%,低于业绩比较基准的表现。

§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	7,794,843,457.86	83.32
	其中:股票	7,794,843,457.86	83.32
2	固定收益投资	908,220,759.40	9.71
	其中:债券	908,220,759.40	9.71
	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	546,249,650.18	5.84
6	其他资产	106,339,462.91	1.14
7	合计	9,355,653,330.35	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	36,868,689.00	0.40
B	采掘业	641,624,867.71	6.96
C	制造业	3,253,471,230.80	35.31
C0	食品、饮料	661,759,417.61	7.18
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	397,039,837.97	4.31
C5	电子	37,279,710.00	0.40
C6	金属、非金属	747,035,540.33	8.11
C7	机械、设备、仪表	1,073,907,229.10	11.65
C8	医药、生物制品	336,449,495.79	3.65
C99	其他制造业	–	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	154,525,704.00	1.68
E	建筑业	230,381,432.01	2.50
F	交通运输、仓储业	65,999,730.50	0.72
G	信息技术业	–	0.00
H	批发和零售贸易	158,317,123.24	1.72
I	金融、保险业	2,182,471,799.40	23.68
J	房地产业	902,481,477.66	9.79
K	社会服务业	168,701,403.54	1.83
L	传播与文化产业	–	0.00
M	综合类	–	0.00
	合计	7,794,843,457.86	84.59

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	600030	中信证券	21,729,749	553,456,707.03	6.01
2	601318	中国平安	12,000,000	469,320,000.00	5.09
3	600048	保利地产	19,499,403	429,181,860.03	4.66
4	600583	海油工程	18,109,750	283,126,485.00	3.07
5	600036	招商银行	17,100,000	272,403,000.00	2.96
6	000792	盐湖钾肥	4,199,889	242,711,585.31	2.63
7	600970	中材国际	4,894,443	230,381,432.01	2.50
8	000002	万 科 A	25,999,898	215,279,155.44	2.34
9	000800	一汽轿车	16,999,774	208,587,226.98	2.26
10	000024	招商地产	8,599,965	192,381,217.05	2.09

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	50,630,000.00	0.55
2	央行票据	–	0.00
3	金融债券	819,555,000.00	8.89
	其中:政策性金融债	819,555,000.00	8.89
4	企业债券	–	0.00
5	企业短期融资券	–	0.00
6	可转债	38,035,759.40	0.41
7	其他	–	0.00
8	合计	908,220,759.40	9.86

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	080308	08进出 08	3,500,000	368,410,000.00	4.00
2	080217	08国开 17	2,500,000	249,225,000.00	2.70
3	070414	07农发 14	2,000,000	201,920,000.00	2.19
4	009908	99国债(8)	500,000	50,630,000.00	0.55
5	110002	南山转债	159,720	20,631,032.40	0.22

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:

根据青海盐湖钾肥股份有限公司董事会 2009 年 2 月 27 日“受到有关部门相关处罚的提示性公告”,由于盐湖钾肥销售部门在 2008 年部分销售期间,未及时严格履行监管部门制订的氯化钾销售临时指导价格(公司氯化钾售价超出指导价),监管部门对公司 2008 年进行了 500 万元的相关经济处罚。

本基金认为,该处罚不会对盐湖钾肥投资价值构成实质性负面影响。

本基金对盐湖钾肥投资决策说明:本公司的投研团队经过充分调研,认为盐湖钾肥符合本基金价值投资的理念,投资盐湖钾肥的相关投资决策已获得公司投资决策委员会批准,本基金投资盐湖钾肥的全部流程符合公司投资制度的规定。

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	1,379,692.15
2	应收证券清算款	87,927,784.49
3	应收股利	–
4	应收利息	16,587,174.11
5	应收申购款	444,812.16
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	106,339,462.91

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	110002	南山转债	20,631,032.40	0.22
2	110003	新钢转债	17,404,727.00	0.19

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	600583	海油工程	50,880,000.00	0.55	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

报告期期初基金份额总额	17,376,792,371.31
报告期期间基金总申购份额	137,255,553.55
报告期期间基金总赎回份额	426,819,665.73
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	–
报告期期末基金份额总额	17,087,228,259.13

§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
二〇〇九年四月二十日

大成创新成长混合型证券投资基金(LOF)

