

大成价值增长证券投资基金
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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 10 月 19 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	14,486,013,815.23 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取积极的投资策略：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 7 月 1 日—2010 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-367,178,983.04
2. 本期利润	2,322,485,718.57
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1566
4. 期末基金资产净值	12,377,283,889.78
5. 期末基金份额净值	0.8544

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

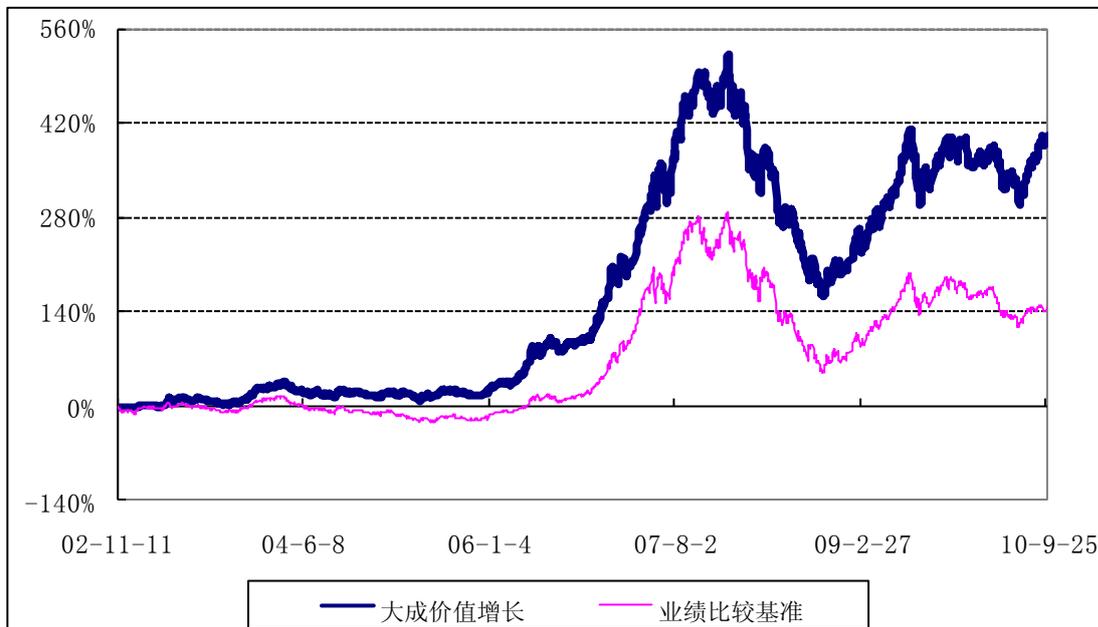
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	22.37%	1.09%	11.75%	1.05%	10.62%	0.04%

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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

在政府主动调控政策和外需放缓的双重作用下，2010 年三季度国内经济延续了上半年的减速态势，但部分先导指标已初现企稳端倪，而通胀率则继续在政府可接受的范围内缓步连续上升。

与二季度的单边下跌相反，三季度 A 股市场在内需和新兴产业等板块的强劲拉动下，走出了较好的结构性上升行情，沪深 300 指数本季度上涨 14.53%。行业板块方面，以食品饮料、商业零售、航空和医药为代表的大消费和以新能源、电动汽车和节能环保为代表的战略性新兴产业这两大板块表现最为亮丽，其中的部分个股甚至走出了大牛市行情，估值偏低的工程机械、汽车、家电和水泥行业也有较好的表现，而以金融、地产、钢铁、煤炭、石油石化和电力为代表的传统蓝筹权重板块表现大幅落后，其中的部分个股甚至逆势下跌；估值上也出现了明显的背离，新兴产业和大消费的 PE 和 PB 不断创出新高，50 倍甚至 80 倍以上 PE 的个股已不在少数，进而波及这两大板块新股在创业板和中小板上的发行，其 IPO 的定价普遍高达 30-50 倍；而传统蓝筹权重板块的估值则被不断压低，部分行业龙头公司的估值水平甚至创出了历史新低。

按照我们在一季度末制定的组合调整策略，我们季度初增持了商业、食品饮料、电气设备和煤炭，降低了银行的配置比重，逢高获利了结了部分估值偏高的新能源、软件、家电和电子元器件，较好地享受了三季度大消费和新兴产业这两大板块的上升行情，股票仓位跟随基金净值的上涨也有一定幅度的提高。

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 0.8544 元，本报告期基金份额净值增长率为 22.37%，同期业绩比较基准收益率为 11.75%，高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，基于以下三个方面的因素，我们认为国内 A 股市场有望走出一轮可观的估值修复行情：

