

大成价值增长证券投资基金  
2011年第3季度报告  
2011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：2011年10月26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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 2011 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	12,683,365,190.73 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 7 月 1 日 — 2011 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-396,928,914.89
2. 本期利润	-1,306,004,815.82
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1025
4. 期末基金资产净值	9,453,916,506.66
5. 期末基金份额净值	0.7454

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

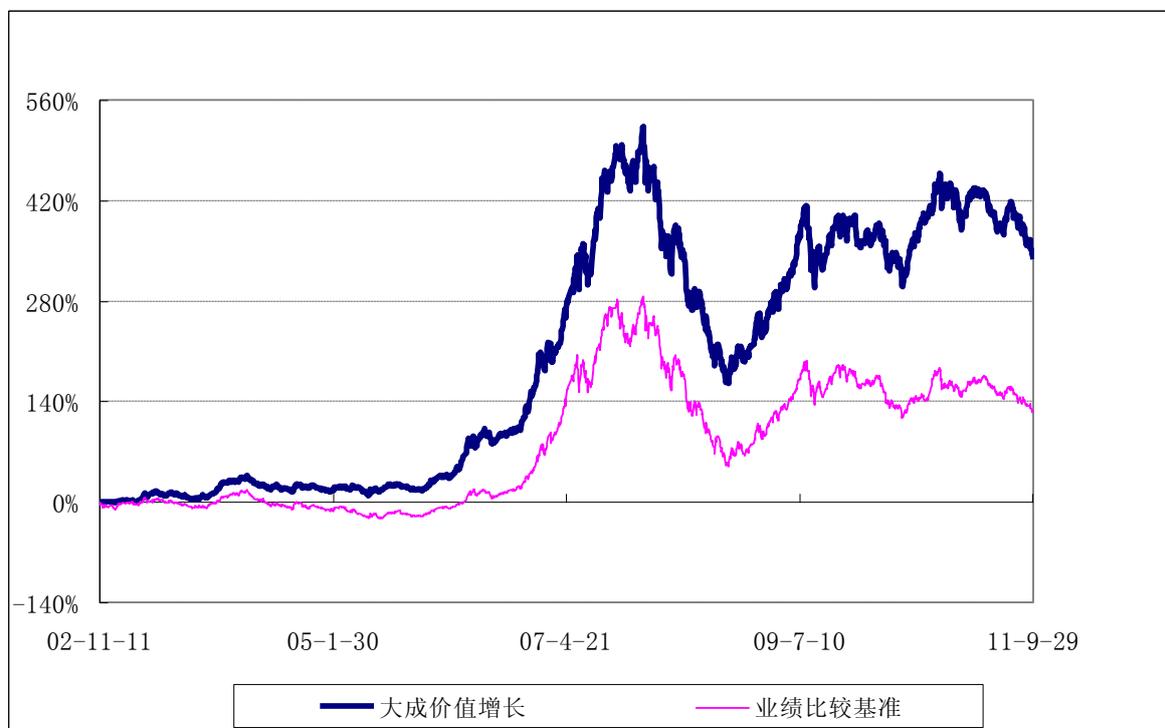
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 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	-12.12%	1.06%	-12.05%	1.06%	-0.07%	0.00%

#### 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年三季度, 欧盟区经济受持续蔓延的欧洲主权债务危机的冲击, 已开始滑入衰退的边缘, 美国经济则受困于失业率高企, 内需不振, 复苏乏力, 日本经济未见明显受益于震后重建, 国际经济二次探底的言论频繁出现在各大媒体上。而我国国内通胀水平持续高企, 严厉调控下的房价仍然居高不下, 市场期待已久的宏观调控政策未见丝毫的松动, 全社会资金空前紧张, 理财产品预期收

益率和民间借贷利率迭创新高，经济增长减速趋势明显，部分经济学家已开始提示“政策超调”的风险，相当一批企业的经济效益出现明显下滑迹象。

三季度，由于受欧债危机、发达经济体经济增长缓慢、中国经济增长减速等因素的困扰，世界各大股市哀鸿遍野，中国A股市场也呈现出单边下跌走势，沪深300指数暴跌15.2%。与固定资产投资和出口相关的强周期性行业成为首先被杀跌的对象，其次是高估值的题材股和业绩增速低于预期的新兴产业和消费品，最后就连一直抗跌的被机构集中持仓的优质成长股也出现补跌，即便是从产业资本的角度价值已被严重低估的银行股也未能幸免于难，迭创新低，市场已陷入全面熊市的恐慌之中。

基于年中我们对三季度市场持中性偏乐观的观点，在组合管理上，我们继续保持了偏积极的投资风格。股票仓位持续保持在偏高的水平，组合内重仓的工程机械、煤炭和化工等周期性行业的配置基本上没作减持，仅仅把基本面下滑比较明显的汽车、保险和证券等行业置换为医药、农业、食品饮料、电气设备和软件等偏稳定增长的行业，组合的防御性有所增强。

从三季度市场实际运行情况来看，我们年中的判断有较大的偏差，主要是由于三季度通胀水平并没有如我们所预期的显著改善，调控政策被迫继续从紧，低估值和超跌并不能阻止恐慌的市场投资者非理性的杀跌。值得庆幸的是尽管我们组合内周期性行业配置比重偏重，但由于这些行业配置的品种都是行业龙头，行业内竞争力突出，成长性好，估值低，在大的系统性风险之下，相对抗跌，没有严重拖累组合的净值表现。

#### 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 0.7454 元，本报告期基金份额净值增长率为 -12.12%，同期业绩比较基准收益率为-12.05%，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

