

大成价值增长证券投资基金

2007年第2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7月9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4月1日起至2007年6月30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：2,408,746,116.43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	856,074,880.76元
基金份额本期净收益	0.2621元
期末基金资产净值	3,463,802,029.42元
期末基金份额净值	1.4380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。

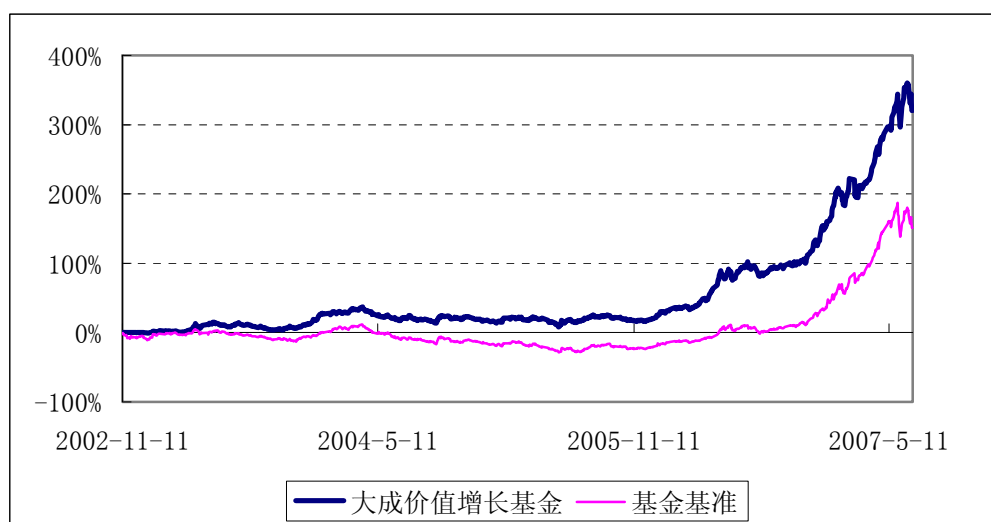
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	31.19%	1.96%	27.94%	2.30%	3.25%	-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6月30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。2007年7月起不再担任大成价值增长基金基金经理助理。

黄万青女士, 基金经理助理, 经济学硕士, 8年证券从业经历, 先后毕业于同济大学 and 中国人民大学, 1999年加入大成基金管理有限公司, 先后任交易部交易员、债券基金经理助理、景福基金经理助理、固定收益小组股票型基金债券投资经理。2007年7月起任大成价值增长基金基金经理助理。

(二) 基金运作遵规守信情况说明

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

二季度大盘先扬后抑。四、五月份两个月延续一季度的市场格局，在不断进场的资金推动下，中低绩差价股不断走高，而蓝筹股则总体处于调整，其整体涨幅远远落后于绩差股。随着指数的持续走高，市场整体估值水平也同步上升，剔除亏损股以后，沪深300指数成分股2007年的动态市盈率已从年初的22倍最高上升到32倍，部分板块和个股已出现泡沫化迹象。5月30日印花税上调政策出台，市场步入震荡调整，前期被热炒的绩差股大幅下跌，而前期涨幅落后的蓝筹股凭借其良好的基本面和估值优势相对抗跌，部分个股甚至创出前期新高。

在实际操作中，我们坚持适当分散的组合策略，组合的集中度依然不高。按照一季度的投资思路，我们较好地把握住了部分比较确定的具有优质资产注入和整体上市预期的外延增长类个股的投资机会，我们认为这种机会在未来依然存在，而且是牛市第二阶段的主要机会之一。随着股价的不断上涨，从估值的角度，我们减持了部分估值没有吸引力的小市值股票。

在行业板块方面，二季度我们增持了地产、化工新材料和家电行业成长性良好且具有较大估值吸引力的龙头企业，减少了机械、电力行业的配置，减持了前期仓位较重的券商股，股票仓位维持稳定。

二季度上证综合指数上涨20%，同期本基金份额净值上涨31.19%，基金净值表现强于大盘。

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	30,647,698.52	0.88%
股票	2,716,153,139.80	77.75%
债券	702,543,549.80	20.11%
权证	14,777,370.00	0.42%
其他资产	29,144,468.09	0.83%
合计	3,493,266,226.21	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	37,283,420.15	1.08%
B 采掘业	76,573,109.00	2.21%
C 制造业	1,345,759,780.17	38.85%
C0 食品、饮料	343,996,537.72	9.93%
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	278,921,434.32	8.05%
C5 电子	0.00	0.00%

C6 金属、非金属	223,055,082.62	6.44%
C7 机械、设备、仪表	311,390,209.66	8.99%
C8 医药、生物制品	188,396,515.85	5.44%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	26,581,000.00	0.77%
E 建筑业	111,825,199.36	3.23%
F 交通运输、仓储业	33,005,389.86	0.95%
G 信息技术业	7,513,632.27	0.22%
H 批发和零售贸易	159,241,183.47	4.60%
I 金融、保险业	485,783,930.68	14.02%
J 房地产业	318,514,098.28	9.20%
K 社会服务业	38,472,426.26	1.11%
L 传播与文化产业	67,209,970.30	1.94%
M 综合类	8,390,000.00	0.24%
合计	2,716,153,139.80	78.42%

(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	600309	烟台万华	3,608,731	193,283,632.36	5.58%
2	600030	中信证券	2,700,000	143,019,000.00	4.13%
3	000651	格力电器	4,000,000	139,600,000.00	4.03%
4	600000	浦发银行	3,300,000	120,747,000.00	3.49%
5	000825	太钢不锈	6,000,000	120,360,000.00	3.47%
6	000858	五粮液	3,799,930	119,545,797.80	3.45%
7	000002	万科A	6,000,000	114,720,000.00	3.31%
8	600036	招商银行	4,000,000	98,320,000.00	2.84%
9	600748	上实发展	4,100,000	79,786,000.00	2.30%
10	600195	中牧股份	3,767,153	79,562,271.36	2.30%

(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	382,572,959.80	11.04%
2	金融债	319,970,590.00	9.24%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债	0.00	0.00%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
	合计	702,543,549.80	20.28%

(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)	170,213,472.50	4.91%
2	06 进出 05	110,022,440.00	3.18%
3	07 农发 02	99,950,000.00	2.89%
4	21 国债(12)	64,486,955.50	1.86%
5	20 国债(10)	62,084,731.80	1.79%

(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	2,976,164.85
应收证券清算款	10,149,296.93
应收股利	791,964.00
应收利息	12,031,186.90
应收申购款	3,195,855.41
合计	29,144,468.09

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)
580013	武钢 CWB1	2,399,198	5,559,661.53	2,399,198	12,803,926.57	0
580005	万华 HXB1	499,996	22,087,469.43	499,996		0
030002	五粮 YGC1	300,000	10,135,013.41	0	0.00	300,000
031003	深发 SFC1	220,000	0.00	0	0.00	220,000
031004	深发 SFC2	110,000	0.00	0	0.00	110,000

注：本基金本报告期内投资的权证深发 SFC1（031003）和深发 SFC2（031004）源于深发展（000001）股权分置改革对价支付，非基金主动投资；权证武钢 CWB1（580013）为申购分离交易可转债 07 武钢债（126005）时获配的权证；权证五粮 YGC1（030002）和万华 HXB1（580005）为本基金的主动投资，其中万华 HXB1（580005）的卖出数量为行权数量。

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	4,295,394,982.61
本报告期间基金总申购份额	600,677,570.12

本报告期间基金总赎回份额	2,487,326,436.30
本报告期末基金份额总额	2,408,746,116.43

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

2007年7月19日