大成积极成长股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009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：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：2009年4月20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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009年4月16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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期为2009年1月1日起至2009年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成积极成长股票
交易代码	519017
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年1月16日
报告期末基金份额总额	3,754,283,098.25份
投资目标	在优化组合投资基础上，主要投资于有良好成长潜力的上市公司，尽可能规避投资风险，谋求基金财产长期增值。
投资策略	本基金主要根据GDP增长率、工业增加值变化率、固定资产投资趋势、A股市场平均市盈率及其变化趋势、真实汇率、外贸顺差、消费者价格指数CPI增长率、M2、信贷增长率及增长结构等指标以及国家政策的变化，对宏观经济及证券市场的总体变动趋势进行定量、定性分析，作出资产配置决策。本基金还力争通过财务指标分析、成长型筛选、估值比较、实地调研等深入、科学的基本面分析，挖掘具有良好成长性的上市公司进行投资。
业绩比较基准	新华富时600成长指数收益率×80%＋新华雷曼中国全债指数收益率×20%。自2009年2月2日起变更为沪深300指数×80%+中证综合债券指数×20%
风险收益特征	本基金是股票型基金，风险高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。本基金主要投资于具有良好成长性的上市公司，属于中高风险的证券投资基金品种。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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(2009年1月1日－2009年3月31日)
1.本期已实现收益	−245,944,267.40
2.本期利润	576,561,727.40
3.加权平均基金份额本期利润	0.1520
4.期末基金资产净值	2,945,959,160.29
5.期末基金份额净值	0.785

注：1、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。

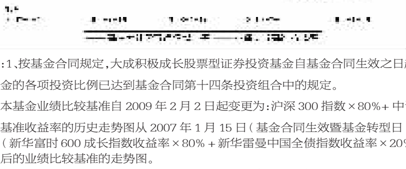
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后地余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	24.01%	1.99%	29.33%	1.88%	−5.32%	0.11%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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：1、按基金合同规定，大成积极成长股票型证券投资基金自基金合同生效之日起3个月内为建仓期，截至本报告期本基金的各项投资比例已达到基金合同第十四条投资组合中的规定。

2、本基金业绩比较基准自2009年2月2日起变更为：沪深300指数×80%+中证综合债券指数×20%，本基金业绩比较基准收益率的历史走势图从2007年1月15日（基金合同生效暨基金转型日）至2009年2月1日为原业绩比较基准（新华富时600成长指数收益率×80%＋新华雷曼中国全债指数收益率×20%）的走势图，2009年2月2日起为变更后的业绩比较基准的走势图。

§4 管理人报告

4.1 基金经理简介

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		
王维钢先生	本基金基金经理	2008年8月23日	——	13年	经济学博士生。历任君安证券有限公司研究所首批高级研究员、国泰君安证券股份有限公司业务董事、鹏华基金管理有限公司策略主管、国信证券有限公司投资经理、巨田基金管理有限公司策略主管；2006年12月加入大成基金管理有限公司，历任基金景博基金经理、大成创新成长混合型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》、《大成积极成长股票型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，大成积极成长基金的投资范围、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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司严格执行《公平交易制度》和《异常交易监控与报告制度》，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5日内、10日内）同向、反向交易的交易价格并未发现异常差异。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

阶段	基金	净值增长率
过去三个月	大成积极成长股票型证券投资基金	24.01%
	大成创新成长混合型证券投资基金	24.29%
	大成景阳领先股票型证券投资基金	29.68%

报告期内，大成景阳领先股票型证券投资基金和大成积极成长股票型证券投资基金净值增长率差异为5.67%，其中3.14%来自行业配置，−1.88%来自个股选择，4.41%来自资产配置及其他因素；大成景阳领先股票型证券投资基金和大成创新成长混合型证券投资基金净值增长率差异为5.39%，其中2.25%来自行业配置，3.55%来自个股选择，−0.41%来自资产配置及其他因素。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2009年一季度A股市场延续了2008年11月10日中央政府宣布四万亿刺激经济政策后的强劲反弹，上证指数出现相当幅度的上升。今年以来沪深300指数本季度上涨37.96%，本基金在一季度降低了建筑、电气设备、电信的配置比重，增持地产、煤炭、金融、建材、汽车、有色的配置比重。本基金一季度主要配置了金融、地产、医药、煤炭、有色、建材、机械、汽车等行业，基本抓住了一季度行业轮动的主流投资机会。

