

大成价值增长证券投资基金
2010年第4季度报告
2010年12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1月24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 1 月 14 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 10 月 1 日起至 2010 年 12 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	13,599,725,018.43 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 10 月 1 日—2010 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	1,090,986,043.66
2. 本期利润	709,275,756.72
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0506
4. 期末基金资产净值	12,276,045,179.73
5. 期末基金份额净值	0.9027

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

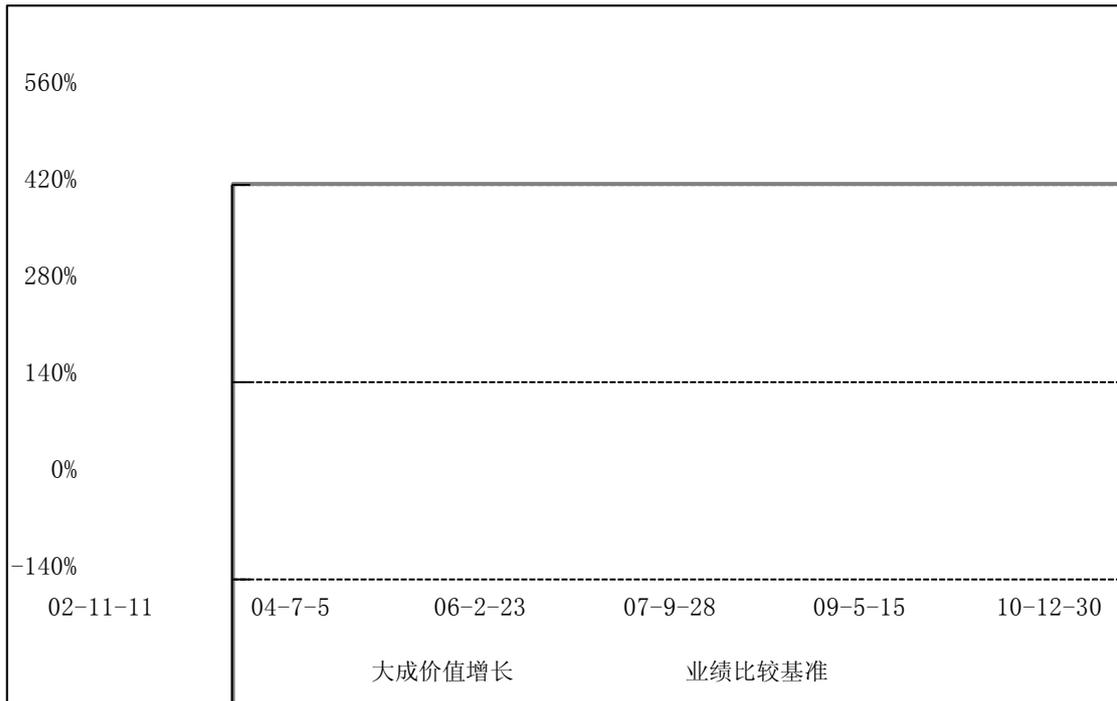
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	5.65%	1.42%	5.21%	1.41%	0.44%	0.01%

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	-	17 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（2004 年 12 月 15 日至 2006 年 1 月 20 日）、大成价值增长证券投资基金基金经理助理、大成积极成长基金基金经理助理。

					2008 年 01 月 12 日起担任大成价值增长证券投资基金基金经理。2010 年 12 月 21 日起兼任大成深证成长 40 交易型开放式指数证券投资基金基金经理和大成深证成长 40 交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理。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

2010年四季度，宏观经济延续了三季度快速增长态势，地产和汽车等耐用消费品的销量稳步回升。与此同时，由于应对经济危机期间货币信贷快速扩张的滞后反映，加上天气异常引致的蔬菜水果价格上涨以及节能减排等因素，四季度通胀超出预期，货币供应和信贷政策收缩的力度有所加大。

四季度A股市场经历了较大幅度的震荡，上半季度走出一波大幅度的单边上升行情，下半季度未能维持高位运行，在较大幅度的急跌后进行了盘整，最终沪深300指数本季度上涨6.56%。行业板块走势出现了较大的分化，煤炭、机械、石油、有色等能源相关板块涨幅居前，软件及服务、元器件等行业也在新兴产业政策的推动下成为市场投资热点，表现良好；而商业、传媒以及交通运输板块则逆市下跌。伴随着行业差异，个股走势也并不一致。成长风格的股票仍然受到市场的追捧，中小盘股票也领先于大市，相对于大盘股继续走高，保持一定的溢价；以基本面为承托，绩优股表现优于微利股和亏损股；在市场估值修复的作用下，低估值股票涨幅也大于高估值股票。

我们在之前的市场展望中提出了A股市场将走出估值修复行情，并据此在本季度进行了组合调整。我们针对市场结构的特点，在基金总体股票仓位保持稳定的基础上，以基本面为主线，调整了行业配比和个股选择。我们增持了化工、通信、计算机硬件、金融等估值合理的行业，继续逢高减持传媒、商业、医药等行业中部分估值偏高的股票。

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 0.9027 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.65%，同期业绩比较基准收益率为 5.21%，略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 2011 年，我们认为宏观经济仍会保持一定的增长，但受通胀预期以及资金面的影响，2010 年的结构性牛市难以再现，在市场整体较为平淡的基础上，行业内个股将出现分化，自下而上的个股挖掘将成为获取超额收益最主要的手段。

