

大成核心双动力股票型证券投资基金

2010 年第 3 季度报告

2010 年 9 月 30 日

基金管理人：大成基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2010 年 10 月 25 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 10 月 22 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 2010 年 7 月 1 日起至 2010 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大成核心双动力股票
交易代码	090011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 6 月 22 日
报告期末基金份额总额	647,566,315.58 份
投资目标	以稳健的投资策略为主，采用合理的方法适当提升风险收益水平，力争获取超越业绩比较基准的中长期投资收益
投资策略	本基金采用自上而下的方式实施大类资产间的战略配置，并采用“核心-双卫星”策略管理股票资产。
业绩比较基准	75%×沪深 300 指数+25%×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	中国工商银行股份有限公司

§ 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（2010 年 7 月 1 日 — 2010 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-5,668,170.16
2. 本期利润	38,980,049.08
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0408
4. 期末基金资产净值	681,519,282.69
5. 期末基金份额净值	1.052

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。

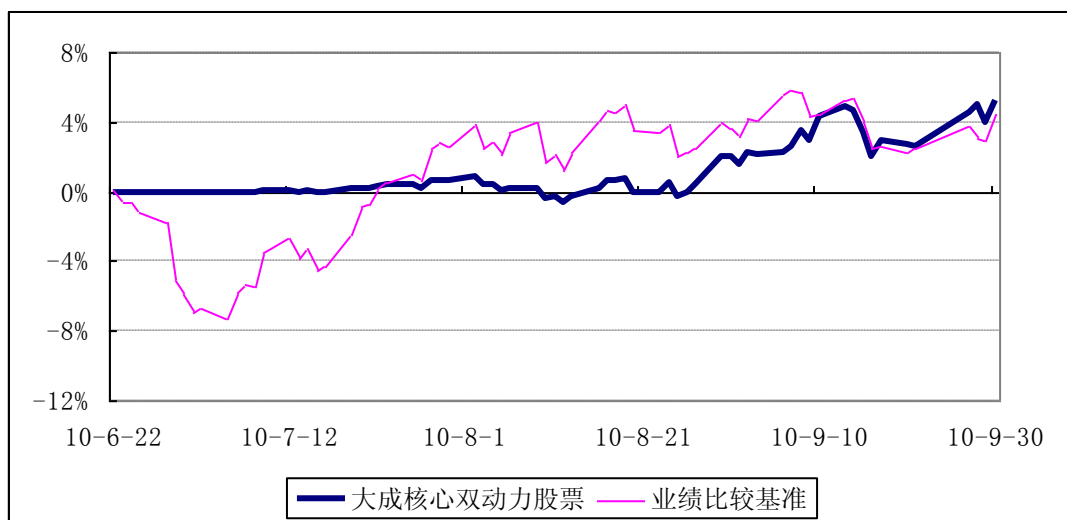
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	5.20%	0.58%	11.11%	0.98%	-5.91%	-0.40%

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 2010 年 6 月 22 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		
杨建华先生	本基金基金经理、股票投资部总监。	2010 年 6 月 22 日	—	10 年	博士研究生，曾任光大证券研究所研究员、四川启明星投资公司总经理助理。2004 年 4 月进入大成基金管理有限公司，历任景阳证券投资基金基金经理、大成价值增长证券投资基金基金经理。现兼任大成景阳领先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合规守信情况的说明

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》、《大成核心双动力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，大成核心双动力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

2010 年三季度是宏观经济和市场企稳回升的时期。回顾此轮经济调整周期，库存调整导致的生产波动成为宏观经济波动的主线。从 2008 年四季度的极度压缩库存到 2009 年初大量补库存再到 2010 年初的动态调整库存，我国经济产出经历了一个完整的波动周期，并由此带来股市相应的波动。但尽管短期波动，我国经济长期增长潜力仍在，经历了年初至二季度经济的收缩以后，三季度开始我国经济再次进入扩张状态。同时，由于经济增速下滑带来了政策的放松与资金面的相对宽松，这些都为市场反弹创造了良好的环境。7 月初，低估值、基本面趋势良好的工程机械、家电率先反弹，金融地产也逐步企稳，而后受益国家经济结构调整的医药消费类个股经历了可观的上涨，同时在 CPI 连续站上 3%的分界线之后，受益于通胀的有色、农业类个股表现良好。整个三季度，除了金融板块继续下跌外，其它板块呈单边上涨趋势，有色、农业、大消费、建材类个股涨幅居前，公用事业、金融板块涨幅落后大盘。