一季度以来，全球同时出现经济回暖的迹象，这是危机爆发两年以来首次出现的变化。世界银行做出了目前为止国际机构对中国经济前景最乐观的预测，认为在巨额经济刺激方案的推动下中国有望今年开始复苏，2010年全面复苏。国务院总理温家宝表示中国经济形势开始显现出积极的变化，形势发展比预料得要好。

中国第一轮4万亿经济刺激方案推出五个月后，在继续推进政策落实的同时，第二轮新经济刺激方案已经在酝酿之中。一季度信贷余额增量数据远超预期，充裕的流动性将为资本市场持续兴旺提供可能性。PPI数据每个月环比负增长都是1个百分点以上，环比负增长已经连续6个月，3月份的月环比正增长0.15%。可以预期，宏观经济2季度复苏力度会进一步加大。

我们重申2009年行业轮动和估值提升、盈利预期波动将成为资本市场主流的投资主线之一。2009年宏观经济面临困难局面和企业盈利预测下调已经成为共识，刺激经济政策的陆续生效和流动性宽松也将持续改善投资者的心理预期。宏观、企业盈利基本面偏空与政策、资金基本面偏多构成博弈的格局，这为2009年带来预期波动的多重力量来源。

我们仍然认为，2009年央企整合和并购重组也将成为资本市场主流的投资主线之一。在全球资源价格下跌、人民币升值的时期，中国政府有望充分利用减税、财政补贴、政府增量投资等财政政策鼓励以中央企业为主的中国大型企业利用资产价格回落的有利时机加快资产证券化、同行业并购重组、跨国资源并购的进度，为下一轮经济扩张做好充分的准备。

另外，我们认为节能减排将是下一阶段资本市场主流的投资主线，包括绿色能源储存矿物资源、绿色能源设备制造、绿色能源动力交通工具等绿色能源产业链价值非线性增长。全球经济危机从资源能源成本节约层面来看对中国有相当正面作用，资源和能源价格维持在相对低位的时间越长对中国经济低成本运行越有利。但无论全球要几年才能走出衰退的低谷，在全球经济常态阶段资源和能源价格恢复到相对当前更高的位置是确定无疑的。美国新政府关于绿色能源替代化石能源、发展绿色能源汽车的国策和包括中国在内的全球各主要经济体鼓励提升绿色能源占能源供应比重的政策将持续提升全球绿色能源产业链要素价值。

随着经济从衰退向复苏阶段过渡，投资品领先复苏将成为资本市场主流的投资主线。2009年一季度以来国务院陆续制定并推出十大产业振兴计划，受经济危机影响波动较大的十个国民经济骨干产业因受到政策扶持而有望改善产业生存环境、获得更好的产业复苏机会。地方政府持续推出区域振兴计划及有望发行地方政府债券，将有效启动珠三角、环渤海、东北、西部、长三角等区域的基础设施建设，特别是上海国际金融中心和航运中心的建设。产业振兴计划和区域振兴计划有效地改变了投资品的需求曲线，投资品产业链的环比增速反转对改善私人企业宏观预期和恢复私人企业投资意愿有实质的鼓励作用。

根据国际经验，在衰退向复苏过渡阶段汽车、地产、保险、证券以及其他可选消费品等行业表现较好，随着时间推移在复苏向过热过渡阶段时有色金属、银行、公用事业、煤炭、工程机械等行业表现将更为出色。但是，2008年11月中国出台大规模刺激经济财政货币政策已经打乱了顺序，部分受益于经济刺激政策的行业提前进入股市表现出色的阶段。

虽然全球经济衰退仍在持续，由于中国的经济复苏确信将领先于全球其他主要经济体，中国资本市场已进入投资者整体心态修复阶段。我们有理由期待中国经济能够在全球经济版图中逐渐提升权重、扮演更为重要的国际角色，由此全球机构投资者在全球股票资产配置结构调整中提升中国比重将逐渐成为共识。中国宏观经济正在走出周期性下降通道，资本市场将迎来恢复性稳定发展的阶段。

