景宏证券投资基金

2007年第三季度报告

一、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 2007 年 10 月 23 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。

本报告期为 2007 年 7 月 1 日起至 2007 年 9 月 30 日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	基金景宏
2、基金代码：	184691
3、基金运作方式：	契约型封闭式
4、基金合同生效日：	1999年 5 月 4 日
5、报告期末基金份额总额：	2,000,000,000 份
6、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。
7、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。
8、业绩比较基准：	无
9、风险收益特征：	无
10、基金管理人：	大成基金管理有限公司
11、基金托管人：	中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

1	本期利润	1,637,126,275.23 元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,176,702,147.43 元
3	加权平均基金份额本期利润	0.8186 元
4	期末基金资产净值	6,587,619,883.75 元
5	期末基金份额净值	3.2938 元

注：1、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。

2、2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”＝第 2 项 /（第 1 项 / 第 3 项）。

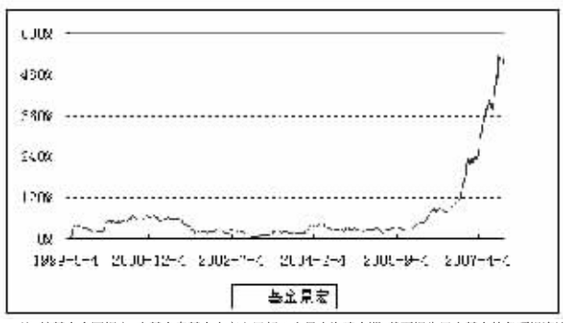
（二）本报告期基金份额净值增长率

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②
过去三个月	30.70%	4.33%

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况。

基金景宏累计份额净值增长率历史走势图

（1999 年 5 月 4 日至 2007 年 9 月 30 日）



注：按基金合同规定，本基金自基金上市之日起 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第七条之（四）投资组合中规定的各项比例：本基金投资于股票、债券的比例，不得低于基金资产总值的 80%，投资于国家债券的比例不得低于基金资产净值的 20%；持有一家上市公司的股票市值不超过基金资产净值的 10%。

四、管理人报告

（一）基金经理小组简介

刘明先生，基金经理，硕士，14 年金融证券从业经历。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，现同时任大成基金管理有限公司投资部总监和大成优选股票型基金基金经理。

袁青先生，基金经理助理，硕士，7 年证券从业经历。曾就职于平安证券综合研究所研究员，大成基金管理公司投资部研究员。

（二）基金运作遵规守信情况说明

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。

（三）基金经理工作报告

1、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 3.2938 元，本报告期份额净值增长率为 30.70%。

2、市场回顾与操作情况

大盘上涨是三季度的主基调，但这是有基本面支撑的，上市公司中报业绩同比大幅增长 76%，超出此前分析师的预期，动态市盈率并未显著提高。市场资金向大盘蓝筹股集中，金融、地产、钢铁、有色、能源等板块的蓝筹股带动大盘越过 5000 点，业绩增长与资金推动成为此轮行情的双引擎。资产价格上涨的同时，CPI 创出十年新高，显示宏观经济运行偏快迹象。央行连续三次加息 27 个基点，资本市场不为所动，上涨趋势丝毫未动摇，显示了这轮大牛市有其更深层次原因，那就是企业国际竞争力加强、贸易顺差扩大以及居民投资意识的觉醒。

为回报投资人，本基金在三季度实施了一次较大比例的分红，并因此减持了部分股票，组合中股票数量有所减少，但核心组合结构的变化并不大，继续以金融行业公司为主，并辅以饮料医药等行业龙头公司，净值表现较为稳定。

3、市场展望与投资策略

在目前上证指数接近 6000 点的位置如何看待后市、如何为投资人持续创造收益成为焦点，股市作为国民经济的晴雨表，我们密切关注宏观经济与各行业的发展状况。第三季度虽然有 CPI 创出新高、央行加息等负面因素，我们认为适度调控不会影响经济的总体发展趋势，作为贸易顺差较大的外向型经济，在汇率基本稳定的情况下，企业对利率提升的承受能力提高；而美元降息周期的开始是对全球流动性的又一次补充，将使得包括中国在内的新兴国家资本市场的不俗表现将得以持续。