三季度为本基金的建仓期，我们较为谨慎地选择了个股。同时由于对金融、地产等周期性行业相对谨慎的态度，以及对创业板高估值以及即将到来的解禁的担忧，本基金在三季度初保持了相对轻的仓位，直至季度末部分周期性股票估值足够具有吸引力后，本基金增持了受益通胀的有色、农业及保险类个股，以及受益人民币升值的航空，并精选了部分优质中小板个股。但受建仓期以及申购赎回对净值的影响，本基金三季度表现落后大盘。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.052 元，本报告期份额净值增长率为 5.20%，同期业绩比较基准增长率为 11.11%，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

展望四季度，我们对市场既不过分乐观也不过分悲观。从宏观经济层面来看，我国经济增长潜力仍在。但令我们担忧的是在劳动力供给与技术创新都遇到瓶颈的背景下，我国的潜在经济增速可能面临下降的风险。这可能会导致“政策收紧→经济增速下滑→政策放松→通货膨胀高企→政策收紧”这样一个反复循环，市场与政策的博弈也将反复存在。鉴于以往宏观调控中的政策惯性以及管理层对经济增速下滑的难以容忍，我们判断下阶段宏观经济保持较快增速与较高通货膨胀的概率较大。此外，长期外贸顺差带来的贸易争端、汇率问题将对我国出口、产业结构调整、区域产业迁移产生持续的影响。对于创业板，我们认为在中国经济仍将快速增长的大背景下，以创新为导向的创业板中将诞生诸多为投资者带来丰厚回报的公司，但由于创业板个股普遍规模较小，大量公司盈利仍处在不稳定期，其中优质个股尚需甄别。而且在高市盈率与即将到来的解禁高峰下，行业内个股可能会面临系统性的调整风险。

基于上述判断，四季度我们将大致保持仓位的稳定，在市场调整期间逐步增持医药消费类优质个股。通货膨胀无论从供给端劳动力成本上涨、需求端经济刺激下的供给不足还是全球范围内为解决贸易失衡问题而实施的宽松货币政策来看，均将在较长的时间内存在并极有可能不断超预期，对此，我们将加大对大宗商品、农业、保险板块的配置。对于传统类行业，除了关注超跌带来的投资机会外，我们将重点关注劳动力成本上升背景下人工替代的装备制造业的发展机遇以及部分产能过剩行业整合带来的投资机会。同时我们还关注创业板解禁潮带来的投资机会。精选个股始终是震荡市超额收益的主要来源，在确定行业配置方向后，我们希望通过前瞻性的研究来挖掘价值低估的高成长个股，以期通过我们不懈的努力来回报核心双动力基金持有人的信任。

§ 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	534,563,438.86	77.49
	其中：股票	534,563,438.86	77.49
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	89,712,676.63	13.01
6	其他资产	65,554,439.74	9.50
7	合计	689,830,555.23	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	17,327,199.64	2.54
B	采掘业	31,471,131.98	4.62
C	制造业	373,941,283.75	54.87
C0	食品、饮料	123,842,287.06	18.17
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	24,475,165.20	3.59
C5	电子	-	0.00
C6	金属、非金属	57,094,591.00	8.38
C7	机械、设备、仪表	66,611,014.81	9.77
C8	医药、生物制品	101,918,225.68	14.95
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	17,835,000.00	2.62
G	信息技术业	24,431,064.80	3.58
H	批发和零售贸易	29,841,810.11	4.38
I	金融、保险业	-	0.00
J	房地产业	-	0.00
K	社会服务业	-	0.00
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	39,715,948.58	5.83
	合计	534,563,438.86	78.44

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	000423	东阿阿胶	899,811	44,342,686.08	6.51
2	600519	贵州茅台	250,000	42,182,500.00	6.19
3	600415	小商品城	1,491,959	39,715,948.58	5.83
4	000858	五粮液	949,922	32,610,822.26	4.79
5	600993	马应龙	699,952	30,832,885.60	4.52
6	000792	盐湖钾肥	399,921	24,475,165.20	3.59
7	600298	安琪酵母	615,125	23,793,035.00	3.49
8	600547	山东黄金	380,000	21,230,600.00	3.12
9	000401	冀东水泥	999,900	21,087,891.00	3.09
10	002007	华兰生物	399,954	20,397,654.00	2.99

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	-	0.00
3	金融债券	-	0.00
	其中：政策性金融债	-	0.00
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	-	0.00

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	250,000.00
2	应收证券清算款	55,167,885.71
3	应收股利	-
4	应收利息	18,969.75
5	应收申购款	10,117,584.28
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	65,554,439.74

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未存在流通受限情况。

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	1,173,262,454.69
--------------	------------------

本报告期基金总申购份额	33,604,179.24
减:本报告期基金总赎回份额	559,300,318.35
本报告期期末基金份额总额	647,566,315.58

§ 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《大成核心双动力股票型证券投资基金》的文件；
- 2、《大成核心双动力股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成核心双动力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
二〇一〇年十月二十五日