截至报告期末，本基金份额净值为0.785元，本报告期份额净值增长率为24.01%，同期业绩比较基准增长率为29.33%，低于业绩比较基准的表现。

§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	2,240,953,067.22	75.50
	其中：股票	2,240,953,067.22	75.50
2	固定收益投资	97,010,000.00	3.27
	其中：债券	97,010,000.00	3.27
	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	462,221,921.38	15.57
6	其他资产	167,998,275.46	5.66
7	合计	2,968,183,264.06	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	19,674,410.00	0.67
B	采掘业	308,430,046.80	10.47
C	制造业	988,773,591.20	33.56
C0	食品、饮料	113,567,493.11	3.86
C1	纺织、服装、皮毛	45,870,000.00	1.56
C2	木材、家具	–	0.00
C3	造纸、印刷	–	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	193,876,374.30	6.58
C5	电子	1,164,000.00	0.04
C6	金属、非金属	178,455,067.37	6.06
C7	机械、设备、仪表	318,985,199.92	10.83
C8	医药、生物制品	128,805,456.50	4.37
C99	其他制造业	8,050,000.00	0.27
D	电力、煤气及水的生产和供应业	86,000,000.00	2.92
E	建筑业	41,670,196.27	1.41
F	交通运输、仓储业	62,460,125.84	2.12
G	信息技术业	114,845,067.70	3.90
H	批发和零售贸易	89,084,047.70	3.02
I	金融、保险业	281,609,411.06	9.56
J	房地产业	148,232,748.29	5.03
K	社会服务业	13,180,000.00	0.45
L	传播与文化产业	–	0.00
M	综合类	86,993,422.36	2.95
	合计	2,240,953,067.22	76.07

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	600132	重庆啤酒	3,354,974	69,615,710.50	2.36
2	600104	上海汽车	6,816,138	67,070,797.92	2.28
3	601899	紫金矿业	6,000,000	65,220,000.00	2.21
4	600058	五矿发展	3,000,000	58,050,000.00	1.97
5	000002	万科A	7,000,000	57,960,000.00	1.97
6	600875	东方电气	1,500,000	56,280,000.00	1.91
7	600383	金地集团	4,999,956	54,699,518.64	1.86
8	600703	三安光电	2,031,939	53,704,147.77	1.82
9	600585	海螺水泥	1,500,000	52,620,000.00	1.79
10	600795	国电电力	8,000,000	51,840,000.00	1.76

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	–	0.00
2	央行票据	97,010,000.00	3.29
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	可转债	–	0.00
7	其他	–	0.00
8	合计	97,010,000.00	3.29

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	0801084	08央行票据84	1,000,000	97,010,000.00	3.29

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 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	910,000.00
2	应收证券清算款	160,804,578.08
3	应收股利	–
4	应收利息	2,765,471.80
5	应收申购款	536,128.04
6	其他应收款	2,982,097.54
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	167,998,275.46

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换债券。

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

报告期期初基金份额总额	3,817,667,707.13
报告期期间基金总申购份额	48,692,893.57
报告期期间基金总赎回份额	112,077,502.45
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以"−"填列）	–
报告期期末基金份额总额	3,754,283,098.25

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会《关于核准景业证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复》；
2、《大成积极成长股票型证券投资基金基金合同》；
3、《大成积极成长股票型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办公住所。

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
二00九年四月二十日

大成价值增长证券投资基金

2009年第一季度报告

2009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：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：2009年4月20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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009年4月16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2009年1月1日起至2009年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成价值增长混合
交易代码	090001（前端）/091001（后端）
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002年11月11日
报告期末基金份额总额	17,040,751,758.16份
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。
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。
业绩比较基准	沪深300指数×80%+中信国债指数×20%
风险收益特征	无
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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(2009年1月1日－2009年3月31日)
1.本期已实现收益	−1,123,566,736.05
2.本期利润	2,210,513,408.93
3.加权平均基金份额本期利润	0.1288
4.期末基金资产净值	10,757,803,991.31
5.期末基金份额净值	0.6313

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

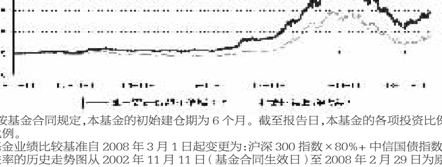
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	25.63%	1.78%	29.64%	1.86%	−4.01%	−0.08%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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：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中规定的各项比例。