近期新股发行加快，但市场资金面未现不利影响，资源禀赋独特的 H 股纷纷回归，在 A 股市场上实现了更高的定价，同时 QDII 募集拉开序幕，国内投资者有了更多的投资选择，香港市场也在加速上涨，香港内地股价联动效应更加明显，A 股、H 股价差正在缩小。中国作为全球资本市场重要一员的地位更加突出，国际视野是作为新时期投资人的必备要求。在投资策略上，除继续保持对金融板块的超比例配置外，我们将加大对钢铁、机械、造纸等具有国际比较优势产业的投资，同时对医药、零售等内需型行业企业保持关注。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
银行存款和清算备付金合计	608,474,071.12	8.43%
股票	5,164,273,292.87	71.58%
债券	1,332,687,638.00	18.47%
权证	0.00	0.00%
其他资产	109,316,938.27	1.52%
合计	7,214,751,940.26	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	78,539,089.58	1.19%
C 制造业	2,189,746,895.02	33.24%
C0 食品、饮料	544,533,400.00	8.27%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	24,655,800.00	0.37%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	473,714,695.02	7.19%
C8 医药、生物制品	1,146,843,000.00	17.41%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	5,275,000.00	0.08%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	83,909,196.00	1.27%
I 金融、保险业	2,572,293,991.11	39.05%
J 房地产业	234,509,121.16	3.56%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	5,164,273,292.87	78.39%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600030	中信证券	6,677,000	645,732,670.00	9.80%
2	600036	招商银行	16,720,197	639,881,939.19	9.71%
3	600161	天坛生物	13,000,000	632,580,000.00	9.60%
4	600519	贵州茅台	3,430,000	516,112,100.00	7.83%
5	600276	恒瑞医药	12,300,000	514,263,000.00	7.81%
6	001696	宗申动力	17,091,250	395,320,612.50	6.00%
7	000001	深发展 A	8,300,000	331,834,000.00	5.04%
8	601318	中国平安	2,132,030	287,717,448.50	4.37%
9	600000	浦发银行	5,400,000	283,500,000.00	4.30%
10	601166	兴业银行	4,456,359	251,427,774.78	3.82%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国债	1,046,905,638.00	15.89%
2	政策性金融债券	285,782,000.00	4.34%
	合计	1,332,687,638.00	20.23%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	02国债(10)	332,102,616.30	5.04%
2	20国债(4)	185,087,096.70	2.81%
3	20国债(10)	146,874,305.00	2.23%
4	21国债(3)	136,857,020.00	2.08%
5	21国债(5)	128,694,200.00	1.95%

（六）投资组合报告附注

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。

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。

3、基金的其他资产构成

项目	金额（元）
交易保证金	1,218,826.24
应收利息	23,106,820.30
待摊费用	15,123.59
应收证券清算款	84,976,168.14
合计	109,316,938.27

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5、权证投资情况

权证代码	权证名称	期初数量（份）	期间买入出数量（份）	买入成本（元）	期间卖出数量（份）	卖出收入（元）	期末数量（份）
031003	深发 SFC1	737,124	0	0.00	737,124	12,432,507.73	0
031004	深发 SFC2	368,562	0	0.00	368,562	8,262,418.68	0

注：本基金本报告期投资的权证深发 SFC1（031003）、深发 SFC2（031004）为股权分置改革对价支付，非主动投资。

6、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券明细

无。

7、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

项目名称	基金份额（份）
报告期期初持有基金份额	12,000,000
报告期间买入基金份额	0
报告期间卖出基金份额	0
报告期末持有基金份额	12,000,000

8、由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

六、备查文件目录

（一）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。

（二）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。

（三）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

2007 年 10 月 24 日

景福证券投资基金

2007年第三季度报告

一、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根据本基金合同规定，于 2007 年 10 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。

