

大成价值增长证券投资基金

2010 年度第 1 季度报告

2010 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：2010 年 4 月 22 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 2010 年 4 月 20 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 1 月 1 日起至 2010 年 3 月 31 日止。

### § 2 基金产品概况

基金简称	大成价值增长混合
交易代码	090001
前端交易代码	090001
后端交易代码	091001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002 年 11 月 11 日
报告期末基金份额总额	15,257,476,439.94 份
投资目标	以价值增长类股票为主构造投资组合，在有效分散投资风险的基础上，通过资产配置和投资组合的动态调整，达到超过市场的风险收益比之目标，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金在三个层次上均采用积极的投资策略：资产配置和行业配置遵循自上而下的积极策略，个股选择遵循自下而上的积极策略。本基金的股票投资重点关注低 P/B 值、具有可持续增长潜力、盈利水平超过行业平均水平、具有核心竞争力的优势企业。
业绩比较基准	沪深 300 指数×80%+中信标普国债指数×20%
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（2010 年 1 月 1 日 -2010 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	999,671,573.55
2. 本期利润	-465,431,726.80
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0302
4. 期末基金资产净值	12,419,640,584.81
5. 期末基金份额净值	0.8140

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

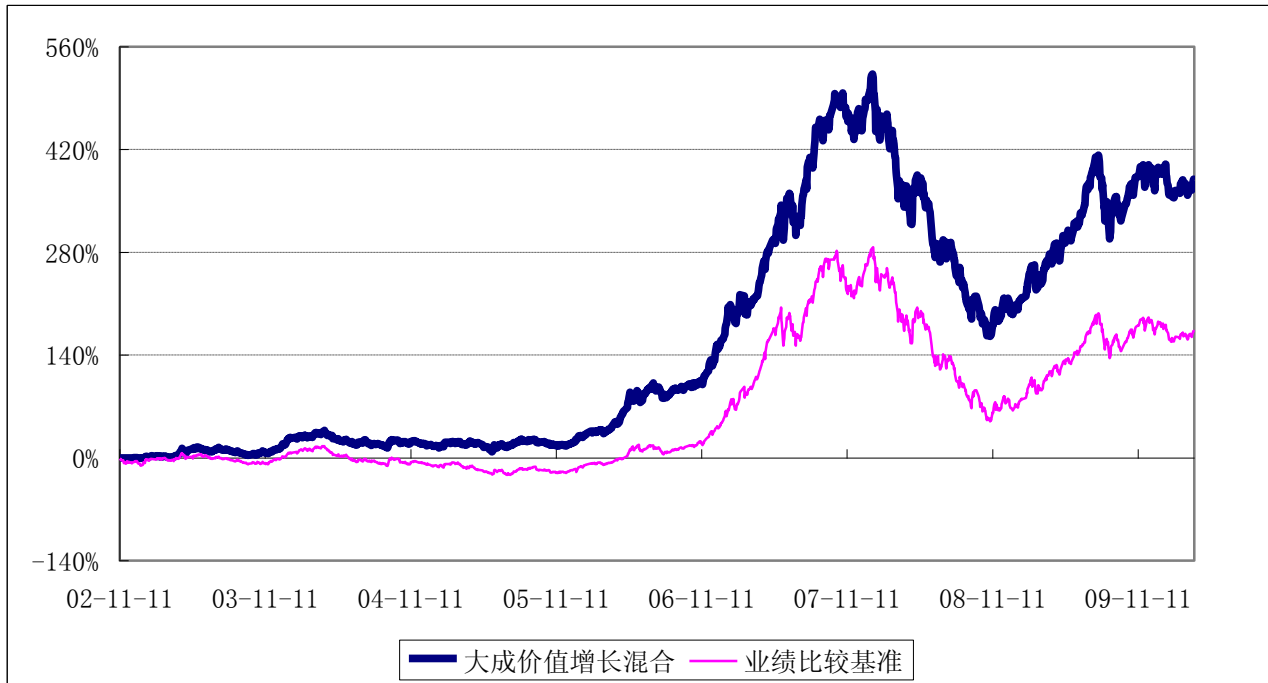
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	-3.55%	1.03%	-4.80%	1.05%	1.25%	-0.02%

