

大成财富管理 2020 生命周期证券投资基金

2007 年第 4 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 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。

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，防止全面通货膨胀，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，本基金经理小组判断，虽然可能有小阶段性的垃圾股投机炒作行情，但是 07 年上半年的疯狂投机炒作氛围难再，最大的原因即在于“5.30”行情已经给了投资者相当的风险教育，以基金为代表的机构投资者倡导的价值投资仍然是市场主流。当然，在总体认为 08 年股市因为面临诸多不确定性而反而可能导致市场整体较为平稳运行时，主题投资的意义可能突出，包括奥运、环保节能、央企上市等，这与垃圾股的炒作有很大区别。

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	16,172,158,321.70	89.18%
债券	1,792,128.00	0.01%
权证	816,404.66	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	1,914,135,622.19	10.56%
其他资产	45,717,789.26	0.25%
合计	18,134,620,265.81	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	966,594,655.29	5.54%
C 制造业	6,188,636,183.34	35.44%
C0 食品、饮料	1,176,948,844.52	6.74%
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	265,769,785.05	1.52%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	3,010,178,162.82	17.24%
C7 机械、设备、仪表	1,424,127,908.87	8.16%
C8 医药、生物制品	311,611,482.08	1.78%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	697,409,477.21	3.99%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	1,018,074,224.97	5.83%
G 信息技术业	201,040,275.00	1.15%
H 批发和零售贸易	517,979,255.97	2.97%
I 金融、保险业	5,745,949,806.78	32.91%
J 房地产业	829,115,871.72	4.75%
K 社会服务业	7,358,571.42	0.04%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	16,172,158,321.70	92.62%

(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	600036	招商银行	38,898,022	1,541,528,611.86	8.83%
2	601318	中国平安	12,524,028	1,328,799,370.80	7.61%
3	600005	武钢股份	51,902,215	1,022,473,635.50	5.86%
4	600000	浦发银行	17,229,745	909,730,536.00	5.21%

5	600019	宝钢股份	43,858,862	764,898,553.28	4.38%
6	000002	万科A	24,725,638	713,087,399.92	4.08%
7	600519	贵州茅台	2,895,315	665,922,450.00	3.81%
8	600030	中信证券	7,169,906	640,057,508.62	3.67%
9	600900	长江电力	29,623,440	577,360,845.60	3.31%
10	601628	中国人寿	8,076,404	467,946,847.76	2.68%

(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	0.00	0.00%
2	金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债	1,792,128.00	0.01%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
	合计	1,792,128.00	0.01%

(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	08 上汽债	1,792,128.00	0.01%

(六) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的权证明细

序号	权证名称	代码	数量	市值(元)	市值占基金资产净值比例	获得方式
1	上汽 CWB1	580016	89,856	816,404.66	0.00%	被动持有
合计				816,404.66	0.00%	

(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的股票。

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	2,684,359.39
2	应收证券清算款	14,984,625.48
3	应收利息	1,031,540.98
4	应收申购款	27,017,263.41
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
	合计	45,717,789.26

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

无。

6、由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	6,634,782,057.30
本报告期间基金总申购份额	12,116,725,799.14
本报告期间基金总赎回份额	1,375,017,611.69
本报告期末基金份额总额	17,376,490,244.75

七、备查文件目录

（一）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。

（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