

大成蓝筹稳健证券投资基金
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	大成蓝筹稳健混合
交易代码	090003
前端交易代码	090003
后端交易代码	091003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 6 月 3 日
报告期末基金份额总额	16,393,830,847.22 份
投资目标	通过精选符合本基金投资理念、流动性良好的证券，在控制非系统风险的前提下获取投资收益，同时辅助运用一系列数量分析方法，有效控制系统性风险，实现基金资产的中长期稳定增值。
投资策略	本基金资产配置策略利用修正的恒定比例投资组合保险策略（CPPI）来动态调整基金中股票、债券和现金的配置比例；行业配置采取较为积极的策略，以投资基准的行业权重为基础，以行业研究及比较分析为核心，通过适时增大或降低相应行业的投资权重，使整体投资表现跟上或超越投资基准；个股选择策略则采用蓝筹成分股优选策略，运用“价值—势头”选股方法，优选出被市场低估并有良好市场表现，处于价值回归阶段的天相 280 指数成分股投资。
业绩比较基准	天相 280 指数×70%+中信标普国债指数×30%
风险收益特征	本基金属于较低风险证券投资基金，适于承受一定风险，追求当期收益和长期资本增值的基金投资人。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§ 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	-448,063,045.86
2. 本期利润	213,138,141.16
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0129
4. 期末基金资产净值	10,117,841,749.50
5. 期末基金份额净值	0.6172

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。

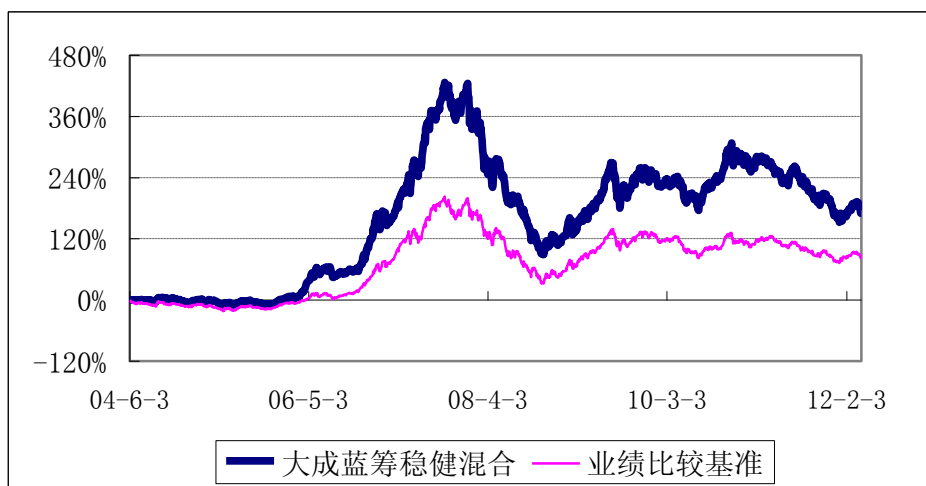
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.10%	1.51%	3.81%	1.06%	-1.71%	0.45%

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：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。依据本基金 2005 年 8 月 31 日《关于调整大成蓝筹稳健证券投资基金资产配置比例的公告》，本基金投资股票比例为基金资产净值的 30%~95%，投资债券比例为基金资产净值的 0%~65%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，法律法规另有规定时从其规定。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		
施永辉先生	本基金基金经理，	2006 年 1 月 21 日	-	15 年	理学硕士。曾任中科院资源环境信息中心

	股票投资部副总监			担任助理研究员，甘肃证券资产管理部研究员，招商证券研发中心高级分析师、总经理助理。2003 年加盟大成基金管理有限公司，现任股票投资部副总监，历任公司研究部高级研究员、投资部副总监、大成精选增值混合型证券投资基金基金经理助理。自 2006 年 01 月 21 日起至今担任大成蓝筹稳健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》、《大成蓝筹稳健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，大成蓝筹稳健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 年一季度希腊债务减记通过，欧债危机得到缓和，美国经济回升势头明显，新兴经济体开始降息刺激经济，全球股市由此得到一轮较大幅度的回升。其中多数发达经济体股市当中，可选消费品、IT 和金融业股票涨幅突出。

中国 A 股市场年初以来因为信贷开始增加，投资者由于流动性预期不断增强信心，市场趋于活跃。但在估值中枢上移之后，3 月份里投资者或因为担心一季度企业盈利低于预期，或担心海外美元升值与大宗价格上涨下的风险传导等因素出现经济增速停滞。特别是在统计局公布 1-2 月工业增加值同比下滑更是证明了当前经济仍处在下滑阶段、盈利尚未见底之后，经济学家和分析师又一致性地看空二季度国内经济，投资者也采取了避险措施，导致市场快速回落。

从整个季度的交易特征看，尽管市场的低波动性使得轮动和波段操作的难度增加，但时机选择仍是机构投资者的主流。市场表现还说明，投资者对于市场波动趋于敏感，因此未来的市场变化当中，对于新出现的套利模式与大小非减持形势的严峻性仍需要有更深刻理解和认识。这样才能因地制宜、与时俱进地有效执行调整策略。

在组合管理操作上，本管理人立足防御，保持了如医药生物、信息和食品饮料等行业超配的上年度投资组合，但除白酒股表现未输市场指数表现外，其他板块的回报率都低于预期。但在确信看到信贷逐步放松、房地产销售复苏之后，及时加大了周期性投资品的配置。针对一季度的市场交易特征和新出现的盈利模式的变化，本管理人下阶段需要进一步提升交易环节的能力，特别是要有针对性的增强组合个股的流动性。

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 0.6172 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.10%，同期业绩比较基准收益率为 3.81%，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