2009年第一季度报告

2009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:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2009 年 4 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 2009 年 4 月 16 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 2009 年 1 月 1 日起至 2009 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成创新成长混合
交易代码	160910
基金运作方式	契约型上市开放式
基金合同生效日	2007年 6 月 12 日
报告期末基金份额总额	14,979,774,988.69 份
投资目标	在控制风险和保证流动性的前提下,超越业绩比较基准,寻求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金以股票投资为主,采用积极的投资策略,精选具备持续增长能力,价格处于合理区间的优质股票构建投资组合;本基金以固定收益品种投资为辅,确保投资组合具有良好的流动性。
业绩比较基准	沪深 300 指数 × 70% + 中国债券总指数 × 30%
风险收益特征	本基金为混合型基金,风险收益水平高于货币市场基金和债券型基金,属于中高风险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(2009 年 1 月 1 日 –2009 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	–393,673,527.65
2.本期利润	2,066,897,799.21
3.加权平均基金份额本期利润	0.1369
4.期末基金资产净值	10,433,211,102.96
5.期末基金份额净值	0.696

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。

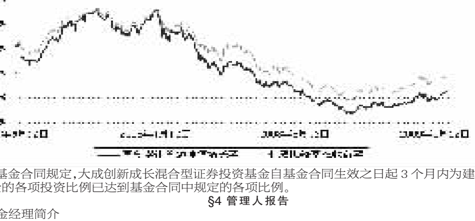
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	24.29%	1.82%	25.11%	1.63%	–0.82%	0.19%

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,大成创新成长混合型证券投资基金自基金合同生效之日起 3 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		
倪明先生	本基金基金经理	2008年 1 月 22 日	--	4年	博士研究生,2004 年加入大成基金管理有限公司,历任固定收益小组信用分析师、大成债券基金基金经理助理、大成精选增值混合型基金基金经理助理、金融行业研究员。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》、《大成创新成长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,大成创新成长混合型基金的投资范围、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

阶段	基金	净值增长率
过去三个月	大成创新成长混合型证券投资基金	24.29%
	大成积极成长股票型证券投资基金	24.01%
	大成景阳领先股票型证券投资基金	29.68%

报告期内,大成景阳领先股票型证券投资基金和大成积极成长股票型证券投资基金净值增长率差异为 5.67%,其中 3.14%来自行业配置,–1.88%来自个股选择,4.41%来自资产配置及其他因素;大成景阳领先股票型证券投资基金和大成创新成长混合型证券投资基金净值增长率差异为 5.39%,其中 2.25%来自行业配置,3.55%来自个股选择,–0.41%来自资产配置及其他因素。

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

在本基金 2008 年 4 季度的季报里,我曾经用“无比失望和黯然神伤”来形容 2008 年最后一个季度的资本市场。正如 2008 年的市场走势超出所有人预期一样,2009 年第 1 季度的资本市场也给了所有人一个意外的惊喜。在市场参与者依然用熊市和悲观的态度看待市场之时,市场用强劲上扬的态势给了所有人一个意料之外的答案。回顾一季度的走势,虽然很多人依然把它定义为熊市的反弹,但面对指数 30%以上的涨幅,很多板块和个股超过 100%的涨幅,我们必须承认,这就是牛市的行情。信贷增长的远超预期、基本建设的持续投入、美国经济的触底反弹为市场搭好了舞台,而新能源、有色、煤炭、保险、房地产等板块轮番登场,热点纷呈。

回顾本基金 1 季度的操作,较为成功的方面在于一直保持了较高的仓位,没有明显踏空这轮行情。在结构方面,重点配置的房地产、保险等板块表现较好,而对于煤炭、有色等板块也采取了较为积极的态度。最大的失误在于对新能源主题的重视不够,相关股票的配置较少,导致错过了很好的投资机会,这是值得深刻反思和检讨的地方。

展望 2 季度的资本市场,国内外宏观经济走势的不确定性与充裕的流动性以及市场乐观的情绪之间的博弈,将主导市场的走势。

虽然我们看到无论是中国还是欧美的宏观经济数据都呈现出向好的趋势,但我们仅仅基于现在的数据无法判断宏观经济触底回升趋势所延续的时间和幅度。因此,我们只能不断去观察和分析,但无法预先判断。而另一方面,充裕的流动性以及宏观经济数据的好转已经明显导致了市场做多的乐观情绪空前高涨。虽然我们无法判断这种情绪是否可以继续延续,但从整体市场以及各个板块的估值水平,以及目前的市场氛围来看,可以用“亢奋和适度泡沫”来形容。

