景宏证券投资基金 2007年第四季度报告

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2008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。

本报告期为2007年10月1日起至2007年12月31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	390,651,150.92元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	321,917,067.08元
3	加权平均基金份额本期利润	0.1953元
4	期末基金资产净值	6,978,271,034.67元
5	期末基金份额净值	3.4891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、所列数据截止到2007年12月31日。

（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	5.93%	2.70%

（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12月31日）

注：1、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%。

2、因工作需要，大成基金管理有限公司聘任袁青先生接任景宏证券投资基金基金经理职务，刘明先生不再担任本基金基金经理职务，该变更事项已于2008年1月12日公开披露。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

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。2007年1月12日起，刘明先生不再担任景宏证券投资基金基金经理。

袁青先生，基金经理，硕士，8年证券从业经历。曾就职于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公司，历任投资部研究员、基金景宏证券投资基金经理助理、大成优选股票型证券投资基金经理助理。2008年1月12日起担任景宏证券投资基金基金经理。

（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》、《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3.4891元，本报告期份额净值增长率为5.93%。

2、市场回顾与操作情况

第四季度市场行情呈冲高回落走势，上证综指在10月16日见本年最高点6124点，季度末相比季初下跌5.23%。由于近几月CPI超过6%，为近10年来高点，显示出经济的过热倾向和流动性过剩局面，紧缩预期强烈，宏观调控力度加大，央行在12月本年度第6次加息，同时人民币升值加快，汇率手段得到充分应用。在大盘回落过程中，大盘蓝筹股调整幅度相对较大，估值水平下降，股市泡沫在一定程度上得以消除。伴随资本市场的繁荣，以中国石油、中国中铁为代表的更多优秀公司得以在A股上市，证券市场作为国民经济的代表性得到加强。

本季度基金组合基本稳定，虽然金融类股票进入调整期，但组合中配置比例相对较高的医药、饮料类股票表现较好，推动了净值上升，使得净值增长率超越大盘。

3、市场展望与投资策略

经过近几月的调整，市场在相当程度上回归理性，进入2008年市场的估值有了新的参照系，后市可以谨慎看多，但对收益率的预期要降低。对股市上升空间的判断仍然主要关注基本面因素，2008年是奥运年，经济繁荣预期依然存在，但在偏紧的货币政策和控制固定资产投资增速的大环境下，经济增幅可能略有回落。在美元降息国内加息背景下，再加上人民币升值预期，国内流动性控制的任务依然艰巨。

由于次贷危机下美国经济放缓，来自发达国家的外部需求有减弱风险，对于我国这样高度外向型经济而言，启动内需显得尤为重要。例如在启动全面医改的背景下，医药类公司面临巨大发展机会，我们对于内需型行业公司的关注力度将加大；作为宏观经济直接相关的金融类公司我们持续看好，并长期持有具有核心竞争力的制造类公司。随着上市公司数量和质量的提升，可以投资的股票品种更为丰富，这给持有人带来良好收益创造了条件。

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
股票	5,495,413,462.53	77.90%
债券	1,411,769,992.90	20.01%
权证	--	--
资产支持证券	--	--
银行存款和清算备付金合计	124,448,739.32	1.76%
其他资产	22,451,585.14	0.32%
合计	7,054,083,779.89	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	5,272,000.00	0.08%
B 采掘业	68,545,977.36	0.98%
C 制造业	2,569,119,677.35	36.82%
C0 食品、饮料	665,553,898.00	9.54%
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	25,080,900.00	0.36%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	613,832,879.35	8.80%
C8 医药、生物制品	1,264,652,000.00	18.12%
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	82,347,005.64	1.18%
H 批发和零售贸易	105,271,118.22	1.51%
I 金融、保险业	2,364,347,803.46	33.88%
J 房地产业	219,591,043.00	3.15%
K 社会服务业	75,643,837.50	1.08%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	5,495,413,462.53	78.75%

（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	600519	贵州茅台	2,842,803	653,844,690.00	9.37%
2	600276	恒瑞医药	11,300,000	644,552,000.00	9.24%
3	600161	天坛生物	13,000,000	620,100,000.00	8.89%
4	600030	中信证券	6,862,209	612,589,397.43	8.78%
5	600036	招商银行	15,000,097	594,453,844.11	8.52%
6	001696	宗申动力	23,556,140	549,125,009.20	7.87%
7	000001	深发展A	8,300,000	320,380,000.00	4.59%
8	600000	浦发银行	5,400,000	285,120,000.00	4.09%
9	601318	中国平安	2,132,030	226,208,383.00	3.24%
10	601166	兴业银行	4,230,239	219,380,194.54	3.14%

（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	963,451,992.90	13.81%
2	金融债	448,318,000.00	6.42%
3	央行票据	--	--
4	企业债	--	--
5	可转债	--	--
6	其他	--	--
	合计	1,411,769,992.90	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	20国债(4)	212,445,774.20	3.04%
2	01国债05	200,160,000.00	2.87%
3	07进出07	194,940,000.00	2.79%
4	21国债(3)	180,764,710.20	2.59%
5	21国债(5)	163,329,552.00	2.34%

