大成价值增长证券投资基金

2007 年第 4 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2008年1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 10 月 1 日起至 2007 年 12 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：	16,380,494,652.68 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

1	本期利润	213,929,675.86 元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	403,644,096.99 元

3	加权平均基金份额本期利润	0.0173 元
4	期末基金资产净值	16,347,672,615.23 元
5	期末基金份额净值	0.9980 元

注：1、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。

2、所列数据截止到 2007 年 12 月 31 日。

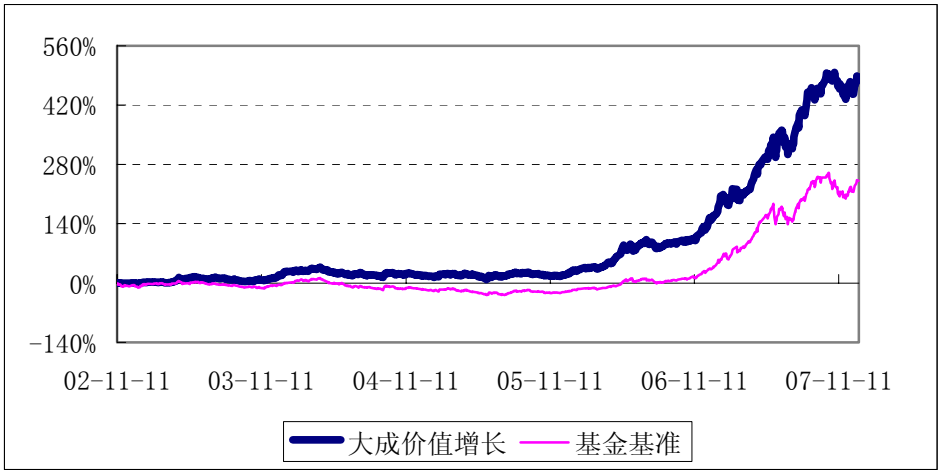
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	3.49%	1.29%	-2.06%	1.69%	5.55%	-0.40%

（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 12 月 31 日）



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第七条之（六）投资组合中规定的各项比例。

2、因工作需要，大成基金管理有限公司聘任何光明先生为大成价值增长证券投资基金基金经理，杨建华不再担任本基金基金经理，该变更事项已于 2008 年 1 月 12 日公开披露。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

杨建华先生，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和西南财经大学。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，现同时任大成基金管理有限公司投资部副总监和基金景阳基金经理。自 2008 年 1 月 12 日起杨建华不再担任大成价值增长证券投资基金基金经理。

何光明先生，基金经理，工学硕士，14年证券从业经历。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、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1月12日起担任大成价值增长证券投资基金基金经理。

（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

2007 年第四季度，A 股市场表现为冲高回落的宽幅震荡走势，上证指数在 10 月份创出 6124 点的新高后开始回落，11 月份市场出现恐慌杀跌，12 月份市场信心开始逐步恢复。A 股市场在本期的调整是 2006 年以来的第一次季度性的调整，上证指数本报告期跌幅为 5.23%，震荡幅度却高达 22%。相对 2006 年以来指数的累计涨幅，本报告期的调整幅度并不深，但指数的震荡幅度较大，表明在目前位置多空双方分歧较大。本季度市场的调整一方面是自身调整压力使然，另一方面是受国际环境的变化以及国内宏观紧缩政策的影响，我们认为这次调整是必然的也是健康的。

从行业角度看，尽管 A 股主要指数在本季度出现了下跌，但部分行业却取得了比较好的正收益，通信、食品、石化、软件及服务、供水供气、计算机硬件、电气设备、民航业、日用品、化工、医药、农业、建筑业、商业、酒店旅游等以内需为主的大消费类行业在本期表现出很强的抗跌性，而石油、有色、煤炭、房地产、汽车、贸易、建材、钢铁等可贸易类资产或预期受国内宏观紧缩政策影响较大的行业均出现比较大的跌幅。

本基金自 10 月份中旬以来出现了持续的申购，基金净资产出现了近 4 倍的增长，在 11 月初仓位相对较低，本基金经理小组利用市场调整的时机，逐步加大建仓的力度，11 月份、12 月份两个月仓位增加了近 20%，主要增持了金融、钢铁、地产、有色、医药、食品、建筑、机械等行业的优质个股，对纺织服装、酒店旅游、化纤、造纸包装、元器件、通信等行业估值相对高的个股进行了减持，相对较大幅度地调整了煤炭、交通运输行业的持股结构。

截至报告期末，本基金份额净值为 0.9980 元，本报告期份额净值增长率为 3.49%，同期业绩比较基准增长率为 -2.06%，好于同期业绩比较基准的表现。

展望2008年，中国经济增长将面临内外双重压力。从外部环境看，次级债危机对美国经济的影响正在逐步深化，根据境外机构的预测，2008年前两个季度美国经济将出现负增长的可能，全球经济都将因此受到拖累；而从内部环境看，由于目前价格的结构性上涨造成较大的通胀压力，宏观紧缩政策短时期内不太可能放松。中国经济增长的速度可能放缓，与固定资产投资和外贸出口密切相关的行业将会体会到明显的压力，而内需相关行业的前景则相对乐观一些。

