

大成策略回报股票型证券投资基金  
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：中国光大银行股份有限公司

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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2011 年 4 月 20 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。

本报告中的财务资料未经审计。

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	大成策略回报股票
交易代码	090007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 11 月 26 日
报告期末基金份额总额	1, 557, 437, 249. 19 份
投资目标	追求基金资产的长期稳健增值，兼顾当期收益；同时，实施积极的分红政策，回报投资者。
投资策略	本基金在控制风险的前提下，采取趋势投资策略进行总体资产配置；在行业配置、个股投资上分别实行业轮动投资策略、核心-卫星策略、价值投资策略、买入并持有策略，以期在承担中高风险的前提下获取尽可能高的投资收益；同时，强调收益管理，实施收益管理策略，以期在增长期及时锁定收益，制度性的减少未来可能的下跌风险，增加投资总收益。
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数+20%×中信标普全债指数
风险收益特征	本基金属于中高风险收益水平的股票型基金品种，其长期平均的预期收益和风险高于债券基金和货币市场基金。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国光大银行股份有限公司

### § 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	65,369,156.88
2. 本期利润	-38,006,547.23
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0195
4. 期末基金资产净值	1,765,391,177.70
5. 期末基金份额净值	1.134

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。

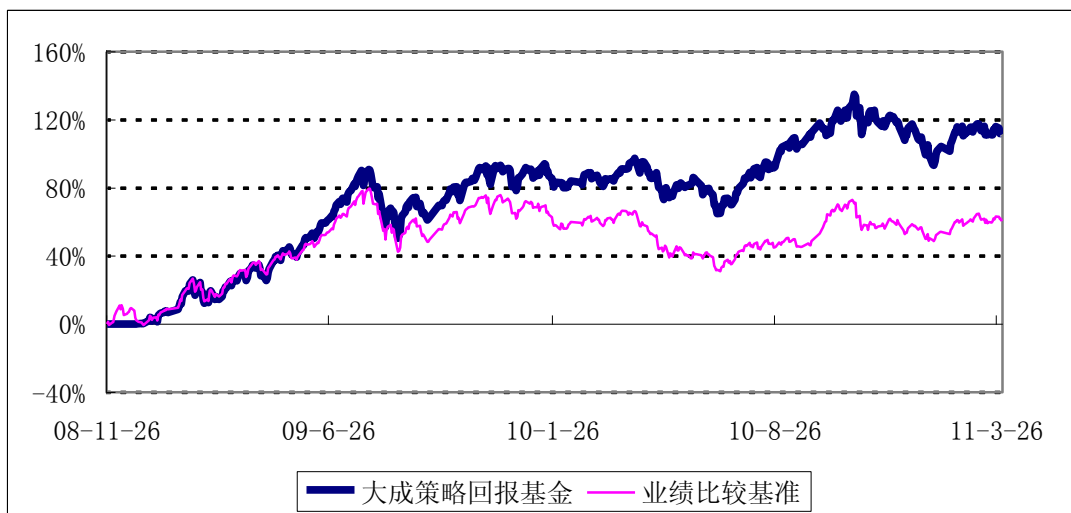
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	-1.75%	1.35%	2.67%	1.09%	-4.42%	0.26%

##### 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：按基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起 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		
周建春先生	本基金基金经理	2008 年 11 月 26 日	--	13 年	管理工程硕士。1998 年 1 月—1999 年 9 月，任职于湖南省国际信托投资公司基金管理部、证券管理总部，从事投资和研究工作；1999 年 10 月加入大成基金管理有限公司，历任高级研究员、景博证券投资基金基金经理助理、景博证券投资基金基金经理（2002 年 1 月 11 日—2004 年 3 月 31 日）、景福证券投资基金基金经理助理。2008 年 11 月 26 日起担任大成策略回报股票型基金基金经理。2009 年 9 月 24 日起兼任大成积极成长股票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。