2、本基金业绩比较基准自2008年3月1日起变更为：沪深300指数×80%+中信国债指数×20%，本基金业绩比较基准收益率的历史走势图从2002年11月11日（基金合同生效日）至2008年2月29日为原业绩比较基准（中信价值指数×80%＋中信国债指数×20%）的走势图，2008年3月1日起为变更后的业绩比较基准的走势图。

§4 管理人报告

4.1 基金经理简介

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		
何光明先生	本基金基金经理	2008年01月12日	–	14年	工学硕士。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、大成积极成长股票型证券投资基金基金经理助理。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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司严格执行《公平交易制度》和《异常交易监控与报告制度》，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5日内、10日内）同向、反向交易的交易价格并未发现异常差异。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

根据各基金合同，目前公司旗下未有与本基金投资风格相似的其他基金。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2009年一季度，国际金融危机仍在继续深化和蔓延，全球金融市场尤其是发达国家金融市场仍处于剧烈动荡之中。国内经济在我国政府采取了一系列扩大内需、促进经济增长的政策措施后已开始出现回暖迹象。

在空前宽松流动性的驱动下，基于对实体经济见底复苏的预期，一季度A股市场延续去年年底开始的反弹行情，超跌的有色、汽车、地产和航运等强周期性行业表现突出，而食品饮料和医药等传统防御性行业涨幅明显落后，值得一提的是可再生能源板块和环保节能板块异军突起，成为贯穿一季度行情的一条战略主线。沪深300指数一季度涨幅高达37.96%。

按照我们在2008年四季度末所制定的全面提高组合BETA的投资策略，我们在年初就开始着手大幅度降低债券投资比重，加大股票投资比重，将食品饮料、医药和铁路建设等防御性行业置换为有色资源、地产、化工和汽车等股价明显处于底部且业绩有望复苏的强周期性进攻品种，加大保险和券商等非银行金融的配置比重，并在2008年底重仓风电设备制造的基础上，大举出击了太阳能和电动汽车板块。但由于本基金按照基金合同规定，必须至少持有20%的国债，一季度份额基金净值上涨了25.63%，基金净值表现弱于同期大盘。

展望二季度，随着2008年11月份以来政府积极财政刺激政策以及超高速信贷投放的影响逐步显现，综合陆续公布的一季度经济数据，可以逐步判断中国经济最为困难的时期正在过去，二季度开始很可能迎来一个十分强劲的总需求恢复过程，首先是环比的迅速改善，随后是同比的迅速改善。但是，由于2009年一季度的经济增长主要来自政策刺激，而经济内生增长动力的恢复需要一个相当长的过程，宏观形势的好转并不一定马上带来所有行业和企业盈利的迅速改善，可能会出现宏观迅速好转、微观企业经营依然较为艰难的格局。加之从去年年底开始的跨年度上升行情已有较大的升幅，因此，我们对二季度市场持中性偏乐观的看法，预期二季度大盘将呈现底部和顶部都不断抬高的震荡盘升格局，但市场上升的压力将随着指数的上涨不断增大，甚至不排除因为外在因素导致市场出现一定幅度的短期回调。

在组合管理上，我们将在继续维持较高股票仓位和较高BETA的基础上，重点关注基本面正在逐步复苏或者改善的非银行金融、地产、有色资源、煤炭、汽车和机械等周期性行业，通过自下而上深入的基本面研究，继续深入挖掘风能和太阳能等可再生能源板块和环保节能板块中的投资机会，在严格控制风险的基础上，以提升绝对收益为目的，适度把握区域振兴、第三代移动通信和军工等主题投资机会和行业板块轮动机会。

