

大成蓝筹稳健证券投资基金

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年4月17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： | 大成蓝筹稳健基金 |
| 2、基金运作方式： | 契约型开放式 |
| 3、基金合同生效日： | 2004 年 6 月 3 日 |
| 4、报告期末基金份额总额： | 300,856,468.35 份 |
| 5、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。 |
| 6、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“价值一势头”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。 |
| 7、业绩比较基准： | $70\% \times \text{天相 280 指数} + 30\% \times \text{中信国债指数}$ |
| 8、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。 |
| 9、基金管理人： | 大成基金管理有限公司 |
| 10、基金托管人： | 中国银行股份有限公司 |

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	135,049,694.05 元
基金份额本期净收益	0.4007 元
期末基金资产净值	602,626,170.34 元
期末基金份额净值	2.0030 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。

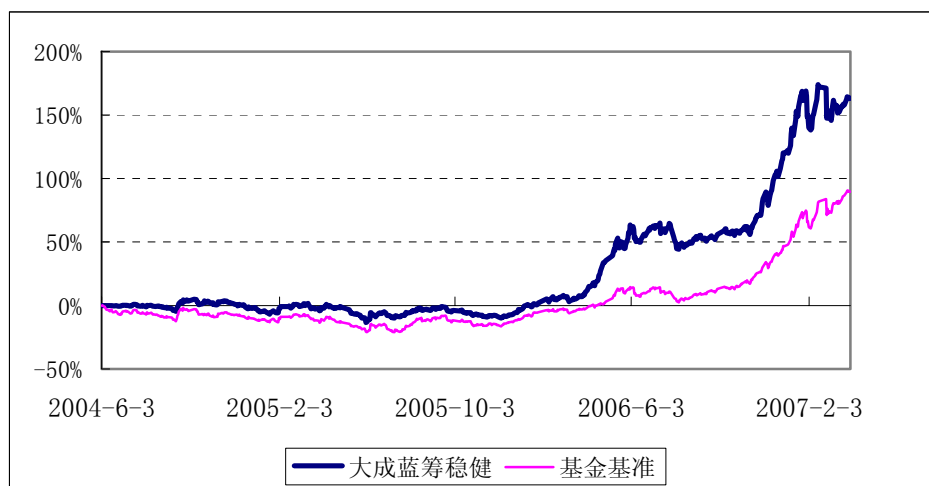
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	19.64%	2.35%	29.20%	1.86%	-9.56%	0.49%

（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

大成蓝筹稳健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

（2004 年 6 月 3 日至 2007 年 3 月 31 日）



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。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

施永辉先生，基金经理，理学硕士，11 年证券从业经验。曾在中科院资源环境信息中心担任助理研究员，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，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经理助理。2006 年 1 月起担任大成蓝筹稳健证券投资基金基金经理。

（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

1、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 2.003 元，本报告期份额净值增长率为 19.64%，同期业绩比较基准增长率为 29.20%。

2、市场回顾及操作情况

回顾2007年第一季度，宏观经济依然保持强劲增长，相继公布的上市公司业绩普遍良好，并部分超出市场预期。令人注目的是，工业企业利润在2007年前2个月猛增43.8%。出于对美国经济出现温和放缓的担忧和对国内经济紧缩政策的预期，A股市场在一季度的波动表现显著，但由于牛市的驱动力量仍然强劲，即使市场经历了数次快速调整，但依然没有改变大盘震荡向上的趋势。

受此影响，一季度各行业板块表现整体体现出“蓝筹调整、题材疯涨”的特征。综合、纺织服装等前期表现相对欠佳而炒作题材丰富的板块，表现尤为出色，而金融服务、食品饮料等权重类个股表现相对逊色。同时，在风格上市场再次出现了小市值股票表现远远优于大盘蓝筹的市场轮动特征。

本基金在第一季度基本延续了上一年度的布局，操作上基本采用了“核心—卫星策略”。目前本基金仍在金融、食品饮料、医药、机械等行业维持超配，而在周期性特征较强的钢铁以及受行业政策影响较大的地产股适度进行波段交易。这种策略虽在一定程度上弥补蓝筹股调整的被动局面，但没有积极参与题材股的交易使本基金一季度的表现受到一定的影响。