3、根据本基金管理人于 2011 年 3 月 5 日刊登的《关于周建春先生因公出国培训暂由黄万青女士代理基金经理职务的公告》，周建春先生因公出国培训期间（自 2011 年 3 月 8 日始至 2011 年 6 月 5 日止）暂由景宏证券投资基金基金经理黄万青女士代为履行本基金基金经理职责。上述事项已按规定向中国证监会深圳监管局报备。

### 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》、《大成策略回报股票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，大成策略回报股票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

2011 年第一季度内忧外患，国内的货币政策继续保持紧缩，在今年第一季度央行连续上调了 3 次存款准备金率和 1 次基准利率。为调控房价，政府也出台了系列限购措施。今年第一季度，国际市场也经历了一系列的冲击，如阿拉伯世界的动乱、日本大地震等。在诸多不利因素的影响下，A 股市场和海外市场均获得了正收益，标准普尔 500 指数上涨了 5.4%，沪深 300 指数上涨了 3.04%。从行业指数和风格看，A 股市场的建材、钢铁、银行、地产、家电等低估值板块在第一季度均获得了 10%以上的收益，而去年涨幅较大的 TMT、医药、食品等同期表现较差，收益均为负值，市场风格表现为大盘蓝筹股占优势的“二八”现象。

本基金从去年末开始大幅调整持仓结构，减持持仓较高的医药、食品饮料等估值偏高的稳定类股票，加大了煤炭、机械、银行、地产低估值板块的配置。

### 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 1.134 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.75%，同期业绩比较基准收益率为 2.67%，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

### 1、国际经济

2011 年一季度美国在宽松量化政策的拉动下，经济持续去年四季度的好转趋势，其 3 月份失业率降至 8.8%，为两年来最低水平，显示美国复苏动力在今年一季度增强。PMI 达 61.2，稳定在较高的水平上，预期美国 GDP 在今年一季度期间将加速增长，超出去年四季度环比 3.1%的增长率。

而中长期看，失业率下降将成为消费支持、房地产稳定、增加投资的促进因素，并起到减少社会政府开支的作用。但随着二季度量化宽松政策的结束，且由于中东和北非地缘政治危机持续，油价再达 110 美元，是否会短期影响消费增长的持续性有待观察。

欧元区 OECD 综合领先指标在一季度也达到 95 年以来的高位，但是同比增速已经快速下滑。而 3 月份欧元区和英国制造业 PMI 均出现了见顶回落，也说明其经济增速在二季度将有所放缓。同时由于油价的上升，其 3 月的 CPI 达到 2.6%，超出了欧央行 2% 的控制线引发加息，表明欧元区仍将控制通胀作为第一目标。在加息及 4 月欧洲 PIGs 四国债务重组方案仍未确认状况下，欧元区经济增速将放缓。

日本仍处于地震及核辐射影响的旋涡中，其 2011 年 GDP 增速将明显下滑，预期产能重建带来的经济增长要到今年四季度才有所体现。

## 2、国内经济

从去年 10 月份开始的紧缩政策对国内经济的负面影响正在逐步体现，3 月份的 PMI 下滑及库存上升均表明终端的需求没有前期预期的强劲，因而预期 4-5 月国内经济将处于去库存周期。与此同时 CPI 由于翘尾因素将在 3 月突破前期 5.1% 的高点，尽管自从去年 11 月环比高点以来，CPI 的环比增速下降明显，但国家为减少负利率影响在 4 月初再次加息，目前预期年内可能还有一到两次加息，因而在二季度初不可能出现明显的放松。

由于二季度国内经济增速下滑将逐步确认，而国际经济上由于日本地震及大宗商品价格上升通胀压力下，欧美地区启动加息周期及中断宽松货币政策，使得复苏力度将有所下滑，因而我们预计国内紧缩政策在二季度末将会适当放松，经济也将由于政策的放松出现回暖。