因此,2 季度的操作会相对更加困难,毕竟很多乐观的预期已经充分甚至是过度反映在股价之中。因此,在目前依然保持较高仓位和进攻性品种较多的情况下,警惕程度将明显增加,同时紧密跟踪国内以及国际宏观经济的走势。目前依然看好且愿意继续持有的品种包括房地产、保险、煤炭、有色以及有真实业绩支撑的部分重点股票,对于新能源将进一步关注,但不会在较高的估值水平下重仓参与。

同时,本基金管理人郑重承诺,将继续保持勤勉尽责的工作态度,用良好的业绩回报投资者的长期信任和支持。截至报告期末,本基金份额净值为 0.696 元,本报告期份额净值增长率为 24.29%,同期业绩比较基准增长率为 25.11%,低于业绩比较基准的表现。

§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	8,578,042,635.91	81.35
	其中:股票	8,578,042,635.91	81.35
2	固定收益投资	865,165,000.00	8.20
	其中:债券	865,165,000.00	8.20
	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	1,077,708,696.38	10.22
6	其他资产	23,840,524.12	0.23
7	合计	10,544,756,856.41	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	154,781,740.50	1.48
B	采掘业	1,388,204,563.19	13.31
C	制造业	3,122,358,981.29	29.93
C0	食品、饮料	510,824,506.88	4.90
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	886,715,261.93	8.50
C5	电子	167,303,562.48	1.60
C6	金属、非金属	593,821,581.51	5.69
C7	机械、设备、仪表	498,756,709.80	4.78
C8	医药、生物制品	354,108,842.85	3.39
C99	其他制造业	110,828,515.84	1.06
D	电力、煤气及水的生产和供应业	327,303,926.28	3.14
E	建筑业	–	0.00
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	480,404,412.93	4.60
I	金融、保险业	1,827,374,802.70	17.51
J	房地产业	1,062,122,527.02	10.18
K	社会服务业	215,491,682.00	2.07
L	传播与文化产业	–	0.00
M	综合类	–	0.00
	合计	8,578,042,635.91	82.22

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	000792	盐湖钾肥	11,669,717	674,392,945.43	6.46
2	600048	保利地产	22,424,050	493,553,340.50	4.73
3	601318	中国平安	12,400,000	484,964,000.00	4.65
4	600583	海油工程	27,000,000	425,720,000.00	4.08
5	600030	中信证券	13,900,000	354,033,000.00	3.39
6	600383	金地集团	25,000,000	273,500,000.00	2.62
7	000001	深发展 A	16,494,465	262,921,772.10	2.52
8	000069	华侨城 A	16,349,900	215,491,682.00	2.07
9	600132	重庆啤酒	9,930,109	206,049,761.75	1.97
10	600000	浦发银行	9,374,910	205,498,027.20	1.97

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	241,665,000.00	2.32
3	金融债券	623,500,000.00	5.98
	其中:政策性金融债	623,500,000.00	5.98
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	865,165,000.00	8.29

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	080308	08进出 08	4,000,000	421,040,000.00	4.04
2	080415	08农发 15	2,000,000	202,460,000.00	1.94
3	0801046	08央行票据 46	1,500,000	144,435,000.00	1.38
4	0801095	08央行票据 95	1,000,000	97,230,000.00	0.93

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:

根据青海盐湖钾肥股份有限公司董事会 2009 年 2 月 27 日“受到有关部门相关处罚的提示性公告”,由于盐湖钾肥销售部门在 2008 年部分销售期间,未及时严格履行监管部门制订的氯化钾销售临时指导价格(公司氯化钾售价超出指导价),监管部门对公司 2008 年进行了 500 万元的相关经济处罚。

本基金认为,该处罚不会对盐湖钾肥投资价值构成实质性负面影响。

本基金对盐湖钾肥投资决策说明:本公司的投研团队经过充分调研,认为盐湖钾肥符合本基金价值投资的理念,投资盐湖钾肥的相关投资决策已获得公司投资决策委员会批准,本基金投资盐湖钾肥的全部流程符合公司投资制度的规定。

