

大成精选增值混合型证券投资基金

2011 年第 2 季度报告

2011 年 6 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：2011 年 7 月 19 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 7 月 15 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 4 月 1 日起至 2011 年 6 月 30 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	3,157,911,373.70 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	本基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 4 月 1 日 — 2011 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	19,773,137.32
2. 本期利润	-115,711,708.04

3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0401
4. 期末基金资产净值	3,137,324,798.88
5. 期末基金份额净值	0.9935

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

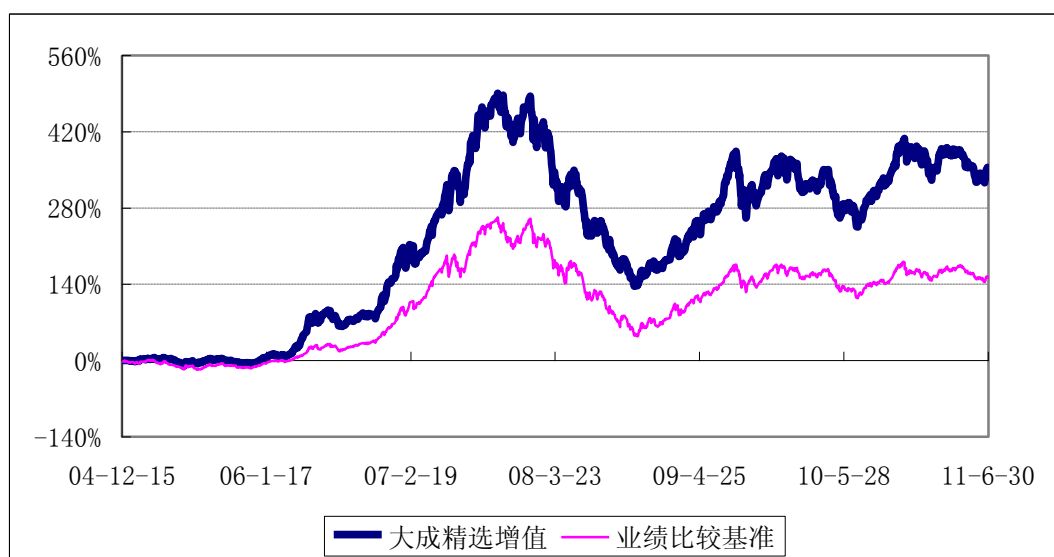
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-4.53%	1.08%	-4.05%	0.83%	-0.48%	0.25%

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 年限	说明
		任职日期	离任日期		

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

正如我们在一季度基金经理报告所说的：中国经济下滑已经不可避免。在政府一季度严厉的调控政策基础上，二季度央行又上调了三次存款准备金率和一次存款基准利率，并且严控新增信贷，中国经济增速在二季度大幅度回落，GDP环比增速从一季度的12%下滑到二季度的5%左右。在结构层面上，煤炭、电力、水泥等与投资相关的行业表现相对较强，而与终端消费相关的汽车、地产等行业非常疲软，汽车销量相对最高点下滑了25%左右，而全国的房地产销量则下滑了10%左右。这种上下游表现迥异的局面在历史上比较罕见，我们认为更多地是因为一些重大的项目在今年仍在不断地进行中。除此之外，房地产投资的滞后性也是一个重要因素。

尽管中国经济出现了明显的回落，由于通胀高企，政府的政策在二季度仍然维持偏紧态势。为了防范“四万亿”投资对于银行业的冲击，银监会针对银行业的审慎性行业政策不断出台。宏观经济下滑和调控政策导致了A股在二季度出现了负收益，沪深300二季度下滑5.5%。低估值行业，银行、地产、钢铁、煤炭等行业相对表现较好，医药、零售、电子以及新兴产业表现较差。

对于美国经济而言，美国经济在二季度也出现了波动，二季度经济增速慢于一季度已经基本

上成为定局。但是对于美国股市而言，其经济复苏的波动带来了资金面的宽松，为资本市场提供了资金支撑。美国市场的很多企业都是全球化企业，其基本面大都与新兴市场相关。可以说，美国股市享受了全球经济复苏的基本面收益，同时又受益于本土宽松的资金面。在这种情形下，标普500二季度基本上没有下跌。