## 3、市场展望与投资策略

在经济增速下滑和政策紧缩预期放缓的双重作用下，我们预期第二季度初期市场可能出现震荡，但由于经济下滑的幅度有限，且目前市场总体估值仍处于合理水平之下，因而市场下跌的空间有限，一旦 CPI 压力下降，政策放松的预期加强，市场向上的可能性加大。

资产配置方面，仓位上我们基本不作大的变动，尤其在市场处于相对低位，我们总体仓位将保持在略高于市场的平均水平，我们将投资重点放在行业配置和个股选择上。行业配置上，我们围绕三条主线：一是能源主线，由于日本核泄漏导致各国对能源的重新布局，传统的煤炭和新兴的光伏产业将受益；二是产能受限而导致价格持续上涨的行业，如建材和化工板块；三是低估值板块，如银行、家电、汽车等，这些板块业绩的持续超预期将提升其估值水平。当然，景气度持续向上的具有稳定增长的消费类行业和服务性行业，如医药、食品饮料等行业经过前期的下跌也开始具有较大的吸引力，今年的市场行业轮动可能会更加频繁一些。

## § 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	1,610,901,145.23	90.91
	其中：股票	1,610,901,145.23	90.91
2	固定收益投资	6,992,059.37	0.39
	其中：债券	6,992,059.37	0.39
	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	148,925,798.91	8.40
6	其他资产	5,175,997.19	0.29
7	合计	1,771,995,000.70	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	2,661,672.00	0.15
B	采掘业	181,923,000.00	10.30
C	制造业	1,054,620,956.92	59.74
C0	食品、饮料	302,348,281.38	17.13
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	138,356,694.35	7.84
C5	电子	50,408,681.80	2.86
C6	金属、非金属	135,425,607.83	7.67
C7	机械、设备、仪表	311,976,191.56	17.67
C8	医药、生物制品	116,105,500.00	6.58
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	78,090,710.00	4.42
H	批发和零售贸易	29,351,217.37	1.66
I	金融、保险业	164,258,000.00	9.30
J	房地产业	85,401,000.00	4.84
K	社会服务业	5,976,000.00	0.34
L	传播与文化产业	-	0.00

M	综合类	8,618,588.94	0.49
	合计	1,610,901,145.23	91.25

### 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	4,200,000	117,264,000.00	6.64
2	000895	双汇发展	1,429,938	100,310,150.70	5.68
3	601318	中国平安	1,500,000	74,190,000.00	4.20
4	000568	泸州老窖	1,561,136	69,626,665.60	3.94
5	000937	冀中能源	1,300,000	60,645,000.00	3.44
6	000338	潍柴动力	1,000,000	53,180,000.00	3.01
7	600315	上海家化	1,399,945	53,127,912.75	3.01
8	601699	潞安环能	800,000	52,240,000.00	2.96
9	600887	伊利股份	1,500,000	51,825,000.00	2.94
10	600406	国电南瑞	1,400,000	46,592,000.00	2.64

### 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	-	0.00
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	6,992,059.37	0.40
7	其他	-	0.00
8	合计	6,992,059.37	0.40

### 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	110015	石化转债	26,620	2,875,492.40	0.16
2	113002	工行转债	20,580	2,464,660.80	0.14
3	126729	燕京转债	13,802	1,651,906.17	0.09



## 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未出现本期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	2,537,271.45
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	923,400.00
4	应收利息	42,062.68
5	应收申购款	1,673,263.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,175,997.19

### 5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113002	工行转债	2,464,660.80	0.14

### 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)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000895	双汇发展	100,310,150.70	5.68	重大事项
2	600315	上海家化	53,127,912.75	3.01	资产重组

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	2,017,888,903.81
本报告期基金总申购份额	240,027,060.46
减：本报告期基金总赎回份额	700,478,715.08
本报告期期末基金份额总额	1,557,437,249.19

## § 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策略回报股票型证券投资基金的文件；
- 2、《大成策略回报股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成策略回报股票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