本报告期为 2007 年 7 月 1 日起至 2007 年 9 月 30 日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	基金景福
2、基金代码：	184701
3、基金运作方式：	契约型封闭式
4、基金合同生效日：	1999年 12 月 30 日
5、报告期末基金份额总额：	3,000,000,000 份
6、投资目标：	通过指数化投资和积极投资的有机组合，实现投资风险和收益的优化平衡，力求使基金取得超过市场的投资收益，实现基金资产的长期稳定增值。
7、投资策略：	本基金的指数投资部分采用分层抽样法，选择代表上证 A 股市场整体特征的股票构建投资组合；积极投资部分则投资于高成长行业或价值低估行业的股票。整体投资力求超越基准指数表现。
8、业绩比较基准：	无
9、风险收益特征：	无
10、基金管理人：	大成基金管理有限公司
11、基金托管人：	中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

单位：元

1	本期利润	2,106,077,877.41
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	881,280,526.41
3	加权平均基金份额本期利润	0.7020
4	期末基金资产净值	9,364,747,517.51
5	期末基金份额净值	3.1216

注：1、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。

2、2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”＝第 2 项 /（第 1 项 / 第 3 项）。

（二）本报告期基金份额净值增长率

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②
过去三个月	28.07%	3.47%

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况。

基金景福累计份额净值增长率走势图

（1999 年 12 月 30 日至 2007 年 9 月 30 日）

注：按基金合同规定，本基金应在成立后三个月内达到规定的投资比例。截至报告日，本基金的各项投资比例已达到基金合同第七条之（七）投资限制中规定的各项比例。

四、管理人报告

（一）基金经理小组简介

徐彬先生，基金经理，硕士。11 年证券从业经历，曾就职于君安证券研究所，历任大成基金管理公司研究部副经理、基金景博基金经理、基金景业基金经理。

周建春先生，基金经理助理，硕士。11 年证券从业经验，先后任职于湖南省国际信托投资公司基金管理部、证券管理总部，大成基金管理有限公司研究发展部和基金经理部。

(二)基金运作遵规守信情况说明

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》、《景福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，基金景福的投资范围、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。

（三）基金经理工作报告

宏观经济继续保持快速增长，投资和出口是主要的拉动力量。外贸顺差持续扩大，热钱流入加大，刺激流动性增长，过剩的流动性刺激资产价格的上升，形成通胀压力。8 月份 CPI 增长 6.5%，创 11 年以来新高，进一步加大通胀的预期。长久以来形成的“高增长、低通胀”格局发生变化。我们注意到，央行货币政策调控的重心发生变化，即从关注资产价格转移到对通胀的高度关注，利率成为调控的主要手段之一。从央行最新的货币政策报告可以看出，下一步货币政策调控力度将进一步加大，利率的提高和汇率的波动扩大将成为必然。另一个值得关注的问题是美国次级按揭风波，美国经济因而有可能放缓，美元汇率持续下跌，而以美元计价的贵金属和主要原材料价格上涨。在国内企业盈利方面，强劲增长仍然是主基调，但最新公布的工业企业利润增速有所放缓，有分析指出美国经济放缓可能是原因之一，需要留意的是未来工业企业利润的增长情况。

本季度沪深 A 股市场在资金的持续流入下大幅上涨，沪深 300 指数上涨 48.26%，上证综指涨 45.32%，深成指涨 50.36%。采掘、金融、交运仓储、房地产等行业涨幅居前，综合、信息技术、农林牧渔、传播文化涨幅落后，周期性公司因为盈利的大幅改善而受到追捧，如航空、煤炭、有色、钢铁等行业颇具代表性，而非周期行业则因为相对平稳的利润增长受到冷落，如医药、零售和食品饮料等。从风格特征分析，价值股表现略优于成长股，绩优股涨幅高于亏损股，市值大小没有明显的风格特征，值得注意的是随着 ODII 和港股直通车的推进，A 股和 H 股联动进一步加强，本季度 A 含 H 股指数表现异常突出。