在通胀回落、经济逐步稳定的背景下，政策红利的预期以及宏观层面流动性的改善是支持二季度市场行情回升的重要理由。但估计在伴随经济数据公布的预期纠偏的影响之下，在经济底部真正确认之前的市场表现仍比较纠结。美国地产业的良好表现促使我们相信，受益于“美国地产复苏”的国内相关出口企业，可能是一个超出市场预期经济驱动力。

但油价上涨则是让人担忧的最强负面因素，如果再继续上涨，它将重新刺激投资者产生通胀预期：在供给方面，地缘政治可能产生重大影响；在需求方面，如果美国经济继续复苏，也有望产生正面刺激。在这种情况下，“高油价”将是影响二季度市场投资的主要因素之一。同时，资本市场的改革与制度创新是 2012 年乃至更长时间驱动市场走势的重要因素，而且在二季度估计会有有一系列积极措施出台，特别是有关分红政策调整、新股制度改革将会使得 A 股市场进入一个新的历史发展阶段。我们预计市场将会更加重视企业价值与经营效率，逐步摒弃对小盘题材股的炒作。本基金在二季度内将本着谨慎乐观的原则，调整目前的组合，特别是对银行、医药、食品

饮料、有色、煤炭的行业配置比例择机优化。

鉴于银行股在市场中的特殊地位，向本基金持有人报告有关我们对银行股的看法十分必要。就积极的方面来看，我们认为一季度银行公布的 2011 年年报基本符合预期，甚至略超预期。其中，高资本充足率的银行倾向于业绩平滑，而较低资本充足率的银行则明显释放了利润。我们判断随着春季开工期的到来，企业的用款需求明显增加；而且随着房地产市场的回暖，按揭贷款的需求也呈现出回升的态势。而 3 月份的银行信贷情况将会彻底证伪市场关于信贷需求不足的担忧。我们在对信贷持续放松下市场走势乐观的同时，也对银行业符合预期的业绩实现持乐观的态度。

负面因素是随着 4 月份所得税清缴以及 3 月底存款增长所带来的存款准备金压力的提升，我们认为短期资金利率将会出现明显的压力，而就再长期来看，银行不良资产将会上升。未来资金市场的走势取决于经济回暖以及通胀反复的变化，继续大幅下降的空间不大。

综合来看，银行股有足够的配置价值，在市场震荡期银行股基于其良好的业绩表现和明显安全的估值边际，必将成为资金良好的避险窗口。在 2 季度的年报行情和分红行情刺激下，我们积极看好高分红股票的绝对收益表现。就这点看，我们认为随着市场理性的提升，为投资人提供合理的回报率水平将会使得极具现金收益价值的银行股再次得到市场的关注。

§ 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	9,109,055,084.81	89.81
	其中：股票	9,109,055,084.81	89.81
2	固定收益投资	641,380,000.00	6.32
	其中：债券	641,380,000.00	6.32
	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	365,556,584.80	3.60
6	其他资产	27,058,333.85	0.27
7	合计	10,143,050,003.46	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	100,873,640.33	1.00
B	采掘业	672,327,010.30	6.64
C	制造业	5,721,324,896.42	56.55
C0	食品、饮料	1,363,998,999.87	13.48
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	78,420,000.00	0.78
C5	电子	459,171,868.90	4.54
C6	金属、非金属	1,023,882,363.00	10.12

C7	机械、设备、仪表	1,007,625,189.81	9.96
C8	医药、生物制品	1,788,226,474.84	17.67
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	61,222.80	0.00
E	建筑业	-	0.00
F	交通运输、仓储业	2,687,900.00	0.03
G	信息技术业	467,957,822.35	4.63
H	批发和零售贸易	230,078,574.08	2.27
I	金融、保险业	1,722,514,924.23	17.02
J	房地产业	161,320,311.70	1.59
K	社会服务业	29,836,082.60	0.29
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	72,700.00	0.00
	合计	9,109,055,084.81	90.03

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	600519	贵州茅台	3,000,000	590,880,000.00	5.84
2	000538	云南白药	11,975,574	589,437,752.28	5.83
3	600518	康美药业	39,000,000	495,300,000.00	4.90
4	601166	兴业银行	31,009,311	413,044,022.52	4.08
5	002007	华兰生物	15,894,612	363,668,722.56	3.59
6	600271	航天信息	17,798,171	324,994,602.46	3.21
7	600690	青岛海尔	30,000,000	308,700,000.00	3.05
8	601398	工商银行	71,000,000	307,430,000.00	3.04
9	600031	三一重工	25,000,003	306,750,036.81	3.03
10	600549	厦门钨业	7,300,000	300,833,000.00	2.97

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	200,020,000.00	1.98
2	央行票据	441,360,000.00	4.36
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	641,380,000.00	6.34

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	1101022	11 央行票据 22	2,000,000	193,620,000.00	1.91
2	1001074	10 央行票据 74	1,500,000	148,590,000.00	1.47
3	110018	11 付息国债 18	1,000,000	100,190,000.00	0.99
4	090015	09 付息国债 15	1,000,000	99,830,000.00	0.99
5	1001060	10 央行票据 60	1,000,000	99,150,000.00	0.98

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 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的，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未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,127,739.79
2	应收证券清算款	10,078,090.30
3	应收股利	-
4	应收利息	14,604,503.17
5	应收申购款	248,000.59
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	27,058,333.85

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债。

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	16,523,785,628.05
本报告期基金总申购份额	35,959,642.07
减:本报告期基金总赎回份额	165,914,422.90
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	16,393,830,847.22

§ 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蓝筹稳健证券投资基金的文件；
- 2、《大成蓝筹稳健证券投资基金基金合同》；
- 3、《大成蓝筹稳健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