

大成价值增长证券投资基金

2007 年第 1 季度报告

一、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根据本基金合同规定，于2007年4月10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。

本报告期为 2007 年 1 月 1 日起至 2007 年 3 月 31 日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

- 1、基金简称：大成价值增长
- 2、基金运作方式：契约型开放式
- 3、基金合同生效日：2002 年 11 月 11 日
- 4、报告期末基金份额总额：4,295,394,982.61 份
- 5、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。
- 6、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。
- 7、业绩比较基准：中信价值指数×80%+中信国债指数×20%
- 8、风险收益特征：无
- 9、基金管理人：大成基金管理有限公司
- 10、基金托管人：中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

基金本期净收益	255,998,358.51 元
基金份额本期净收益	0.0778 元
期末基金资产净值	4,708,104,494.52 元
期末基金份额净值	1.0961 元

所述基金业绩指标不包括持有人认购或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。

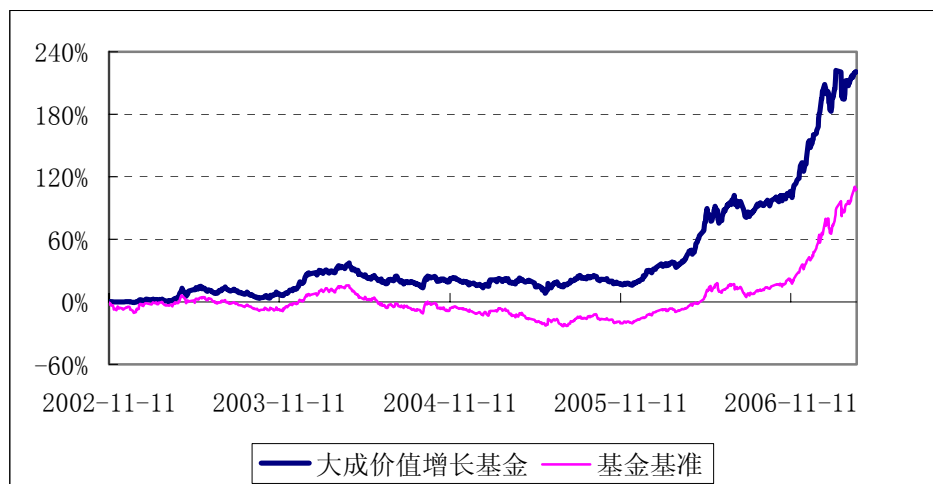
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	23.30%	1.80%	40.87%	2.14%	-17.57%	-0.34%

(三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况, 并与同期业绩比较基准的变动的比较

大成价值增长基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2002 年 11 月 11 日至 2007 年 3 月 31 日)



注: 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第七条之(六)投资组合中规定的各项比例。

四、管理人报告

(一) 基金经理小组简介

杨建华, 基金经理, 工商管理硕士, 经济学博士研究生, 先后毕业于北京航空航天大学 and 西南财经大学。9 年证券从业经历, 曾任光大证券研究所研究员、四川启明星投资公司总经理助理。2004 年 4 月进入大成基金管理有限公司, 2006 年 1 月起担任大成价值增长证券投资基金基金经理, 现同时兼任基金景阳基金经理。

何光明先生, 基金经理助理, 工业管理工程硕士, 高级经济师, 13 年证券从业经历。曾任职于湖南省国际信托投资公司基金管理部和证券管理总部, 1999 年加入大成基金管理有限公司, 历任研究员、基金经理助理、策略分析师、大成精选增值混合型证券投资基金基金经理。2006 年 2 月起担任大成价值增长证券投资基金基金经理助理。

(二) 基金运作合规守信情况说明

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。

(三) 基金经理工作报告

今年一季度大盘震荡盘升, 市场的推动因素则处于从内涵业绩增长转向外延业绩增长(主要体现为优质资产注入和整体上市等并购重组), 低价绩差股表现亮丽, 而从去年6月股改基本收尾

和全流通发行以来凭借超预期的业绩增长大幅上涨的蓝筹优质股票，由于其静态估值已经攀升到了理性机构投资者所能接受的合理估值的上端，短期上升动力不足，表现黯然失色。

基于去年下半年以来大盘蓝筹股已强劲上升，相对多的蓝筹股其未来两年的业绩增长和政策利好因素都已在股价中充分体现，因此，从年初以来，我们就开始思考全流通大背景下外延增长驱动问题。我们认为，上市公司股改后，其大股东的利益和流通股东的利益逐步得到统一，在目前中国经济资产证券化比例仍然偏低的情况下，充分利用资本市场这个平台，迅速做大做强企业是已上市和尚未上市企业共同的心愿。在外有政策支持、内有国有资产需要全面整合和民营企业借助资本市场迅速壮大的推动下，优质资产注入和整体上市等外延增长将成为未来相当长一段时间A股市场非常重要的驱动力。

