

大成精选增值混合型证券投资基金

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 15 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	大成精选增值混合
交易代码	090004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 12 月 15 日
报告期末基金份额总额	3,450,568,318.05 份
投资目标	投资于具有竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业，为投资者寻求持续稳定的投资收益。
投资策略	本基金利用大成基金自行开发的投资管理流程，采用“自上而下”资产配置和行业配置，“自下而上”精选股票的投资策略，主要投资于具有竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业股票，通过积极主动的投资策略，追求基金资产长期的资本增值。
业绩比较基准	新华富时中国 A600 指数×75%+新华富时中国国债指数×25%
风险收益特征	本金属混合型证券投资基金，由于本基金采取积极的投资管理、主动的行业配置，使得本基金成为证券投资基金中风险程度中等偏高的基金产品，其长期平均的风险和预期收益低于成长型基金，高于价值型基金、指数型基金、纯债券基金和国债。
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	143,614,655.24
2. 本期利润	-222,561,940.95
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0637
4. 期末基金资产净值	3,383,865,568.47
5. 期末基金份额净值	0.9807

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

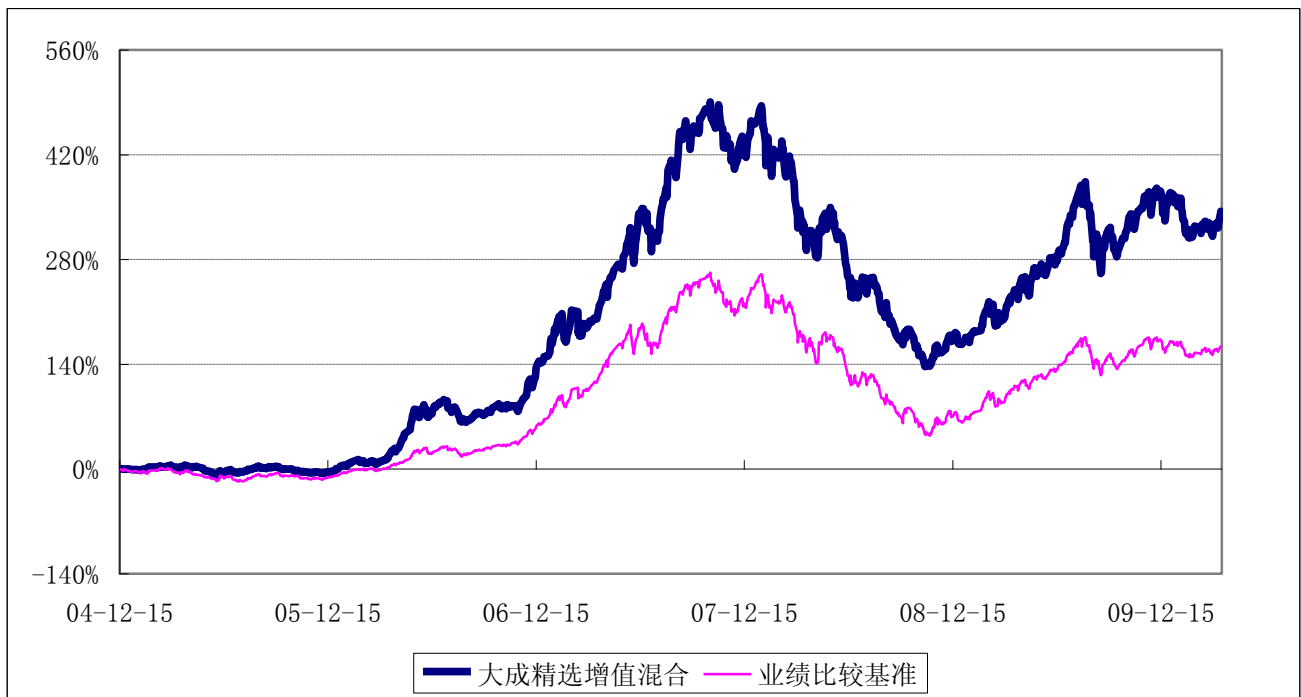
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-5.89%	1.35%	-2.85%	0.97%	-3.04%	0.38%

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：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起 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。

§ 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		
曹雄飞先生	本基金基金经理、研究部总监	2009 年 3 月 23 日	--	9 年	北京大学中国经济研究中心国际金融硕士。曾任职于招商证券北京地区总部、鹏华基金管理公司、景顺长城基金管理公司、大成基金管理公司、建信基金管理有限责任公司。曾担任行业研究员、宏观经济及投资策略研究员、市场销售和市场推广以及基金经理助理、基金经理等职，现兼任大成财

					富管理 2020 生命周期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。

3、因业务发展需要，大成基金管理有限公司决定增聘刘安田先生为大成精选增值混合型证券投资基金基金经理，由其与现任基金经理曹雄飞先生共同管理该基金。上述变更事项已于 2010 年 4 月 7 日公开披露。

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》、《大成精选增值混合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，大成精选增值混合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说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

回顾 2010 年一季度，上证综指下跌 5.13%，为国际主要市场中表现最差的市场。相比而言，美国标普指数上涨 4.8%，国内市场与境外市场表现差异的最主要原因是中国政策退出政策不仅早于境外发达经济体，而且早于市场预期。市场对于中国经济的一些深层次问题也表示担心，其中包括中国地方融资平台的潜在风险、房地产价格的高企以及中国潜在增速的下滑。