2010 年下半年国内货币信贷、房地产和汽车销量等领先指标增长强劲，同时美国经济也呈现加速回暖态势，从国内外宏观经济指标来看，经济将保持增长的趋势。2010 年的工业产出环比平均增速说明，目前经济也并未出现过热迹象。此外，作为“十二五”规划元年，2011 年将会有较大数量的投资项目启动，从而拉动经济增长。综合来看，2011 年股票市场可以得到宏观经济基本面的支撑。

继 2010 年四季度通胀超出预期之后，2011 年市场仍面临较大通胀压力。2010 年以来粮食价格持续上涨，预计 2011 年粮价保持小幅上涨将成为常态。受美元走低影响，大宗商品价格上升导致的输入型通货膨胀压力也在加大。通货膨胀引致的原材料、终端劳动力成本增加，最终将会传导到上市公司的基本面，影响企业的盈利和收益。对通胀预期的担忧，也会降低市场的投资热情。

经历了前两年的货币快速扩张后，2011 年总体信贷将会偏紧，而贷款有可能集中释放在一季度。2011 年一季度资金面相对充裕，随着银监会和央行更为迅速、有效的调控，之后市场将面临资金面紧张的风险。

从政策取向来看，民生问题和经济结构调整仍是主要方向，2011 年积极财政政策将主要侧重民生和公共服务项目。政府大力支持“十二五”期间重点发展的新兴战略产业，经济结构转型逐渐深入，产业升级成为重点。而随着连续经济扩张拉高产能利用率，盈利弹性变大，产业利润也将逐渐向采掘类、装备制造等中上游行业转移。

组合管理上，我们将在维持适中股票仓位的基础上，行业适度均衡配置，重点放在自下而上的个股挖掘上。对于符合国家经济结构调整大方向但已在 2010 年被热炒了的医药消费和新兴产业，我们将逢低继续增持其中具有核心竞争力且业绩增长持续超预期的个股，减持其中基本面一般、估值偏贵或者纯粹是题材性的个股；适度增持受国家政策扶持的高端装备制造业和盈利增长有望超预期的资源品；而对于被 2010 年市场所抛弃了的周期性行业和大盘蓝筹股，我们将选择其中质地优良、价值被严重低估的个股，择机买入，把握好估值修复的机会；在严格控制风险的基础上，适度把握各类主题投资机会。

§ 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	9,619,490,672.33	77.70
	其中：股票	9,619,490,672.33	77.70
2	固定收益投资	2,479,325,655.20	20.03
	其中：债券	2,479,325,655.20	20.03
	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	229,774,826.01	1.86
6	其他资产	52,110,714.39	0.42

7	合计	12,380,701,867.93	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	29,950.00	0.00
B	采掘业	432,722,537.33	3.52
C	制造业	6,523,408,268.64	53.14
C0	食品、饮料	1,911,414,692.57	15.57
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	637,518,023.89	5.19
C5	电子	441,778,901.52	3.60
C6	金属、非金属	229,905,260.29	1.87
C7	机械、设备、仪表	1,816,997,937.14	14.80
C8	医药、生物制品	1,485,793,453.23	12.10
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	55,800,000.00	0.45
E	建筑业	-	0.00
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	900,840,127.18	7.34
H	批发和零售贸易	469,192,518.00	3.82
I	金融、保险业	473,732,983.80	3.86
J	房地产业	34,354,156.50	0.28
K	社会服务业	166,850,000.00	1.36
L	传播与文化产业	5,459,789.16	0.04
M	综合类	557,100,341.72	4.54
	合计	9,619,490,672.33	78.36

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	000858	五粮液	13,356,346	462,530,261.98	3.77
2	000423	东阿阿胶	9,000,000	459,900,000.00	3.75
3	600176	中国玻纤	15,698,086	398,731,384.40	3.25
4	000895	双汇发展	4,574,502	397,981,674.00	3.24
5	600415	小商品城	10,688,174	374,513,616.96	3.05
6	000513	丽珠集团	8,484,986	371,812,086.52	3.03
7	600887	伊利股份	9,008,978	344,683,498.28	2.81
8	600031	三一重工	15,492,648	335,105,976.24	2.73
9	002008	大族激光	14,790,000	331,296,000.00	2.70
10	600690	青岛海尔	11,522,440	325,048,032.40	2.65

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	788,250,655.20	6.42
2	央行票据	1,018,629,000.00	8.30
3	金融债券	672,446,000.00	5.48
	其中：政策性金融债	672,446,000.00	5.48
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	2,479,325,655.20	20.20

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)	3,713,350	371,335,000.00	3.02
2	010112	21 国债(12)	2,118,010	213,325,967.20	1.74
3	010110	21 国债(10)	2,022,950	203,589,688.00	1.66
4	0801035	08 央行票据 35	2,000,000	200,580,000.00	1.63
5	1001032	10 央行票据 32	1,600,000	157,072,000.00	1.28

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末没有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	8,605,704.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	42,325,938.02
5	应收申购款	1,179,072.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	52,110,714.39

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

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限的股票。

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	14,486,013,815.23
本报告期基金总申购份额	433,387,074.97
减:本报告期基金总赎回份额	1,319,675,871.77
本报告期期末基金份额总额	13,599,725,018.43

§ 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
二〇一一年一月二十四日