本季度股指大幅上升，既有公司盈利强劲增长的原因，也有流动性过剩环境下资金推动的原因，股指呈现一定程度的泡沫特征，因而给我们的投资带来较大的挑战，反映在：如何在价值投资和趋势投资间权衡；如何在长期投资回报和短期业绩波动间抉择。我们的思路是坚持本基金逐渐形成的稳健投资风格，追求公司长期稳定回报。我们没有追逐短期的投资热点，坚持在长期稳定增长的资产如金融、食品饮料、地产、医药、信息技术的核心配置，这些资产能够较好地分享中国经济的强劲增长，作为龙头公司具备了产业的核心竞争力，因而可以不断地做大做强。我们本季度对寿险业的配置进一步提高，远远超过了投资基准，理由是我们看好中国寿险业的盈利模式和竞争环境，保费收入面临的巨大增长空间，经济长期增长过程中寿险公司所享受到的资产升值。本期在行业和个股集中度都有所提高，前十大持仓基本保持稳定，继续保持较低的换手率和净值波动率。截至报告期末，本基金份额净值为 3.1216 元，本报告期份额净值增长率为 28.07%。

股市的长期运行方向与经济增长趋势一致，但短期股价的急速上升必将导致股指波动的加剧，风险收益比下降。我们的策略是降低整体组合的波动性，如增持防御型资产，增持现金等。我们将继续维持现有大类资产的配置，增加医药、商业等行业的资产配置。继续审慎的选择个股，追求长期稳定回报。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
银行存款和清算备付金合计	702,883,191.36	7.04%
股票	7,210,179,309.00	72.20%
债券	1,925,396,783.50	19.28%
权证	0.00	0.00%
其他资产	147,759,542.46	1.48%
合计	9,986,218,826.32	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

1、积极投资部分

行业	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	565,471,965.52	6.04%
B 采掘业	21,471,780.00	0.23%
C 制造业	1,317,620,250.90	14.08%
C0 食品、饮料	748,955,410.65	8.00%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	56,260,791.54	0.60%
C7 机械、设备、仪表	137,277,737.90	1.47%
C8 医药、生物制品	375,126,310.81	4.01%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	81,664,532.40	0.87%
G 信息技术业	580,171,704.44	6.20%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	555,911,686.08	5.94%
J 房地产业	99,692,144.10	1.06%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	3,222,004,063.44	34.41%

2、指数投资部分

行业	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	105,578,297.22	1.13%
C 制造业	296,186,414.69	3.16%
C0 食品、饮料	153,712,387.10	1.64%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	71,433,109.62	0.76%
C8 医药、生物制品	71,040,917.97	0.76%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	49,636,929.33	0.53%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	2,803,983,683.71	29.94%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	732,789,920.61	7.82%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	3,988,175,245.56	42.59%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票明细

1、积极投资部分

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	000858	五粮液	17,643,237	748,955,410.65	8.00%
2	000829	天音控股	18,742,856	565,471,965.52	6.04%
3	600030	中信证券	5,526,448	534,462,786.08	5.71%
4	600718	东软股份	8,707,247	341,672,372.28	3.65%
5	600750	江中药业	14,741,276	256,055,964.12	2.73%

2、指数投资部分

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	占基金资产净值比例
1	601318	中国平安	6,500,000	877,175,000.00	9.37%
2	601628	中国人寿	14,000,000	873,740,000.00	9.33%
3	000069	华侨城 A	11,956,109	732,789,920.61	7.83%
4	600036	招商银行	19,026,513	728,144,652.51	7.78%
5	600000	浦发银行	5,460,408	286,671,420.00	3.06%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国　债	1,368,099,783.50	14.61%
2	金融债	557,297,000.00	5.95%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债	0.00	0.00%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其　他	0.00	0.00%
	合　计	1,925,396,783.50	20.56%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市　值（元）	占基金资产净值比例
1	02国债(4)	295,028,697.60	3.15%
2	21国债(5)	238,413,530.00	2.55%
3	07农发 02	219,648,000.00	2.35%
4	21国债(3)	194,274,510.00	2.07%
5	20国债(4)	178,225,246.50	1.90%

（六）投资组合报告附注

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。

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。

3、基金的其他资产构成

项目	金额（元）
交易保证金	2,240,935.89
应收证券清算款	112,370,737.59
应收利息	33,132,745.39
待摊费用	15,123.59
合计	147,759,542.46

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5、权证投资情况

无。

6、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券明细

无。

7、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况

项目名称	基金份额（份）
报告期期初持有基金份额	7,500,000
报告期间买入基金份额	0
报告期间卖出基金份额	0
报告期末持有基金份额	7,500,000

