

大成价值增长证券投资基金
2012年第1季度报告
2012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：2012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 2012 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 2012 年 1 月 1 日起至 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	12,037,428,999.65 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（2012 年 1 月 1 日 — 2012 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-744,932,066.04
2. 本期利润	110,337,060.94
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0091
4. 期末基金资产净值	8,107,386,864.16
5. 期末基金份额净值	0.6735

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

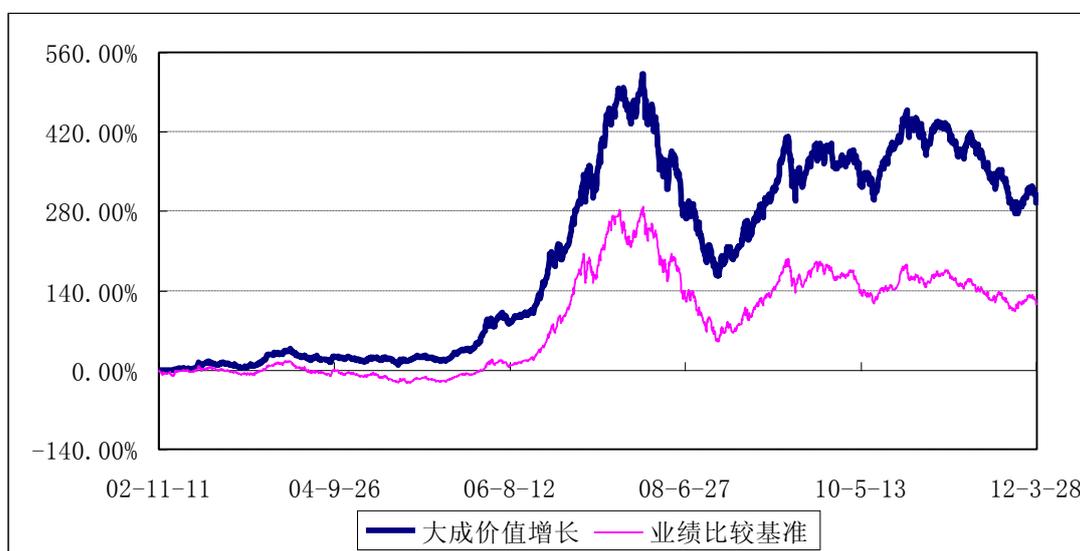
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	1.34%	1.29%	3.97%	1.21%	-2.63%	0.08%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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图。

§ 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	-	18 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 日至 2012 年 2 月 8 日任大成深证成长 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合规守信情况的说明

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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的规定，公司制订了《大成基金管理有限公司公平交易制度》、《大成基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》。公司旗下投资组合严格按照制度的规定，参与股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，内容包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等与投资活动相关的各个环节。研究部负责提供投资研究支持，投资部门负责投资决策，交易管理部负责实施交易并实时监控，监察稽核部负责事前监督、事中检查和事后稽核，风险管理部负责对交易情况进行合理性分析，通过多部门的协作互控，保证了公平交易的可操作、可稽核和可持续。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司风险管理部定期对公司旗下所有投资组合间同向交易、反向交易等可能存在异常交易的行为进行分析。2012 年一季度，主动型投资组合间不存在股票同日反向交易，主动型投资组合与指数型投资组合之间或指数型投资组合之间存在股票同日反向交易，其中参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该股当日成交量 5% 的情况有 3 次，原因是指数型投资组合投资策略需要；投资组合间存在债券同日反向交易，但投资组合间的交易价格比较一致，与市场成交均价较为接近，且各投资组合成交量占市场成交量比例不足 5%，基于此公司认为，投资组合间债券的同日反向交易不存在异常交易行为；投资组合间相邻交易日反向交易的市场成交比例、成交均价等交易结果数据表明该类交易不对市场产生重大影响，无异常；投资组合间虽然存在同向交易行为，但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输送金额统计结果表明投资组合间不存在利益输送的可能性。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012 年一季度，伴随着经济增速的持续下滑，通胀压力逐步缓和，“稳中求进”成为一季度宏观政策的主基调，央行继续下调存款准备金率 0.5 个百分点，全社会流动性过度紧张的局面已得到一定程度的缓解。

基于调控政策和流动性的逐步放松，从年初开始，A 股市场开始反弹，一直振荡盘升至 3 月上旬；三月中旬，温家宝总理在人大记者会上特别强调房地产调控政策不会放松，导致市场重新审视调控政策将会放松的程度，出于对一季度乃至上半年大多数行业业绩滑坡的担忧，获利盘蜂拥而出，年初以来稳步振荡盘升的格局被打破，市场再次陷入政策放松预期与业绩下滑预期相争

夺的胶着状态。一季度沪深 300 指数上涨 4.65%，其中与房地产产业链相关的行业、上游原材料以及可选消费品表现较好，而去年相对抗跌的防御性行业如医药、公用事业和估值相对偏贵的信息技术表现较差。

组合管理上，我们在维持适中股票仓位的基础上，采取了偏积极的投资策略，重点增持了房地产、券商、煤炭、建筑建材和家电等周期性行业相对估值严重偏低且行业基本面已出现明显回暖迹象的行业龙头，减持了通信、食品饮料、医药、化工和机械等行业景气度有见顶回落风险且相对估值严重偏贵的个股，组合逐步调整为进可攻、退可守的相对均衡状态。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 0.6735 元，本报告期份额净值增长率为 1.34%，同期业绩比较基准增长率为 3.97%，低于同期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，由于利多利空因素处于好坏参半状态，我们对 A 股市场持中性偏乐观的看法。