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：1、按基金合同规定，本基金的初始建仓期为 6 个月。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。

2、本基金业绩比较基准自 2008 年 3 月 1 日起变更为：沪深 300 指数×80%+中信标普国债指数×20%，本基金业绩比较基准收益率的历史走势图从 2002 年 11 月 11 日（基金合同生效日）至 2008 年 2 月 29 日为原业绩比较基准（中信价值指数×80%+中信国债指数×20%）的走势，2008 年 3 月 1 日起为变更后的业绩比较基准的走势。

§ 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		
何光明先生	本基金基金经理	2008 年 1 月 12 日	--	14 年	工学硕士。1999 年加入大成基金管理有限公司，历任研究员、策略分析师、大成精选增值混合型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助理、大成积极成长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》、《大成价值增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，大成价值增长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说明

##### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

后危机时代的中国经济和中国资本市场挑战和机遇并存。正如年初温总理在接受中国政府网和新华网联合专访时所指出的，2010年将是中国经济最复杂的一年。为了保持中国经济长期的可持续健康发展，必须调整失衡的经济结构，转变经济发展方式，还需要应对2009年货币信贷超高速增长所带来的通胀压力，为应对国际金融危机而紧急出台的一揽子经济刺激政策正在逐步退出。在此大背景下，一季度A股市场整体上呈现震荡盘整态势，行业板块上可谓是冰火两重天，与固定资产投资相关的强周期性行业被不断杀跌，估值水平屡创新低，而与消费服务相关的稳定增长行业得到了市场的热烈追捧，大批创业板公司高市盈率发行上市催生了技术股的强劲上涨，结构性泡沫初现端倪，以区域振兴和世博会为龙头的主题投资机会此起彼伏。

按照我们在年初所制定的投资策略，通过深入的自下而上基本面研究，综合考虑中长期成长性和相对估值水平，本基金的股票投资组合沿着消费服务和科技创新两条主线进行优化，减持煤炭、有色、券商、保险和白酒，增持生物医药、信息服务、电子元器件和中小型零售银行，股票仓位维持相对稳定。

展望二季度市场，我们认为，挖掘和把握好结构性的投资机会依然是获得超额收益最主要的手段。对于一季度已初现泡沫端倪的与消费服务相关的稳定增长行业和与科技创新相关的技术股，我们认为应该客观辩证地去看。由出口和固定资产投资高速增长所拉动的中国重化工业，在经济发展方式转变和经济结构调整的大背景下，期望其继续维持高速增长是不现实的。而随着经济的增长，人们收入水平的提高，改善民生，提高消费在国民经济中的占比，既有其必要性，也具有可行性，因此，消费服务维持长期较快的增长值得期待。对于我们这些经历过1999年和2000年的科技网络股泡沫的市场人士而言，对本轮由创业板催生的技术股热潮保持高度的警觉是必要的。但是，也应该看到，改革开放的三十年，也是中国经济高速增长的三十年，经济总体发展水平已经上了一个大的台阶，相当多的产业已经具有较强的国际竞争力，已基本具备了通过科技创新手段实现跨越式发展的条件，因此，本轮技术股热潮是具有较坚实的经济基础的。我们认为，消费服务和科技创新仍将是二季度行情的主线，但由于整体估值已经偏高，通过自下而上深入的基本面研究挖掘业绩增长超预期的个股将是应对行业高估值风险最有效的手段。而伴随着4月中旬股指期货的推出，一季度已被过度杀跌的与固定资产投资相关的强周期性行业，由于相对估值水平较低，不排除在二季度有一定反弹。