（六）报告期末的权证投资明细

无。

（七）报告期末资产支持证券市值占基金净资产的比例以及按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

无。

（八）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

序号	其他资产	金额（元）
1	交易保证金	616,271.87
2	应收证券清算款	--
3	应收利息	21,835,313.27
4	应收申购款	--
5	其他应收款	--
6	待摊费用	--
7	其他	--
合　计		22,451,585.14

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、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

6、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

2008年1月22日

景福证券投资基金 2007年第四季度报告

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2008年1月16就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10月1日起至2007年12月31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	-152,603,742.39
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	261,113,975.13
3	加权平均基金份额本期利润	-0.0509
4	期末基金资产净值	9,212,143,775.12
5	期末基金份额净值	3.0707

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、所列数据截止到2007年12月31日。

（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	-1.63%	2.91%

（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12月31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

宏观经济继续处于快速增长的轨道：固定资产投资高企，工业企业效益景气处于高位，资源价格上涨刺激投资热情；美国次按危机爆发，经济增长放缓，在人民币持续升值的环境下，中国出口增长有所放缓，但顺差依然过大，外部压力剧增；居民可支配收入保持稳定增长，消费增长保持稳定。管理层忧虑经济增长偏离正常轨道，继续采取货币政策、财政政策及行政手段进行干预，收紧货币流动性，控制投资规模，防止通货膨胀加剧，抑制资产泡沫发生。

本季度沪深股市表现为大幅上涨后的调整、反弹行情。国庆后延续上季度大幅上涨走势，短期内快速上涨创年内新高，后掉头向下。在防止资产价格泡沫、加大宏观调控的预期中，有色、金融、地产等前期强势领涨板块纷纷走低，打击市场人气。11月底大盘企稳筑底，医药、信息服务、元器件等前期弱势板块大幅上涨，成为反弹的领涨板块。本期大盘先抑后扬，成交量随反弹逐步增大，市场热点发生较大变化，中小盘股、低价股、题材股受追捧，相反前期强势板块受冷落。

本基金继续保持稳健、防御的投资策略，维持金融、医药、食品饮料、信息技术、地产的核心配置。在积极投资部分，本基金持有的食品、医药、商贸、信息技术资产尽管经历前期的下跌，但在随后的反弹中跑赢指数。在指数投资部分，本基金持有的金融资产遭遇较大打击，特别是保险和地产资产。保险股票受小非和战略投资者股票大量流通上市预期，短期购买热情受打击，在本轮回调过程中跌幅较大，影响本基金净值表现。总体来看，本基金在金融资产超权重配置，风险暴露较大，没有起到回避系统性风险的目的。在投资风格上依然采取稳健的管理，保持低周转率。

截至报告期末，本基金份额净值为3.0707元，本报告期份额净值增长率为-1.63%。

本基金对08年一季度行情持乐观看法，将采取积极的投资策略。经过四季度的大幅调整，系统性风险降低。宏观经济稳定快速增长的环境下，上市公司盈利仍可保持较快增长，市场整体估值回到相对合理的水平。在充足的流动性面前，一季度的市场将呈现个股活跃、结构分化的走势。本基金的策略将适度分散、增加资产周转，适时实现盈利兑现。本基金将继续坚持价值投资理念，坚信长期持有优秀企业可以获得超额回报。用勤勉和理性，克服懈怠和盲从，去追求一份合理的回报。

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	266,279,816.07	2.85%
股票	7,156,244,740.64	76.71%
债券	1,877,429,896.70	20.13%
权证	0.00	0.00%
其他资产	28,744,434.90	0.31%
合计	9,328,698,888.31	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	547,640,018.48	5.94%
B 采掘业	25,063,020.00	0.27%
C 制造业	1,512,376,026.89	16.41%
C0 食品、饮料	853,343,195.64	9.26%
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	363,237.00	0.00%
C6 金属、非金属	89,459,130.95	0.97%
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00%
C8 医药、生物制品	569,210,463.30	6.18%
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	50,830,592.40	0.55%
G 信息技术业	697,068,873.41	7.57%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	612,625,673.56	6.65%
J 房地产业	51,981,108.48	0.56%
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	3,497,585,313.22	37.97%

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	112,813,248.24	1.22%
C 制造业	131,920,093.16	1.43%
C0 食品、饮料	23,000,000.00	0.25%
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	96,945,990.84	1.05%
C8 医药、生物制品	11,974,102.32	0.13%
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	79,399,195.18	0.86%
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	2,758,857,413.59	29.95%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	575,669,477.25	6.25%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	3,658,659,427.42	39.72%

（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）	占基金资产净值比例
1	000858	五粮液	18,763,043	853,343,195.64	9.26%
2	600030	中信证券	6,326,438	564,761,120.26	6.13%
3	000829	天音控股	20,775,418	547,640,018.48	5.94%
4	600718	东软股份	9,649,177	449,748,139.97	4.88%
5	600750	江中药业	14,741,276	271,239,478.40	2.94%