由于我们已经预见到二季度的经济下滑，我们在二季度的操作主要采取了防御的策略，二季度净值下跌了4.53%，寄希望于在未来能够给投资者带来较好的收益。

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 0.9935 元，本报告期基金份额净值增长率为-4.53%，同期业绩比较基准收益率为-4.05%，略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

历史经常在重演，今年中国的宏观经济和A股市场与2010年非常相似。我们在2010年中期提出应该反向思维：中国经济如此之差的局面不可持续。2011年又出现了类似的局面，今年二季度的经济增长并不比2010年二季度好。我们在此也提出同样的观点，此时需要反向思维，中国经济最差的局面已经出现。展望下半年，中国经济一定会有所改善，市场相应地也会带来较好的收益。

但是今年经济下滑的背景与2010年不同：高通胀，这将会成为制约宏观政策放松的一个非常大的因素。我们预期下半年的信贷政策仅略有放松，而结构性的政策将会不断地出台。6月底的保障住房政策以及中小企业信贷支持等政策已经有所端倪，下半年可能会有很多产业政策出台，尤其是那些有利于经济转型的新兴产业。

对于下半年的国际经济，我们整体的看法是认为其不会有太大的改善。我们重点关注其两方面对中国市场的影响。其一，欧洲主权债务危机的进展，这将会影响全球投资者的风险偏好；其二，发达经济体资本市场以及外汇的表现会影响到流入到新兴市场的资金，这将在资金层面上影响新兴市场。

基于我们对于中国宏观经济的看法，我们会尽量抓住下半年市场的系统性机会，争取为投资者带来较好的收益。在结构层面上，我们会关注地产、汽车等终端消费行业已经下跌幅度较大的战略性新兴产业。

§ 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	2,651,996,146.75	84.33
	其中：股票	2,651,996,146.75	84.33
2	固定收益投资	97,680,000.00	3.11
	其中：债券	97,680,000.00	3.11
	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	160,000,240.00	5.09
	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	215,846,363.18	6.86
6	其他资产	19,291,065.94	0.61
7	合计	3,144,813,815.87	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	141,142,473.82	4.50
C	制造业	1,620,044,065.72	51.64
C0	食品、饮料	456,652,671.32	14.56
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	86,465,034.10	2.76
C5	电子	114,103,257.94	3.64
C6	金属、非金属	270,737,098.39	8.63
C7	机械、设备、仪表	590,499,959.23	18.82
C8	医药、生物制品	101,586,044.74	3.24
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	15,774,600.60	0.50
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	42,030,941.00	1.34
H	批发和零售贸易	238,939,652.88	7.62
I	金融、保险业	301,208,005.34	9.60
J	房地产业	161,218,339.42	5.14
K	社会服务业	108,555,848.09	3.46
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	23,082,219.88	0.74
	合计	2,651,996,146.75	84.53

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	229,600,000.00	7.32
2	000568	泸州老窖	2,300,000	103,776,000.00	3.31
3	000651	格力电器	4,299,838	101,046,193.00	3.22
4	600036	招商银行	7,000,000	91,140,000.00	2.91
5	000826	桑德环境	3,134,813	78,150,888.09	2.49
6	600418	江淮汽车	6,999,657	77,766,189.27	2.48
7	600690	青岛海尔	2,599,703	72,661,698.85	2.32
8	601699	潞安环能	2,200,000	72,182,000.00	2.30
9	600739	辽宁成大	2,499,952	69,498,665.60	2.22
10	600519	贵州茅台	325,974	69,311,851.62	2.21

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	97,680,000.00	3.11
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	中期票据	-	0.00
7	可转债	-	0.00
8	其他	-	0.00
9	合计	97,680,000.00	3.11

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	97,680,000.00	3.11

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	1,953,027.44
2	应收证券清算款	14,223,844.99
3	应收股利	924,000.00
4	应收利息	1,946,275.17
5	应收申购款	243,918.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	19,291,065.94

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	2,793,781,142.50
本报告期基金总申购份额	477,298,624.32
减：本报告期基金总赎回份额	113,168,393.12
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,157,911,373.70

§ 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
二〇一一年七月十九日