按照这种思路，轻大盘重个股是我们主要的对策。我们在年初对组合内的个股进行筛选，减持估值偏贵的蓝筹股，增持有外延增长预期或者内涵增长可能进一步超预期的蓝筹股，在控制风险的前提下，以适度分散方式买入股改中承诺有优质资产注入、央企控股和地方国资控股的优质资产注入和整体上市预期的个股，并进行适度的波段操作，同时一直维持较高的股票仓位。

本报告期本基金份额净值上涨23.30%，同期上证综合指数上涨19.01%，基金净值表现强于大盘。

我们预计二季度大盘将继续震荡盘升，股指期货如果推出，有可能对大盘的运行有一定的短期影响，不排除成为大盘上升中途短期调整的契机。在二季度的投资中，我们将继续坚持两条腿走路：一方面密切关注被相对低估的蓝筹优质股的价值回归机会，包括其业绩增长超预期所带来的机会；另一方面广泛挖掘有较大把握的具有外延增长预期的个股，重视这批个股的波段操作机会，提高投资收益。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
银行存款和清算备付金合计	461,960,297.43	8.91%
股票	3,635,666,935.25	70.11%
债券	1,005,670,678.25	19.39%
权证	0.00	0.00%
其他资产	82,168,394.52	1.59%
合计	5,185,466,305.45	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	77,273,915.79	1.64%
B 采掘业	54,879,314.00	1.17%
C 制造业	1,661,593,040.50	35.29%
C0 食品、饮料	335,047,272.26	7.12%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	221,510,465.40	4.70%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	347,714,939.60	7.39%
C7 机械、设备、仪表	468,401,989.46	9.95%

C8 医药、生物制品	288,918,373.78	6.14%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	278,555,799.92	5.92%
E 建筑业	16,578,599.50	0.35%
F 交通运输、仓储业	2,139,190.90	0.05%
G 信息技术业	78,036,778.84	1.66%
H 批发和零售贸易	181,115,073.69	3.85%
I 金融、保险业	758,298,762.10	16.11%
J 房地产业	346,680,087.30	7.36%
K 社会服务业	24,137,810.02	0.51%
L 传播与文化产业	113,176,439.29	2.40%
M 综合类	43,202,123.40	0.92%
合计	3,635,666,935.25	77.22%

(三) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量 (股)	市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	600030	中信证券	7,000,000.00	301,210,000.00	6.40%
2	000002	万 科 A	12,900,000.00	214,011,000.00	4.55%
3	600309	烟台万华	5,591,998.00	190,127,932.00	4.04%
4	600900	长江电力	13,630,023.00	177,735,499.92	3.78%
5	000858	五 粮 液	5,499,867.00	143,491,530.03	3.05%
6	600005	武钢股份	14,800,000.00	134,384,000.00	2.85%
7	600320	振华港机	8,000,000.00	132,640,000.00	2.82%
8	000001	S 深发展 A	6,100,000.00	115,168,000.00	2.45%
9	600000	浦发银行	4,000,000.00	106,880,000.00	2.27%
10	600748	上实发展	7,668,547.00	106,746,174.24	2.27%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值 (元)	占基金资产净值比例
1	国 债	572,769,128.80	12.17%
2	金 融 债	408,167,549.45	8.67%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企 业 债	24,734,000.00	0.53%
5	可 转 债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
	合 计	1,005,670,678.25	21.36%

(五) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值 (元)	占基金资产净值比例
1	02 国债 (14)	228,020,289.20	4.84%
2	06 进出 05	110,022,440.00	2.34%
3	07 农发 02	99,950,000.00	2.12%
4	06 国开 23	88,827,689.59	1.89%
5	21 国债 (12)	78,203,119.60	1.66%

(六) 投资组合报告附注

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。

2、基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成

项目	金额（元）
交易保证金	1,160,000.00
应收证券清算款	63,849,487.73
应收利息	12,205,131.98
应收申购款	4,953,774.81
合计	82,168,394.52

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细
无。

5、权证投资情况
无。

6、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券明细
无。

7、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况
无。

8、由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	260,795,579.64
本报告期间基金总申购份额	5,653,179,958.72
本报告期间基金总赎回份额	1,618,580,555.75
本报告期末基金份额总额	4,295,394,982.61

七、备查文件目录

（一）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。

（二）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。

（三）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
二〇〇七年四月二十日