其一是国际经济出现新的动向。基于促进出口刺激经济增长或者应对汇率升值的考虑，美国和日本相继重新实施量化宽松的货币政策，各主要经济体促使其货币贬值的冲动有增无减，全球流动性面临再次泛滥的危险，以美元定价的大宗商品和经济增长强劲的新兴市场国家的资产成为热钱追逐的首选标的。

其二是国内经济面临新的挑战。9 月份以来，美国率先发起对人民币汇率新一轮的攻击，年内人民币的升值幅度有可能超出市场预期，有可能激发境外热钱新一波的大规模涌入，进而继续推高国内资产价格，加剧通胀压力，这些刚好与国家正在推行的调结构和促转型战略相违背，增加了政府控制房地产行业泡沫化冲动的难度。

其三是市场结构性估值体系的修复。尽管新兴产业和大消费符合国家的长期发展战略，但其基本面并

不能支持其估值水平不断创出新高，股价理性回归在所难免；而传统蓝筹权重股过低的估值水平，不排除对于来自场外的新增资金有较大的吸引力，走出一轮可观的估值修复行情。

组合管理上，在继续维持较高股票仓位的基础上，我们将根据行业和个股基本面变化和估值两方面的因素，适度均衡化行业配置，增持估值偏低的银行、保险、汽车和煤炭，减持医药、零售和新兴产业估值偏贵的个股，在严格控制风险的基础上，适度把握地产和有色等周期性行业的超跌反弹机会。

§ 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	9,579,902,721.72	76.47
	其中：股票	9,579,902,721.72	76.47
2	固定收益投资	2,506,238,092.30	20.01
	其中：债券	2,506,238,092.30	20.01
	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	230,885,748.58	1.84
6	其他资产	210,073,539.69	1.68
7	合计	12,527,100,102.29	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	3,022,093.15	0.02
B	采掘业	470,773,954.20	3.80
C	制造业	6,627,686,207.87	53.55
C0	食品、饮料	1,747,868,331.62	14.12
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	395,845,159.84	3.20
C5	电子	-	0.00
C6	金属、非金属	424,106,239.97	3.43
C7	机械、设备、仪表	2,158,504,583.66	17.44
C8	医药、生物制品	1,901,361,892.78	15.36
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	39,324,006.15	0.32
E	建筑业	-	0.00
F	交通运输、仓储业	137,376,763.02	1.11
G	信息技术业	51,750,443.12	0.42
H	批发和零售贸易	1,462,392,027.47	11.82
I	金融、保险业	158,670,000.00	1.28
J	房地产业	-	0.00
K	社会服务业	186,773,515.54	1.51
L	传播与文化产业	224,853,950.70	1.82

M	综合类	217,279,760.50	1.76
	合计	9,579,902,721.72	77.40

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	600031	三一重工	17,500,000	512,050,000.00	4.14
2	000423	东阿阿胶	10,000,000	492,800,000.00	3.98
3	000858	五粮液	11,480,995	394,142,558.35	3.18
4	600809	山西汾酒	5,538,150	379,806,327.00	3.07
5	600267	海正药业	8,370,905	363,213,567.95	2.93
6	000338	潍柴动力	4,600,000	348,220,000.00	2.81
7	600521	华海药业	14,896,626	324,895,413.06	2.62
8	002024	苏宁电器	20,000,000	314,360,000.00	2.54
9	000527	美的电器	18,544,654	283,733,206.20	2.29
10	600887	伊利股份	6,391,291	267,986,831.63	2.17

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	858,091,092.30	6.93
2	央行票据	892,746,000.00	7.21
3	金融债券	755,401,000.00	6.10
	其中：政策性金融债	755,401,000.00	6.10
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	2,506,238,092.30	20.25

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)	3,884,610	394,015,992.30	3.18
2	010112	21 国债(12)	2,464,900	250,433,840.00	2.02
3	010110	21 国债(10)	2,104,840	213,641,260.00	1.73
4	1001032	10 央行票据 32	1,600,000	160,288,000.00	1.30
5	0701140	07 央票 140	1,500,000	150,885,000.00	1.22

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	6,647,014.52
2	应收证券清算款	163,974,122.78
3	应收股利	-
4	应收利息	38,485,322.28
5	应收申购款	967,080.11
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	210,073,539.69

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	流通受限部分的公允价值(元)	占基金净值比例 (%)	流通受限情况说明
1	002024	苏宁电器	66,825,000.00	0.54	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

本报告期初基金份额总额	14,984,196,138.66
本报告期基金总申购份额	82,986,827.97
减：本报告期基金总赎回份额	581,169,151.40
本报告期末基金份额总额	14,486,013,815.23

§ 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
 二〇一〇年十月二十五日