8、由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

六、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准设立景福证券投资基金的文件；

2、《景福证券投资基金基金合同》；

3、《景福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。

（二）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。

（三）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

2007 年 10 月 24 日

大成财富管理 2020 生命周期证券投资基金

2007年第三季度报告

一、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 2007 年 10 月 23 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。

本报告期为 2007 年 7 月 1 日起至 2007 年 9 月 30 日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	大成 2020
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2006年 9 月 13 日
4、报告期末基金份额总额：	6,634,782,057.30 份
5、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。
6、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。
7、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
8、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。
9、基金管理人：	大成基金管理有限公司
10、基金托管人：	中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

1	本期利润	906,052,667.14 元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,084,478,164.69 元
3	加权平均基金份额本期利润	0.5723 元
4	期末基金资产净值	6,719,235,536.78 元
5	期末基金份额净值	1.013 元

注：1、所述基金业绩指标不包括持有人认购或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。

2、2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”＝第 2 项 /（第 1 项 / 第 3 项）。

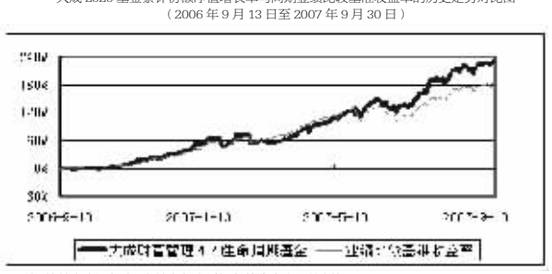
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	43.08%	1.98%	33.32%	1.58%	9.76%	0.40%

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

大成 2020 基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2006 年 9 月 13 日至 2007 年 9 月 30 日）



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。

四、管理人报告

（一）基金经理小组简介

占冠良先生，基金经理，硕士，1977 年 12 月出生，毕业于北京大学金融工程与数学专业。2001 年 7 月至 2004 年 6 月，就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 月加盟大成基金管理有限公司，任行业分析师。 2007 年 6 月 27 日起担任大成财富管理 2020 生命周期基金基金经理。

（二）基金运作遵规守信情况说明

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。本报告期内本基金投资了权证中化 CWB1，已及时全部卖出。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。

（三）基金经理工作报告

1、本基金净值表现

截止本报告期末，本基金份额资产净值为 1.013 元，本报告期基金份额净值增长率为 43.08%，同期业绩比较基准收益率为 33.32%。

2、市场回顾和操作情况

三季度，我国宏观经济继续保持强劲的增长。7、8 月度数据显示，贷款规模以及货币供应量的同比增速居高不下，而且环比显示增速上升，固定资产投资依然保持在 26%以上的高增长。在进出口贸易上，三季度进口总额增速相比二季度仍有上升，出口总额增速略有下降，但进出口总额仍是上升。在货币供应充裕而经济增长强劲的情况下，导致的三季度最显著的经济特征就是 CPI 的高涨，CPI 数据 7 月份增长 5.6%，8 月份更进一步上升至十年来的新高 6.5%。这预示中国将结束“高增长低通胀”的经济发展特征，而可能转变为“高增长高通胀”。

在经济持续高涨，尤其是 CPI 持续高增长的形势下，为防止经济出现过热，国家相继出台了一系列的宏观调控政策，包括调高存款准备金率、加息、公开发行特别国债等，以及房地产、双高行业等的行业调控政策，以紧缩流动性，使经济更良性健康增长。

三季度需要一提的国际经济事件就是美国的次级按揭贷款危机。目前而言，该危机导致的金融机构直接损失并不显著。然而由此导致的美国房地产行业以及消费市场等方面的负面影响，却导致市场部分人员对美国经济的担心，而美联储在结束 4 年的加息周期之后于 9 月 18 日首次降息，似乎也在印证市场的这些担心。对此一点，我们认为次按危机整体对国内经济和股市影响较为有限，但需要适当关注相关特定行业和公司可能面临的未来经营低于预期的风险。

正是在这样一种经济持续高增长而流动性依旧充裕的环境下，三季度的 A 股市场仍然表现为持续上涨的行情，行情的强势超出我们之前的