我们认为，2008年将是始于2005年中期管理层启动股改以来的这轮大牛市的一个中继。基于对中国经济长期保持快速增长的信心，中国股市保持长期牛市态势是不容质疑的，但我们也应该看到，经过这两年多的大幅上涨，目前市场整体估值水平已经偏高；2006-2007年这两年上市公司业绩超常规增长有相当一部分是来自股改的业绩释放和与二级市场相关的投资收益，这些因素的作用在2008年将显著弱化，我们预计上市公司2008年整体的业绩增长将回归到正常水平；同时，2008年将迎来股改后以及全流通IPO后大股东限售股解禁的第一个高峰，在经过两年多大幅上涨且市场整体估值水平偏高的大背景下，不排除这些低成本筹码有较大的套现压力；加上2008年实行从紧的货币政策，前两年流动性过剩的局面有望得到一定程度的控制。综合这几方面的因素，我们预计2008年市场将以震荡和调整为主基调，通

过自下而上深入的行业和个股基本面研究是获得较理想的超额收益的最主要的途径。

行业和板块方面，我们认为与内需相关的食品饮料、医药、零售、酒店旅游和航空等行业的增长最为确定，尽管这些行业的估值已经偏高，但在这些行业中最容易挖掘业绩增长超预期的个股；银行、保险、钢铁、煤炭和机械等大盘蓝筹股集中的行业其业绩增长也是可预期的，我们的重点将放在挖掘超市场预期的增长；地产行业尽管受到了最严厉的宏观调控，但我们认为大多数地产公司经过这几年的高速增长，已具备足够的实力应对行业减速，甚至借机通过兼备收购，加快发展步伐，因此，我们仍然看好地产行业的增长潜力，问题的关键是把握好增仓的时机。我们也将适度关注奥运、3G、军工、节能环保等主题性的投资机会。我们将通过适度的风格轮动和仓位调整，控制市场震荡的风险，以达到提高收益的目的。

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
股票	11,541,793,072.95	69.79%
债券	3,380,386,153.80	20.44%
权证	347,501,900.00	2.10%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款合清算备付金	1,157,124,522.51	7.00%
其他资产	110,561,538.94	0.67%
合计	16,537,367,188.20	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	88,781,291.74	0.54%
B 采掘业	914,062,656.85	5.59%
C 制造业	5,043,132,719.74	30.84%
C0 食品、饮料	878,216,990.23	5.37%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	30,112,279.29	0.18%
C3 造纸、印刷	15,172,400.00	0.09%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	377,840,882.64	2.31%
C5 电子	363,237.00	0.00%
C6 金属、非金属	2,613,918,712.05	15.99%
C7 机械、设备、仪表	612,640,209.89	3.75%
C8 医药、生物制品	514,868,008.64	3.15%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	41,343,510.22	0.25%
E 建筑业	85,291,669.29	0.52%
F 交通运输、仓储业	173,422,598.00	1.06%
G 信息技术业	71,667,124.76	0.44%
H 批发和零售贸易	58,161,170.25	0.36%
I 金融、保险业	3,402,982,883.76	20.82%
J 房地产业	1,347,426,770.34	8.24%
K 社会服务业	150,912,810.00	0.92%

L 传播与文化产业	164,607,868.00	1.01%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	11,541,793,072.95	70.60%

（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	600036	招商银行	17,034,113	675,061,898.19	4.13%
2	000002	万　科A	22,252,787	641,770,377.08	3.93%
3	601318	中国平安	5,199,855	551,704,615.50	3.37%
4	000001	深发展A	11,727,724	452,690,146.40	2.77%
5	600005	武钢股份	22,239,931	438,126,640.70	2.68%
6	600583	海油工程	8,098,897	421,790,555.76	2.58%
7	000825	太钢不锈	16,014,421	396,677,208.17	2.43%
8	000898	鞍钢股份	13,087,457	394,979,452.26	2.42%
9	600000	浦发银行	7,232,688	381,885,926.40	2.34%
10	000423	东阿阿胶	10,910,531	355,246,889.36	2.17%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国债	865,923,153.80	5.30%
2	金融债	872,322,000.00	5.34%
3	央行票据	1,642,141,000.00	10.05%
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	3,380,386,153.80	20.68%

（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	07 央行票据 09	700,344,000.00	4.28%
2	07 国债 19	297,810,000.00	1.82%
3	07 国债 19	297,630,000.00	1.82%
4	07 央行票据 06	291,840,000.00	1.79%
5	07 央行票据 01	243,225,000.00	1.49%

（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	1,160,000.00
应收证券清算款	0.00
应收股利	0.00
应收利息	46,878,603.92
应收申购款	62,522,935.02

合计	110,561,538.94

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、报告期末持有的权证明细

序号	权证名称	代码	数量（份）	市值(元)	市值占基金净资产比例	获得方式
1	五粮 YGC1	030002	7,300,000	347,501,900.00	2.13%	主动投资

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	1,744,576,945.64
本报告期间基金总申购份额	15,691,453,273.01
本报告期间基金总赎回份额	1,055,535,565.97
本报告期末基金份额总额	16,380,494,652.68

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

2008 年 1 月 22 日