利多的因素主要有：为了迎接下半年党的十八大的胜利召开，宏观政策主基调是确保经济平稳增长，即使国际经济有一定的扰动，国内政策也会有足够的腾挪空间来对冲；宏观调控的方式以微调和预调为主，伴随着通胀压力的逐步缓和，货币信贷政策有了一定的放松空间，前几年比较理想的财政收入也为实施积极的财政政策打下了坚实的基础；根据比较乐观的预测，经济增速的下滑态势，环比有可能已经在一季度见底，而同比则有望在二季度探底；管理层加大了股市资金供给方面的扩容；目前市场整体的估值水平不算太贵，特别是主板的蓝筹股，正如证监会新任主席所言，具有罕见的投资价值。

至于利空因素，首先是部分行业上市公司存在业绩下滑超预期的风险；其次，中国证监会正在推动新股发行政策改革，全国性统一场外交易市场年内有可能推出，二者均对中小板和创业板目前过高的估值水平构成重大打击，这两个板块是目前市场上最活跃的私募资金、中小机构和散户的主战场，打击了他们的投机热情，不排除会导致市场阶段性人气低迷，尽管对于 A 股市场来说是功在长远；其三，如果持续严厉的房地产调控政策对整个房地产产业链所造成的负面冲击未能被保障房建设以及其他公共投资有效对冲，有可能导致经济增速的下滑不能如预期的在上半年见底，或者呈现出一个 L 型的疲弱底部形态；其四，如果伊朗核危机等地缘政治因素导致国际油价超预期飙升，将对国内通胀构成新的压力。

综合考虑利多利空两方面的因素，结合目前市场整体的估值水平，我们预计，二季度 A 股市场箱型振荡的概率偏大。在箱型振荡市场，深入挖掘价值被严重低估的潜力个股将是取得超额收

益最有效的手段。基于目前估值水平以及行业景气度的演变趋势，我们认为品牌白酒、家电、汽车、券商、煤炭、工程机械和建筑建材等行业有不少个股的估值水平严重偏低，医药、电子、通信和传媒等行业被错杀的优质成长股也有较好的投资机会。

在组合管理上，我们将在维持灵活且适中的股票仓位的基础上，力争动态把握好上述投资机会。

§ 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	6,261,572,077.62	77.05
	其中：股票	6,261,572,077.62	77.05
2	固定收益投资	1,679,174,743.80	20.66
	其中：债券	1,679,174,743.80	20.66
	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	142,383,694.88	1.75
6	其他资产	43,345,350.90	0.53
7	合计	8,126,475,867.20	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	198,520,000.00	2.45
B	采掘业	461,957,405.14	5.70
C	制造业	3,182,618,214.99	39.26
C0	食品、饮料	1,077,040,000.00	13.28
C1	纺织、服装、皮毛	9,729,954.00	0.12
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	169,602,019.33	2.09
C5	电子	83,880,000.00	1.03
C6	金属、非金属	354,777,775.66	4.38
C7	机械、设备、仪表	951,410,429.88	11.74
C8	医药、生物制品	536,178,036.12	6.61
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	6,123,185.12	0.08
E	建筑业	313,026,420.62	3.86

F	交通运输、仓储业	-	0.00
G	信息技术业	663,802,172.54	8.19
H	批发和零售贸易	25,823,226.15	0.32
I	金融、保险业	1,019,703,994.71	12.58
J	房地产业	284,383,700.53	3.51
K	社会服务业	-	0.00
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	105,613,757.82	1.30
	合计	6,261,572,077.62	77.23

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	32,561,148	433,714,491.36	5.35
2	600519	贵州茅台	2,000,000	393,920,000.00	4.86
3	600031	三一重工	30,999,956	380,369,460.12	4.69
4	000858	五粮液	10,000,000	328,400,000.00	4.05
5	600970	中材国际	12,919,809	258,266,981.91	3.19
6	600518	康美药业	20,000,000	254,000,000.00	3.13
7	600406	国电南瑞	7,939,656	250,654,939.92	3.09
8	000651	格力电器	10,300,000	209,399,000.00	2.58
9	600271	航天信息	11,276,047	205,900,618.22	2.54
10	002299	圣农发展	14,000,000	198,520,000.00	2.45

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	329,911,743.80	4.07
2	央行票据	686,100,000.00	8.46
3	金融债券	663,163,000.00	8.18
	其中：政策性金融债	663,163,000.00	8.18
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	1,679,174,743.80	20.71

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)	2,700,000	270,027,000.00	3.33
2	1001042	10 央行票据 42	1,900,000	188,708,000.00	2.33
3	1001074	10 央行票据 74	1,100,000	108,966,000.00	1.34
4	1101078	11 央行票据 78	1,000,000	101,470,000.00	1.25
5	090305	09 进出 05	1,000,000	99,710,000.00	1.23

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	1,610,047.79
2	应收证券清算款	9,792,453.49
3	应收股利	107,995.68
4	应收利息	31,146,460.19
5	应收申购款	688,393.75
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	43,345,350.90

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	12,111,384,050.95
本报告期基金总申购份额	181,785,009.01
减：本报告期基金总赎回份额	255,740,060.31
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	12,037,428,999.65

§ 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
2012 年 4 月 21 日