

大成精选增值混合型证券投资基金

2011 年第 1 季度报告

2011 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：2011 年 4 月 21 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 2011 年 4 月 18 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 2011 年 1 月 1 日起至 2011 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	2,793,781,142.50 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	沪深 300 指数×75%+中国债券总指数×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（2011 年 1 月 1 日 — 2011 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	71,778,505.86
2. 本期利润	-7,308,845.70

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0026
4. 期末基金资产净值	2,907,275,874.91
5. 期末基金份额净值	1.0406

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

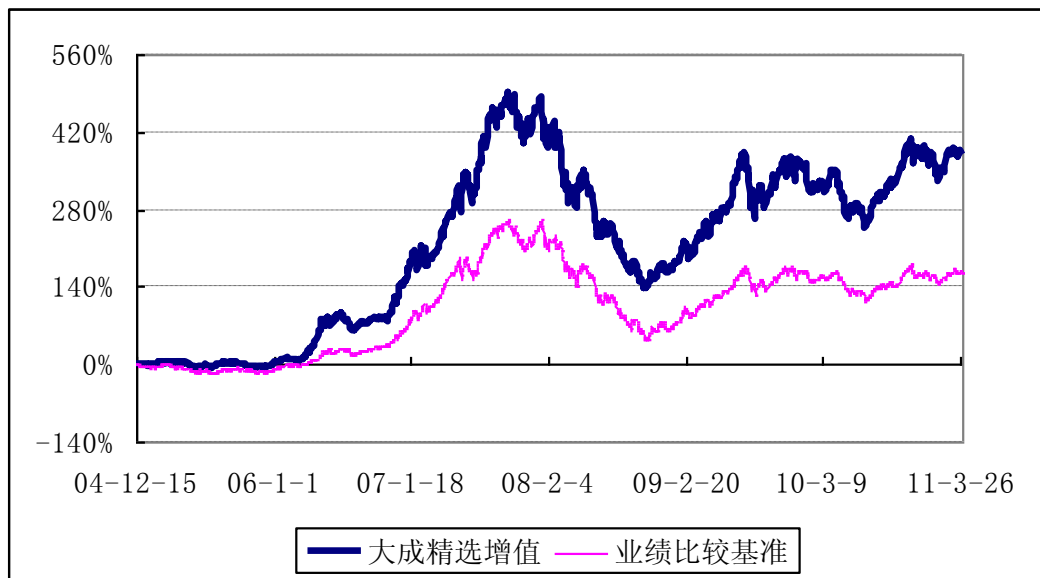
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-0.18%	1.39%	2.54%	1.03%	-2.72%	0.36%

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、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。

2、大成基金管理有限公司根据《大成精选增值混合型证券投资基金基金合同》的相关约定，经与基金托管人协商一致，并报中国证监会备案，自 2011 年 1 月 1 日起，大成精选增值混合型证券投资基金使用的业绩比较基准由原“新华富时中国 A600 指数×75%+新华富时中国国债指数×25%”变更为“沪深 300 指数×75%+中国债券总指数×25%”。

§ 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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
刘安田先生	本基金基金经理	2010 年 4 月 7 日	--	7 年	金融学硕士。曾任职于中国证券研究设计中心、友邦华泰基金管理公司、工银瑞信基金管理公司。曾担任行业研究员、宏观经济及策略研究员、基金经理助理。2008 年 8 月加入大成基金，曾任大成基金管理有限公司研究部总监助理。2010 年 4 月 7 日起任大成精选增值混合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遵规守信情况的说明

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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

A 股市场在诸多负面因素的影响下，包括通胀维持高位、政策不断加码以及经济出现小幅下滑等方面，2011 年一季度仍然获得了正收益，沪深 300 上涨 3%。市场获得正收益的主要原因为市场整体的估值偏低以及市场对经济的长期前景并没有显示过度悲观。在此基础上，一季度表现比较好的行业为估值偏低的银行、地产、钢铁等行业，而去年涨幅偏大估值偏高的医药、食品饮料和电子等行业在一季度表现欠佳。境外市场尽管经历了一系列事件的冲击，但是境外大体宽松的货币政策使得主要市场仍然获得了正收益，标普 500 上涨了 5.4%。

由于通胀在整个一季度都维持在 5% 左右，货币政策延续了去年四季度的高压态势，在一季度内上调了 3 次存款准备金率和一次基准利率，而且货币信贷也都在央行既定的控制目标之内。在这些政策下，中国经济也出现了放缓的迹象，企业库存略有增加，工业生产出现小幅放缓，汽车和房地产的销售也因经济和政策出现了下滑。市场并没有对这些负面因素出现过激的反应，主要原因是市场表现得更为领先，市场在思考此轮经济放缓后中国经济的前景。如果中国经济的中期

前景不会出现大范围的恶化，那么低估值的行业在经济小幅下滑的背景下仍旧具有投资价值。那么，决定未来 3-6 个月市场表现的最重要因素为经济 6-12 月的经济前景，而不是未来 1-2 个月的经济前景。

