

大成价值增长证券投资基金
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 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 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	12,884,478,975.06 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（2011 年 1 月 1 日 — 2011 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	553,820,836.30
2. 本期利润	-117,243,757.93
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0088
4. 期末基金资产净值	11,514,284,008.37

5. 期末基金份额净值	0.8937
-------------	--------

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

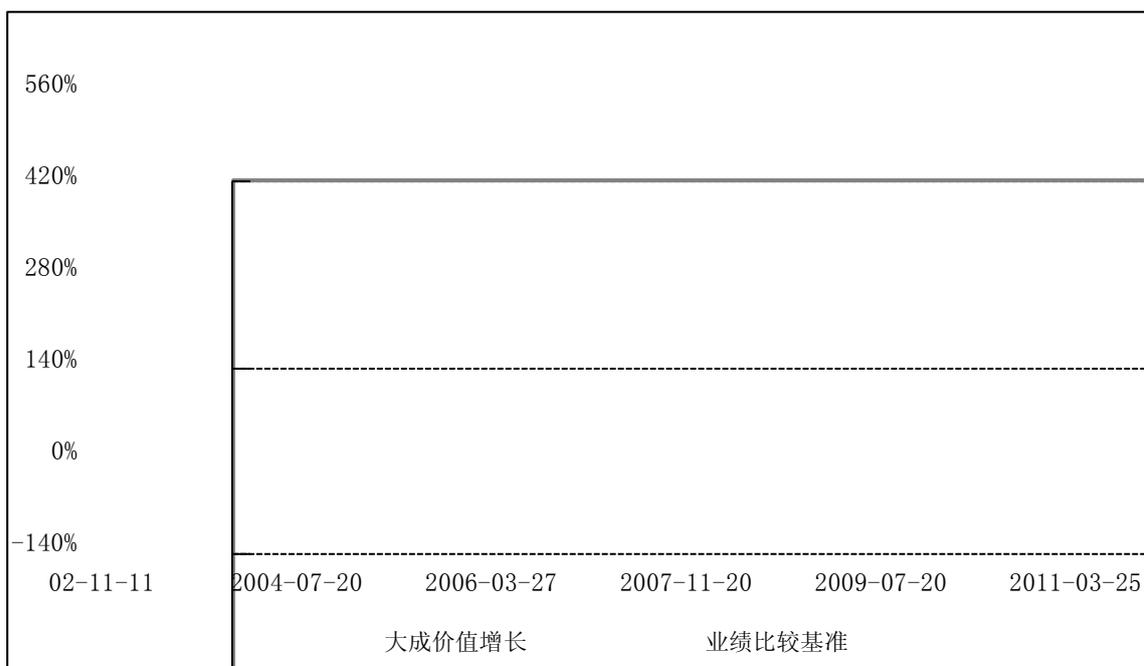
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-1.00%	1.16%	2.72%	1.09%	-3.72%	0.07%

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

2011年一季度，宏观紧缩政策密集推出，2010年以来出现过热迹象的宏观经济开始平稳回落，通胀得到一定程度的控制，“增长无忧、通胀可控”逐步成为市场共识。

一季度A股市场震荡盘升，估值体系的再平衡成为市场主基调，以家电、工程机械、水泥、银行和地产为代表的低估值品种表现最好，而2010年凭借新兴产业概念被恶炒、泡沫比较严重的创业板和中小板股票以及题材股逆势下跌，步入漫长而又痛苦的价值回归熊途，部分估值偏贵且盈利增长低于市场预期的医药、食品饮料和商业零售等内需个股表现欠佳。一季度A股市场基准沪深300指数小幅上涨3.04%。

在组合管理上，按照我们年初制定的投资策略，在维持适中股票仓位的基础上，通过以自下而上为主的深入的基本面研究分析，我们增持了工程机械、煤炭、化工、银行、铁矿石和地产等行业价值被严重低估的优质成长股，减持了医药、食品饮料、商业和信息技术等行业成长性严重低于预期或者估值严重偏高的个股，组合结构得以初步优化。

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 0.8937 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.00%，同期业绩比较基准收益率为 2.72%，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

展望二季度，我们对A股市场持相对谨慎的看法。尽管长期通胀可控，但在国内外多种复杂因素影响下，未来通胀水平偏高有可能成为常态，期望货币信贷紧缩政策在二季度实质性放松不太现实；此外，我们还面临着宏观经济减速、企业盈利受压、股市资金面偏紧、中小板和创业板挤泡沫过程远未完成、大多数低估值品种的估值修复已进入中后期等诸多不利因素，因此，二季度难以产生趋势性多头行情。