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	2,678,185.82
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	20,928,712.24
5	应收申购款	233,626.06
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	23,840,524.12

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	600583	海油工程	63,600,000.00	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

报告期期初基金份额总额	15,200,321,206.98
报告期期间基金总申购份额	61,377,251.28
报告期期间基金总赎回份额	281,923,469.57
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	–
报告期期末基金份额总额	14,979,774,988.69

§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《关于核准景博证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复》;

2、《大成创新成长混合型证券投资基金基金合同》;

3、《大成创新成长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 00 九年四月二十日

景宏证券投资基金

2009年第一季度报告

2009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:2009 年 4 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 2009 年 4 月 16 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 2009 年 1 月 1 日起至 2009 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称:	大成景宏封闭
交易代码:	184691
基金运作方式:	契约型封闭式
基金合同生效日:	1999年 5 月 4 日
报告期末基金份额总额:	2,000,000,000.00 份
投资目标:	为投资者减少和分散投资风险,确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
投资策略:	本基金分别在资产配置、行业配置、个股选择三个层次上采取积极主动的策略进行投资。根据宏观经济状况和市场未来趋势进行资产配置;依据对行业景气的判断进行行业权重配置;在个股方面,选择治理结构完善、管理有方、信息透明、行业竞争力强、财务状况良好而且其内在价值被市场低估的上市公司进行投资。
业绩比较基准:	无
风险收益特征:	无
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(2009 年 1 月 1 日 –2009 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	–2,202,226.91
2.本期利润	462,135,892.47
3.加权平均基金份额本期利润	0.2311
4.期末基金资产净值	2,921,705,368.84
5.期末基金份额净值	1.4609

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。

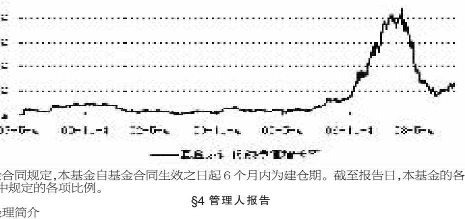
2.所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	18.79%	3.47%	--	--	--	--

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之日起 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各项比例。

§4 管理人报告

4.1 基金经理简介

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		
袁青先生	本基金基金经理	2008年 1 月 12 日	--	8年	硕士,曾任职江铃汽车股份公司产品开发部工程师、华源凯马股份公司投资部经理助理、平安证券综合研究所研究员,2005 年加入大成基金管理有限公司,历任投资部研究员、景宏证券投资基金基金经理助理、大成优选股票型证券投资基金基金经理助理。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》、《景宏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,基金景宏的投资范围、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

根据各基金合同,目前公司旗下未有与本基金投资风格相似的其他基金。

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

告别了 2008 年的大熊市,今年的股市迎来小阳春,一月市场初步企稳走好,二月市场大起又大落,三月稳步走高。对宏观经济的分歧从来没有像今年这么明显,乐观者和悲观者都能找到充足的论据和支持者。4 万亿投资对经济的拉动作用逐步显现,特别是提振了投资者的信心,但出口的急剧萎缩对我国这样一个外向型经济的负面影响也是非常明显的,发电量同比下降和工业企业利润大幅下滑就是明证。但短期而言对国内股市影响更大的是充沛的流动性和政策刺激措施的连续出台,对公司业绩增长的美好预期而不是小心求证主导了股票的短期走势,投资与投机的交汇构成了股市的现阶段特征,造就了沪深 300 指数单季收益率达到 38%的高回报。

本基金投资延续了去年以来的相对保守的投资思路,组合中继续超配医药龙头公司,但长期滞涨的结果对单季业绩有所拖累。基于对基本面和估值的综合比较,大幅增持了去年低配的金融和地产股,使组合结构发生了较大变化,但今年以来涨幅较大的有色、新能源等板块参与较少,制约了净值涨幅,排名相对落后。

二季度我们将迎来更为向好的经济基本面,我国已初步完成去库存化过程,海外特别是美国经济也有迹象表明其正完成第一次去库存并进入补库存阶段,这使我国出口行业开始复苏的可能性加大,伴随着政府投资累积和叠加效应的显现,宏观经济各项指标将有望全面好转,在流动性不减的情况下股市获得维持强势的基本面动力。从估值的角度看,当前是高估和低估并存的状态,大盘蓝筹股的合理估值仍有提升空间。