展望四季度，我们预计A股市场的主基调是震荡筑底，主要基于以下三个方面的因素：

首先，紧缩政策结构性和定向放松的概率增大。伴随着国内通胀水平从高位缓慢回落态势的确立，被地产开发商寄予厚望的“金九”已经落空，“银十”大幅低于预期也在所难免，房价松动初露端倪；温州民间借贷资金链断裂的风险开始凸现，中小企业融资难的问题已引起高层的关注，而愈演愈烈的欧元区主权债务危机及其对国际经济的冲击，宏观面诸多不利因素，不能不让管理层的关注点从单一的控制通胀目标逐步过渡到控制通胀和保增长双重目标并举，我们从日前召开的央行货币政策委员会第三季度例会上就下一阶段货币政策的措辞上就能感受到这种微妙的变化：“继续实施好稳健的货币政策，把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，增强调控的针对性、有效性和前瞻性，注意把握好政策的节奏和力度。”

其次，A股市场现阶段的估值水平极具吸引力。最近，一批A股上市公司大股东出手从二级市场增持股份，特别是国庆节后汇金高调增持工农中建四家国有商业银行股票，表明了高层对于A股市场的高度关切。从历史经验来看，尽管汇金和产业资本的增持行为不一定导致A股市场马上大幅回升，但其夯实A股市场底部区域的作用不容低估。我们不排除在底部区域有部分机构投资者继续非理性杀跌，但这对于真正的价值投资者来说是千载难逢的建仓良机。

再次，由于诸多不利因素的困扰，四季度国内A股市场也较难出现大的趋势性上升行情。不利的因素主要有：四季度的通胀难以实质性大幅回落，紧缩政策不具备全面放松的基础；欧元区主权债务危机尽管短期内已出现一线曙光，但其在欧元区内持续发酵和蔓延在所难免；发达经济体经济复苏仍然缓慢；一批上市公司业绩大幅低于市场预期。

组合管理上，我们在保持适中的股票仓位的基础上，将从中线布局的角度，重点关注被错杀的优质成长股，在严格控制风险的基础上，适度参与估值严重偏低的周期性行业的超跌反弹行情，以保持投资组合防御性与进攻性的适度均衡。行业配置首选稳定增长的内需消费品，包括食品饮料、生物医药、品牌服饰和商业零售，其次是战略性新兴产业，包括高端装备制造业、电子信息产业、

新能源、新材料和节能环保，第三是稀缺的资源品行业。个股重点选择具有核心竞争力的且估值偏低的行业龙头，充分把握好市场震荡所提供的组合调整机会。

## § 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	7,253,142,842.65	76.52
	其中：股票	7,253,142,842.65	76.52
2	固定收益投资	1,982,862,215.40	20.92
	其中：债券	1,982,862,215.40	20.92
	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	208,691,849.63	2.20
6	其他资产	33,847,525.99	0.36
7	合计	9,478,544,433.67	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	206,808,982.15	2.19
B	采掘业	569,316,410.49	6.02
C	制造业	4,527,151,674.44	47.89
C0	食品、饮料	1,067,688,315.20	11.29
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	603,999,124.14	6.39
C5	电子	387,766,433.80	4.10
C6	金属、非金属	553,685,840.08	5.86
C7	机械、设备、仪表	966,522,339.37	10.22
C8	医药、生物制品	947,489,621.85	10.02
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	42,100,000.00	0.45
E	建筑业	136,055,807.76	1.44
F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	1,028,944,835.60	10.88
H	批发和零售贸易	131,952,285.66	1.40
I	金融、保险业	413,680,000.00	4.38
J	房地产业	173,084,241.45	1.83
K	社会服务业	-	0.00

L	传播与文化产业	24,048,605.10	0.25
M	综合类	-	0.00
	合计	7,253,142,842.65	76.72

### 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	30,999,956	446,709,365.96	4.73
2	000858	五粮液	9,000,000	326,700,000.00	3.46
3	600518	康美药业	20,597,593	291,455,940.95	3.08
4	600176	中国玻纤	13,900,000	270,216,000.00	2.86
5	600519	贵州茅台	1,400,000	266,826,000.00	2.82
6	000568	泸州老窖	6,009,817	233,781,881.30	2.47
7	601166	兴业银行	17,000,000	210,630,000.00	2.23
8	002299	圣农发展	13,299,613	206,808,982.15	2.19
9	000513	丽珠集团	9,120,500	205,849,685.00	2.18
10	000650	仁和药业	14,177,249	194,795,401.26	2.06

### 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	538,856,215.40	5.70
2	央行票据	616,792,000.00	6.52
3	金融债券	827,214,000.00	8.75
	其中：政策性金融债	827,214,000.00	8.75
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	1,982,862,215.40	20.97

### 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	372,263,337.50	3.94
2	1001042	10 央行票据 42	1,500,000	147,090,000.00	1.56
3	1001032	10 央行票据 32	1,400,000	137,494,000.00	1.45
4	010112	21 国债(12)	1,310,000	131,235,800.00	1.39
5	1001074	10 央行票据 74	1,100,000	107,426,000.00	1.14

### 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。

2011 年 5 月 27 日, 本基金投资的前十名证券之一五粮液因信息披露违法被中国证券监督管理委员会罚款 60 万元。本基金认为, 该处罚不会对五粮液投资价值构成实质性负面影响。

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	2,983,158.41
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	29,938,001.38
5	应收申购款	926,366.20
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	33,847,525.99

### 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不存在流通受限情况。

### 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	12,809,877,130.95
本报告期基金总申购份额	215,594,388.75
减:本报告期基金总赎回份额	342,106,328.97
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	12,683,365,190.73

## § 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  
2011 年 10 月 26 日