3、市场展望与投资策略

展望2007年二季度，受益于人民币升值、资金成本低、宏观经济健康增长、企业盈利水平提高、股指期货等金融创新、优质新股IPO、优质资产注入等因素，预计A股市场仍会延续强势，市场的深度和广度也会进一步提升。特别是在A股公司整体业绩表现理想，场外资金的入场意愿依然明显的积极因素支持下，我们认为在四月底年报和一季度业绩数据完全公布以前，A股市场仍然存在一定的机会，金融服务等权重股短期内重新活跃，也使得短期内A股指数仍然存在创新高的潜力。但同时我们也注意到，大规模的IPO、再融资、“股改”禁售股解禁，宏观经济的调控措施等因素也可能导致阶段性调整。因此，本基金对于二季度的市场谨慎乐观，估计那些在一季度面临的困惑与考验在二季度仍会出现，这种情况下寻找投资的安全边际，比积极进攻更有实际的操作意义。

本基金估计在目前板块轮动特征下，特别是考虑到股指期货预期，以及对大盘股进行趋势投资的惯性力量，大盘即使逐步到达按照机会成本对应的合理估值区间上端，仍存在继续向上的空间。在战略性品种的选择上，我们认为金融服务、房地产等升值受惠品种将仍然有望成为下阶段行情的主线。如果这些品种的股价在二季度跟随市场的调整而出现较大幅度的回落，对于中长期投资者而言，将意味着战略性建仓机会的重新来临。本基金认为，现阶段

市场的价值发现工作已经大部分完成，需要精耕细作，自下而上寻找那些具有持续增长动力的上市公司股票。特别是要关注在全球视野内具有中国竞争优势的企业将是本基金重点关注的对象，因为从以往经验看，只有也只能是这些公司才能最终为本基金提供超额收益。

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	35,608,451.66	5.81%
股票	569,522,738.45	92.91%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其他资产	7,827,304.65	1.28%
合计	612,958,494.76	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	58,783,158.22	9.75%
B 采掘业	20,618,000.00	3.42%
C 制造业	230,975,626.24	38.34%
C0 食品、饮料	84,284,197.09	13.99%
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	14,019,200.00	2.33%
C5 电子	6,539,581.44	1.09%
C6 金属、非金属	49,377,569.80	8.19%
C7 机械、设备、仪表	37,714,000.00	6.26%
C8 医药、生物制品	39,041,077.91	6.48%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	31,296,000.00	5.19%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	38,589,665.09	6.40%
G 信息技术业	19,775,104.32	3.28%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	133,617,184.58	22.17%
J 房地产业	35,868,000.00	5.95%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	569,522,738.45	94.51%

（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	601628	中国人寿	1,204,794	42,444,892.62	7.04%
2	600519	贵州茅台	335,167	31,673,281.50	5.26%

3	000002	万 科 A	1,900,000	31,521,000.00	5.23%
4	600900	长江电力	2,400,000	31,296,000.00	5.19%
5	000972	新 中 基	1,200,865	29,589,313.60	4.91%
6	600036	招商银行	1,602,340	27,848,669.20	4.62%
7	000895	S 双 汇	803,957	25,059,339.69	4.16%
8	000825	太钢不锈	1,300,000	24,297,000.00	4.03%
9	000680	山推股份	2,000,000	21,880,000.00	3.63%
10	600030	中信证券	500,000	21,515,000.00	3.57%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

无。

(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

无。

(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的，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	888,549.12
应收证券清算款	4,451,294.10
应收股利	0.00
应收利息	10,464.93
应收申购款	2,476,996.50
合计	7,827,304.65

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

权证代码	权证名称	期间买入数量（份）	买入成本（元）	期间卖出数量（份）	卖出收入（元）	期末数量（份）
031002	钢钒 GFC1	0	0.00	250,000	510,703.29	0

注：本基金本报告期内投资的权证钢钒 GFC1（031002）源于新钢钒（000629）老股东配售分离交易可转债（115001）时获配的权证。

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	316,822,365.84
本报告期间基金总申购份额	104,618,296.45
本报告期间基金总赎回份额	120,584,193.94
本报告期末基金份额总额	300,856,468.35

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。

（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