在保持以稳健为主的投资风格前提下有必要提升组合配置的进取性,采取自上而下和自下而上相结合的选股思路,关注估值洼地,政府投资受益行业和持续稳定增长行业仍是配置重点,适度提高成长性强的新兴行业配置比例,提升仓位的有效性,为持有人创造更好的投资回报。

截至报告期末,本基金份额净值为 1.4609 元,本报告期份额净值增长率为 18.79%。

§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	2,227,254,373.64	74.78
	其中:股票	2,227,254,373.64	74.78
2	固定收益投资	649,390,183.00	21.80
	其中:债券	649,390,183.00	21.80
	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	67,521,640.73	2.27
6	其他资产	34,419,236.49	1.16
7	合计	2,978,585,433.86	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	150,706,267.60	5.16
C	制造业	1,021,915,543.18	34.97
C0	食品、饮料	101,714,936.50	3.48
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	117,393,821.33	4.02
C5	电子	33,333,173.86	1.14
C6	金属、非金属	35,430,343.96	1.21
C7	机械、设备、仪表	464,573,301.53	15.90
C8	医药、生物制品	269,469,966.00	9.22
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	35,572,155.84	1.22
F	交通运输、仓储业	5,275,000.00	0.18
G	信息技术业	35,689,194.54	1.22
H	批发和零售贸易	21,584,000.00	0.74
I	金融、保险业	725,046,609.06	24.82
J	房地产业	172,514,945.18	5.90
K	社会服务业	58,950,658.24	2.02
L	传播与文化产业	–	0.00
M	综合类	–	0.00
	合计	2,227,254,373.64	76.23

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	600276	恒瑞医药	5,900,000	235,233,000.00	8.05
2	001696	宗申动力	19,003,064	231,837,380.80	7.94
3	600875	东方电气	4,206,985	157,846,077.20	5.40
4	600036	招商银行	8,000,097	127,441,545.21	4.36
5	000792	盐湖钾肥	1,580,872	91,358,592.88	3.13
6	600583	海油工程	5,800,000	87,988,000.00	3.01
7	000002	万 科 A	10,088,776	83,535,065.28	2.86
8	601169	北京银行	6,803,260	80,890,761.40	2.77
9	000001	深发展 A	5,009,914	79,858,029.16	2.73
10	601318	中国平安	2,009,847	78,605,116.17	2.69

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	173,076,183.00	5.92
2	央行票据	105,910,000.00	3.62
3	金融债券	370,404,000.00	12.68
	其中:政策性金融债	370,404,000.00	12.68
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	649,390,183.00	22.23

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	080405	08农发 05	1,200,000	130,080,000.00	4.45
2	080408	08农发 08	1,000,000	109,120,000.00	3.73
3	0801035	08央票 35	1,000,000	105,910,000.00	3.62
4	010004	20国债(4)	841,570	85,966,375.50	2.94
5	080208	08国开 08	700,000	76,125,000.00	2.61

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:

根据青海盐湖钾肥股份有限公司董事会 2009 年 2 月 27 日“受到有关部门相关处罚的提示性公告”,由于盐湖钾肥销售部门在 2008 年部分销售期间,未及时严格履行监管部门制订的氯化钾销售临时指导价格(公司氯化钾售价超出指导价),监管部门对公司 2008 年进行了 500 万元的相关经济处罚。

本基金认为,该处罚不会对盐湖钾肥投资价值构成实质性负面影响。

本基金对盐湖钾肥投资决策说明:本公司的投研团队经过充分调研,认为盐湖钾肥符合本基金价值投资的理念,投资盐湖钾肥的相关投资决策已获得公司投资决策委员会批准,本基金投资盐湖钾肥的全部流程符合公司投资制度的规定。

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	634,448.23
2	应收证券清算款	20,574,058.15
3	应收股利	–
4	应收利息	13,210,730.11
5	应收申购款	–
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	34,419,236.49

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	600583	海油工程	25,440,000.00	0.87	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 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	12,000,000.00
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	12,000,000.00
报告期期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例(%)	0.60

§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《景宏证券投资基金》的文件;

2、《景宏证券投资基金基金合同》;

3、《景宏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 00 九年四月二十日