尽管 A 股市场在过去的一个季度里录得负的回报，但是境内外的宏观经济运行都表现良好。美国 2 月份消费环比增长 0.3%，已经实现数月的连续正增长；而且美国 3 月份非农就业人数新增 16 万人，也大大好于投资者的预期；美国的设备投资也呈现快速增长的局面。欧洲经济受到主权债务危机的影响，复苏有些缓慢。对于中国经济而言，一季度 GDP 估计会超过 11%，通胀压力也小于 2009 年的 11-12 月份。在投资层面上，民间投资摆脱了持续低迷的局面，1-2 月份快速反弹；出口持续得超乎市场预期；消费则符合投资者的预期。整体上而言，境内外宏观经济基本面表现良好。

由于我们在今年年初就估计到境内外宏观经济运行良好，所以我们超配了一些周期性行业。但是 A 股市场更多地受到了政策的干扰，所以没有给投资者带来较好的回报。在此，对投资者表示深切歉意。

展望 2010 年二季度，对于国际经济而言，我们认为美国经济会维持目前的经济复苏态势，主要原因是美国此次衰退冲击了美国的产能，美国的失业状况也有过度反应的嫌疑。美国房地产市场在 2010 年一季度仍然在低位徘徊，新开工仍然处于有史以来的最低点，美国的房地产市场有反弹的要求。展望 2010 年二季度，美国经济会在三个方面有比较正面的冲击：美国的设备投资、美国就业复苏以及美国的房地产市场见底回升。在 IMF 决定救援欧洲之后，再加上美国经济的好转，欧洲经济也会缓慢好转。

对于中国经济短期而言，二季度最大的刺激因素为民间投资的好转。促使国内民间投资全面复苏有两方面的原因：（1）国内企业盈利的回升将会带来民间投资的冲动；（2）出口的持续复苏使得长三角和珠三角的制造业投资出现好转。整体而言，我们认为，二季度刺激中国经济继续回升的因素有三个：制造业投资好转、

出口持续超预期以及中国存货投资的增加。当然，我们也会密切注意两方面的风险：通胀和房地产市场。通胀的风险通过对高频的数据进行密切跟踪；房地产市场的风险则通过日常交易量数据监测和宏观经济运行分析进行密切跟踪。

对于中国经济长期而言，我们并不否认中国经济的潜在增速会下降。但是结合境外市场的经验，每次经济增速下一个台阶，股市便会上一个台阶，其主要原因是每次经济增速发生下降后，经济都会寻找一个新的经济增长点，这个新的增长点将会使得股市的某几个产业能够获得较大的回报。对于地方融资平台和房地产市场的风险，我们认为可以在中国经济的发展中解决。

结合我们对于中国宏观经济的中短期看法，我们在二季度会平衡周期性行业和非周期性行业的配置，会增加在新兴产业的投资，努力为投资者带来较好的回报。

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0.9807元，本报告期份额净值增长率为-5.89%，同期业绩比较基准增长率为-2.85%，低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	3,014,613,578.34	88.10
	其中：股票	3,014,613,578.34	88.10
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	370,665,679.60	10.83
6	其他资产	36,483,995.18	1.07
7	合计	3,421,763,253.12	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	-	0.00
B	采掘业	348,348,492.67	10.29
C	制造业	1,078,543,707.99	31.87
C0	食品、饮料	206,718,967.83	6.11
C1	纺织、服装、皮毛	19,348,138.95	0.57
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	133,052,370.43	3.93
C5	电子	78,984,524.43	2.33
C6	金属、非金属	447,757,789.99	13.23
C7	机械、设备、仪表	133,896,916.36	3.96
C8	医药、生物制品	58,785,000.00	1.74
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	22,082,663.51	0.65
E	建筑业	59,059,490.96	1.75

F	交通运输、仓储业	142,914,655.97	4.22
G	信息技术业	166,324,095.68	4.92
H	批发和零售贸易	133,730,101.93	3.95
I	金融、保险业	864,632,352.60	25.55
J	房地产业	198,978,017.03	5.88
K	社会服务业	-	0.00
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	-	0.00
	合计	3,014,613,578.34	89.09

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	000060	中金岭南	5,033,874	131,535,127.62	3.89
2	600036	招商银行	8,000,000	130,240,000.00	3.85
3	601601	中国太保	4,699,828	126,895,356.00	3.75
4	002142	宁波银行	7,499,771	119,996,336.00	3.55
5	601166	兴业银行	3,199,908	118,140,603.36	3.49
6	600132	重庆啤酒	4,000,000	116,400,000.00	3.44
7	000001	深发展 A	3,999,956	92,798,979.20	2.74
8	600019	宝钢股份	10,999,991	86,679,929.08	2.56
9	002024	苏宁电器	4,499,960	84,554,248.40	2.50
10	601169	北京银行	4,999,806	83,596,756.32	2.47

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末无债券投资。

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

本基金本报告期末无债券投资。

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

本基金本报告期末无资产支持证券投资。

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

本基金本报告期末无权证投资。

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，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 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	4,403,278.85
2	应收证券清算款	27,177,830.83
3	应收股利	-
4	应收利息	66,703.07
5	应收申购款	4,836,182.43

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	36,483,995.18

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

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	600132	重庆啤酒	116,400,000.00	3.44	重大事项停牌

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	3,475,286,022.80
报告期期间基金总申购份额	297,327,913.93
报告期期间基金总赎回份额	322,045,618.68
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	3,450,568,318.05

§ 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《大成精选增值混合型证券投资基金》的文件；
- 2、《大成精选增值混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成精选增值混合型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