组合管理上，我们将在维持适中股票仓位的基础上，将组合管理的重点放在自下而上的个股挖掘上面，行业配置适度均衡。对于符合国家产业结构调整政策的医药消费和新兴产业，我们将逢低吸纳前期被错杀的具有核心竞争力、业绩增长持续超预期且相对估值偏低的优质成长股，利用反弹机会继续减持基本面一般、估值偏贵或者纯粹是题材性的个股；把握好受到国家政策扶持的高端装备制造制造业和盈利增长有望超预期的资源品的长线投资机会；而对于仍处于估值洼地的周期性行业，我们将继续增持其中质地优良、仍有估值修复空间的蓝筹股，把握好其估值修复的机会，并适时逢高获利了结；并在严格控制风险的前提下，把握好顺应国家产业发展政策的重大主题性投资机会。

§ 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	8,949,945,194.87	77.30
	其中：股票	8,949,945,194.87	77.30
2	固定收益投资	2,368,545,975.00	20.46
	其中：债券	2,368,545,975.00	20.46
	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	205,530,715.17	1.78
6	其他资产	53,824,906.77	0.46
7	合计	11,577,846,791.81	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	655,967,896.66	5.70
C	制造业	5,217,777,263.61	45.32
C0	食品、饮料	1,085,179,979.45	9.42
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	985,889,754.55	8.56
C5	电子	188,122,351.59	1.63
C6	金属、非金属	610,769,428.53	5.30
C7	机械、设备、仪表	1,426,995,233.31	12.39
C8	医药、生物制品	920,820,516.18	8.00
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	55,300,000.00	0.48
E	建筑业	74,072,390.75	0.64
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	750,018,138.14	6.51
H	批发和零售贸易	246,860,939.70	2.14
I	金融、保险业	1,247,092,556.35	10.83
J	房地产业	398,161,573.50	3.46
K	社会服务业	-	0.00
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	304,694,436.16	2.65
	合计	8,949,945,194.87	77.73

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	19,059,646	547,202,436.66	4.75
2	600031	三一重工	19,000,000	530,480,000.00	4.61
3	600176	中国玻纤	15,000,000	477,150,000.00	4.14
4	600703	三安光电	8,000,000	321,920,000.00	2.80
5	000513	丽珠集团	8,726,267	321,824,726.96	2.80

6	000895	双汇发展	4,574,502	320,901,315.30	2.79
7	000568	泸州老窖	6,009,817	268,037,838.20	2.33
8	000937	冀中能源	5,579,262	260,272,572.30	2.26
9	000629	攀钢钒钛	18,505,780	253,899,301.60	2.21
10	601318	中国平安	5,000,000	247,300,000.00	2.15

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	786,478,975.00	6.83
2	央行票据	699,965,000.00	6.08
3	金融债券	882,102,000.00	7.66
	其中：政策性金融债	882,102,000.00	7.66
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	2,368,545,975.00	20.57

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	369,181,257.00	3.21
2	010112	21 国债(12)	2,147,500	214,921,800.00	1.87
3	010110	21 国债(10)	2,022,950	202,375,918.00	1.76
4	1001032	10 央行票据 32	1,900,000	187,074,000.00	1.62
5	1001042	10 央行票据 42	1,200,000	117,924,000.00	1.02

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	7,869,568.84
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	45,496,593.59
5	应收申购款	458,744.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	53,824,906.77

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	600703	三安光电	146,320,000.00	1.27	非公开发行
2	000895	双汇发展	320,901,315.30	2.79	重大事项停牌

注：2011年3月15日，媒体以《央视315特别行动：瘦肉精猪肉流入双汇公司》为题，报道济源双汇食品有限公司销售产品中含“瘦肉精”。由于济源双汇食品有限公司属于双汇发展正在实施的重大资产重组中的拟注入资产，双汇发展正就媒体所报道的内容向相关方进行核实。由于该事项存在不确定性，按照《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，“双汇发展（000895）”于2011年3月16日上午9时30分起停牌。

“双汇发展（000895）”已于2011年4月19日发布相关公告并复牌。

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

本报告期期初基金份额总额	13,599,725,018.43
报告期期间基金总申购份额	155,339,359.51
报告期期间基金总赎回份额	870,585,402.88
本报告期期末基金份额总额	12,884,478,975.06

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

根据中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》（【2008】38号文），并参照中国证券业协会《关于停牌股票估值的参考方法》，基金管理人经与托管银行商定，自2011年3月18日起对本基金持有的双汇发展采用估值模型进行估值调整，待该股票复牌且其交易体现了活跃市场交易特征后，将恢复为采用当日收盘价格进行估值。

本基金管理人已于2011年3月19日对上述事项公开披露。

§ 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
二〇一一年四月二十一日