二季度我们将在维持适中股票仓位的基础上，继续把组合管理的重点放在消费服务和科技股两个领域，精选优质个股，集中长期投资，减持成长性低于预期的个股，优化这两个板块的投资组合，并在严格控制风险的基础上，适度把握强周期性行业的反弹行情和主题投资机会。

##### 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0.8140元，本报告期份额净值增长率为-3.55%，同期业绩比较基准增长率为-4.80%，高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	9,714,477,476.52	76.34
	其中：股票	9,714,477,476.52	76.34
2	固定收益投资	2,520,446,768.80	19.81
	其中：债券	2,520,446,768.80	19.81
	资产支持证券	-	0.00
3	金融衍生品投资	-	0.000
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	427,584,192.27	3.36
6	其他资产	63,423,038.38	0.50
7	合计	12,725,931,475.97	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	45,993,872.96	0.37
B	采掘业	235,822,292.96	1.90
C	制造业	4,963,294,957.53	39.96
C0	食品、饮料	676,545,444.88	5.45
C1	纺织、服装、皮毛	126,330,613.22	1.02
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	50,769,870.19	0.41
C4	石油、化学、塑胶、塑料	468,254,545.04	3.77
C5	电子	259,677,669.51	2.09
C6	金属、非金属	363,817,555.57	2.93
C7	机械、设备、仪表	1,752,089,205.20	14.11
C8	医药、生物制品	1,175,745,281.92	9.47
C99	其他制造业	90,064,772.00	0.73
D	电力、煤气及水的生产和供应业	196,054,375.89	1.58
E	建筑业	102,330,630.24	0.82
F	交通运输、仓储业	73,500,427.30	0.59
G	信息技术业	938,726,285.52	7.56
H	批发和零售贸易	560,371,654.32	4.51
I	金融、保险业	2,194,404,953.00	17.67
J	房地产业	170,103,729.56	1.37
K	社会服务业	12,023,377.50	0.10
L	传播与文化产业	202,320,319.74	1.63
M	综合类	19,530,600.00	0.16
	合计	9,714,477,476.52	78.22

**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	601166	兴业银行	20,012,690	738,868,514.80	5.95
2	000338	潍柴动力	7,700,000	529,683,000.00	4.26
3	002024	苏宁电器	20,000,000	372,200,000.00	3.00
4	600000	浦发银行	13,503,167	307,602,144.26	2.48
5	601169	北京银行	17,063,359	285,299,362.48	2.30
6	000423	东阿阿胶	9,809,872	276,638,390.40	2.23
7	600521	华海药业	9,931,084	259,697,846.60	2.09
8	000568	泸州老窖	7,720,010	247,117,520.10	1.99
9	600100	同方股份	11,579,371	244,440,521.81	1.97
10	600031	三一重工	6,796,557	230,471,247.87	1.86

#### 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	899,053,768.80	7.24
2	央行票据	1,074,519,000.00	8.65
3	金融债券	546,874,000.00	4.40
	其中：政策性金融债	546,874,000.00	4.40
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	2,520,446,768.80	20.29

#### 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	010203	02 国债(3)	3,990,400	404,227,520.00	3.25
2	0901042	09 央票 42	3,500,000	344,190,000.00	2.77
3	010112	21 国债(12)	2,264,900	231,427,482.00	1.86
4	010110	21 国债(10)	2,104,840	214,504,244.40	1.73
5	0701140	07 央票 140	2,000,000	203,900,000.00	1.64

#### 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未出现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。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定的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	7,933,550.58
2	应收证券清算款	19,245,941.73
3	应收股利	-
4	应收利息	34,971,913.73
5	应收申购款	1,271,632.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	63,423,038.38

**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间的可转换债券。

**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	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	002024	苏宁电器	52,770,000.00	0.42	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	15,611,220,857.12
报告期期间基金总申购份额	124,815,639.36
报告期期间基金总赎回份额	478,560,056.54
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	15,257,476,439.94

**§ 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《大成价值增长证券投资基金》的文件；
- 2、《大成价值增长证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成价值增长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  
二〇一〇年四月二十二日