国际市场面临了一系列的冲击，包括阿拉伯世界的动乱以及日本地震。阿拉伯世界的政治动乱势必会影响到全球的能源供应，其持续的时间以及程度将会影响到能源供应的危机程度，对于这一点我们只能拭目以待并且保持密切观察。日本的大地震对于中国经济的影响比较深远，其短期会对消费电子的供应和消费都会产生负面的影响，进而影响到中国相关的电子产业；但是从长期角度来讲，会进一步增强中国在全世界供应链的地位。

境外主要发达经济体在整个一季度都维持了宽松的货币政策，并且开始考虑货币政策退出问题。但是世界最大的经济体美国的表现不断超出预期，而且其就业状况的超预期改善使得主要市场的信心得以持续。在此背景下，境外主要发达经济体市场的表现要好于通胀困扰下的新兴市场。

我们在一季度的操作过程中考虑到估值的因素，并且增加了低估值行业的配置，获得了相对较好的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止本报告期末，本基金份额资产净值为 1.0406 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.18%，同期业绩比较基准收益率为 2.54%，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 2011 年，对于国际经济而言。美国复苏和股权市场繁荣高度依赖 QE，如果 QE2 如期退出，则美国经济呈现前高后低态势，尽管 FED 关于通胀担忧和减少 QE 言论升温，但估计 QE 仍然会维持到 2 季度结束。地震的冲击与核危机短期内直接影响部分日本经济能力，二季度日本经济增长悲观；由于核泄漏和电力供应问题，全球供应链可能出现部分问题，二季度难以全部恢复。预计日本在第三季度恢复生产，第四季度开始重建受灾地区，届时会拉动总需求和大宗产品价格。尽管出现较大风险的可能性比较少，但是发达经济体财政出现危机的概率仍然不低，特别是日本和欧洲，财政危机对于中国市场的影响将会比较复杂。

在前期一系列政策的打压下，中国宏观经济的继续下滑已经不可避免。尤其是中国前几个月偏紧的货币政策，使得我们对于中国宏观经济关注的焦点从通货膨胀转向经济基本面。有两点使得我们确定中国经济调整幅度不会太大：一是整个社会的库存不高；二是居民的实际收入没有出现明显的恶化。另外在二季度中国经济不断下滑的前提下，中国的宏观调控政策有望出现些许缓和。这使得我们在二季度重点研究中国宏观经济的回落幅度和密切关注政策的变化。

基于我们对于中国宏观经济的看法，我们在二季度继续增加低估值行业的配置，并且根据宏观经济的变化进行择时投资。

§ 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	2,591,365,514.42	88.85
	其中：股票	2,591,365,514.42	88.85
2	固定收益投资	97,550,000.00	3.34
	其中：债券	97,550,000.00	3.34
	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	223,020,806.69	7.65
6	其他资产	4,539,108.17	0.16
7	合计	2,916,475,429.28	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	1,901,196.05	0.07
B	采掘业	176,658,606.53	6.08
C	制造业	1,591,984,150.31	54.76
C0	食品、饮料	509,935,094.75	17.54
C1	纺织、服装、皮毛	9,995,925.00	0.34
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	193,151,728.56	6.64
C5	电子	102,295,062.61	3.52
C6	金属、非金属	216,366,399.64	7.44
C7	机械、设备、仪表	407,102,197.73	14.00
C8	医药、生物制品	153,137,742.02	5.27
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	-	0.00
G	信息技术业	-	0.00
H	批发和零售贸易	224,827,144.04	7.73
I	金融、保险业	373,728,420.49	12.85
J	房地产业	123,148,700.82	4.24
K	社会服务业	72,598,476.32	2.50
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	26,518,819.86	0.91
	合计	2,591,365,514.42	89.13

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	600132	重庆啤酒	4,000,000	275,320,000.00	9.47
2	000568	泸州老窖	2,300,000	102,580,000.00	3.53
3	600036	招商银行	7,000,000	98,630,000.00	3.39
4	601601	中国太保	4,099,950	90,690,894.00	3.12
5	000651	格力电器	3,999,838	90,636,329.08	3.12

6	600690	青岛海尔	2,799,738	78,868,619.46	2.71
7	000826	桑德环境	2,534,863	72,598,476.32	2.50
8	601699	潞安环能	1,100,000	71,830,000.00	2.47
9	601318	中国平安	1,400,000	69,244,000.00	2.38
10	000423	东阿阿胶	1,499,637	64,619,358.33	2.22

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	97,550,000.00	3.36
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	97,550,000.00	3.36

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	1001077	10 央行票据 77	1,000,000	97,550,000.00	3.36

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 本基金的指数投资前十名股票与积极投资前五名股票中，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	2,634,101.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,207,907.24

5	应收申购款	697,099.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,539,108.17

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无流通受限情况。

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	2,841,492,509.00
本报告期基金总申购份额	154,428,010.65
减：本报告期基金总赎回份额	202,139,377.15
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	2,793,781,142.50

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。

§ 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
二〇一一年四月二十一日