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	601628	中国人寿	13,807,419	800,001,856.86	8.68%
2	601318	中国平安	7,494,928	795,211,860.80	8.63%
3	600036	招商银行	19,026,513	754,020,710.19	8.19%
4	000069	华侨城A	11,456,109	575,669,477.25	6.25%
5	600000	浦发银行	4,374,324	230,964,307.20	2.51%

（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	1,003,403,896.70	10.89%
2	金融债	815,652,000.00	8.85%
3	央行票据	58,374,000.00	0.63%
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	1,877,429,896.70	20.38%

（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	070402	07农发02	219,912,000.00
2	010103	21国债(3)	217,539,097.80
3	010115	21国债(5)	200,887,706.40
4	030301	03进出01	168,997,000.00
5	010004	20国债(4)	148,212,658.00

（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	1,410,000.00
应收利息	27,334,434.90
合计	28,744,434.90

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

2008年1月22日

大成财富管理2020生命周期证券投资基金 2007年第四季度报告

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2008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。

本报告期为2007年10月1日起至2007年12月31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：	17,376,490,244.75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	-211,765,715.37元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-133,237,993.31元
3	加权平均基金份额本期利润	-0.0143元
4	期末基金资产净值	17,460,637,732.43元
5	期末基金份额净值	1.005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、上述所列数据截止到2007年12月31日。

（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	-0.79%	1.30%	-3.62%	1.46%	2.83%	-0.16%

（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12月31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1.005元，本报告期基金份额净值增长率为-0.79%，同期业绩比较基准收益率为-3.62%。

2、市场回顾和操作情况

四季度，宏观经济环境可以概括为在经济保持“牛市”的情形下，国家为避免经济出现过热而明显加大宏观调控力度。

全年GDP增速极其可观地站在11%以上已经毫无悬念，然而经济过热风险在积聚，主要表现为信贷增速高水平下的固定资产投资居高不下，货币供应高增长以及外贸顺差共同支撑的CPI继续高企，前者另一个表现就是PPI在11月份出现环比大幅上扬，后者CPI则在11月份达到超预期的6.9%。

面对这种局面，国家继续之前的收缩流动性政策，包括提高存款准备金率、上调存贷款利率、发行特别国债等，其中银行存款准备金率已经上调到14.5%。另一方面则把好资金出口，严控银行四季度信贷。行业投资上，为降低顺差导致的升值压力，同时也是抑制国内投资及扩大国内供给促进消费，国家在相当多的行业上相继下调了出口退税甚至提高出口关税，而在高耗能高污染行业则控制新建项目，加大相关行业的环保要求。

在宏观调控政策力度日见加强，至少是预期加强的情形下，投资者对于A股市场的短期预期趋向谨慎乐观，加之市场本身估值处于较高水平，A股市场在四季度出现两年牛市以来的较长时间调整，调整幅度最大达到20%。国际市场上，美国次贷危机造成的金融企业亏损逐步体现以及消费不振等，加重投资者对于美国经济以及全球经济的担心，国际股票市场下跌也拖累了国内股市。

在四季度的调整行情中，前期的食品饮料，后期的零售、医药、旅游等平稳增长的内需消费板块表现明显较好，而受宏观政策影响的金融、地产、煤炭、有色等板块则出现较大的调整。股票市场随政策而动的特征比较明显。

本基金在四季度的组合管理中，前期基本保持了相对较低的仓位，一方面是本基金在9月末大比例分红之后的申购资金涌入使然，另一方面也是基于对市场短期走势的谨慎而建仓节奏较为平缓，后期则在判断市场调整基本告一段落之后加大了股票投资仓位。在组合结构上，本基金对于金融基本维持标配或超配，对于食品饮料、零售医药等消费类板块以及钢铁、机械、汽车零部件等板块维持超配，煤炭、有色等资源类板块以及地产板块维持低配。组合结构仍然保持“相对均衡，适度集中”的风格，股票标的则以行业内龙头公司、优质公司为主。

3、市场展望和投资策略

08年国家经济工作的重要任务是双防，防止经济过热，防止全面通货通胀，伴随此目标的是从紧的货币政策。08年的股票市场，无疑将最主要受宏观经济数据以及宏观调控政策所左右。在央行严控银行信贷投放，以及12月底再一次非对称加息之后，同时考虑到春节期间的居民消费的货币流通，在08年一季度的前半段，决策层将可能进入暂时的观察期而暂无新的有力货币政策出台。后半段，调控政策则要视之前的经济数据而定。

按照这个逻辑，本基金经理小组判断，08年一季度的股票市场，在前半段将可能以相对超跌的蓝筹股（包括大盘以及二三线蓝筹股）以及大消费类板块为主的行情，毕竟春节期间是消费旺季，而季度后期的市场走势则主要在于对调控政策的预期以及各个行业的07年报及08年一季报业绩预期。

从08年初的几个交易日来看，市场风格转变迅速，二三线的中小股票表现抢眼，俨然有再现07年上半年行情的趋势。不过，本