截至报告期末，本基金份额净值为0.6313元，本报告期份额净值增长率为25.63%，同期业绩比较基准增长率为29.64%，低于同期业绩比较基准的表现。

§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	8,317,708,534.34	77.07
	其中：股票	8,317,708,534.34	77.07
2	固定收益投资	2,166,924,458.92	20.08
	其中：债券	2,166,924,458.92	20.08
	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	249,353,124.11	2.31
6	其他资产	57,791,096.71	0.54
7	合计	10,791,777,214.08	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	–	0.00
B	采掘业	677,493,261.37	6.30
C	制造业	4,227,931,586.82	39.30
C0	食品、饮料	518,627,964.69	4.82
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	1,128,325,514.56	10.49
C5	电子	103,258,213.83	0.96
C6	金属、非金属	596,146,243.02	5.54
C7	机械、设备、仪表	1,375,610,475.02	12.79
C8	医药、生物制品	505,963,175.70	4.70
C99	其他制造业	–	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	138,164,884.92	1.28
E	建筑业	75,360,000.00	0.70
F	交通运输、仓储业	35,220,000.00	0.33
G	信息技术业	–	0.00
H	批发和零售贸易	290,102,367.88	2.70
I	金融、保险业	1,877,675,243.84	17.45
J	房地产业	709,017,235.87	6.59
K	社会服务业	250,243,953.64	2.33
L	传播与文化产业	–	0.00
M	综合类	36,500,000.00	0.34
	合计	8,317,708,534.34	77.32

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	601318	中国平安	13,036,057	509,840,189.27	4.74
2	000792	盐湖钾肥	7,947,619	459,292,902.01	4.27
3	002202	金风科技	9,500,000	381,425,000.00	3.55
4	600030	中信证券	12,476,487	317,776,123.89	2.95
5	600331	宏达股份	19,358,729	269,473,507.68	2.50
6	601166	兴业银行	10,000,000	229,800,000.00	2.14
7	600000	浦发银行	10,299,933	225,774,531.36	2.10
8	000538	云南白药	5,787,000	211,225,500.00	1.96
9	000002	万科A	25,346,164	209,866,237.92	1.95
10	000338	潍柴动力	6,096,454	191,916,371.92	1.78

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	373,555,048.80	3.47
2	央行票据	882,943,000.00	8.21
3	金融债券	907,821,000.00	8.44
	其中：政策性金融债	907,821,000.00	8.44
4	企业债券	2,605,410.12	0.02
5	企业短期融资券	–	0.00
6	可转债	–	0.00
7	其他	–	0.00
8	合计	2,166,924,458.92	20.14

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	080204	08国开04	2,200,000	241,406,000.00	2.24
2	0801017	08央行票据17	2,000,000	211,360,000.00	1.96
3	0701140	07央票140	2,000,000	210,660,000.00	1.96
4	0801092	08央票92	2,100,000	204,057,000.00	1.90
5	070229	07国开29	1,500,000	167,070,000.00	1.55

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 本基金投资的前十名证券的发行主体本期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、处罚的情形：

根据青海盐湖钾肥股份有限公司董事会2009年2月27日"受到有关部门相关处罚的提示性公告"，由于盐湖钾肥销售部门在2008年部分销售期间，未及时严格履行监管部门制订的氯化钾销售临时指导价格（公司氯化钾售价超出指导价），监管部门对公司2008年进行了500万元的相关经济处罚。

本基金认为，该处罚不会对盐湖钾肥投资价值构成实质性负面影响。

本基金对盐湖钾肥投资决策说明：本公司的投研团队经过充分调研，认为盐湖钾肥符合本基金价值投资的理念，投资盐湖钾肥的相关投资决策已获得公司投资决策委员会批准，本基金投资盐湖钾肥的全部流程符合公司投资制度的规定。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,769,598.38
2	应收证券清算款	19,090,412.95
3	应收股利	–
4	应收利息	34,215,586.05
5	应收申购款	1,715,499.33
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	57,791,096.71

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换债券。

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

报告期期初基金份额总额	17,241,992,517.13
报告期期间基金总申购份额	187,428,862.15
报告期期间基金总赎回份额	388,669,621.12
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以"−"填列）	–
报告期期末基金份额总额	17,040,751,758.16

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§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。

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办公住所。

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
二00九年四月二十日

大成精选增值证券混合型投资基金

2009年第一季度报告

2009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：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：2009年4月20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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009年4月16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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期为2009年1月1日起至2009年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成精选增值混合
交易代码	090004
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年12月15日
报告期末基金份额总额	3,426,796,927.45份
投资目标	投资于具有竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业，为投资者寻求持续稳定的投资收益。
投资策略	本基金利用大成基金自行开发的投资管理流程，采用"自上而下"资产配置和行业配置，"自下而上"精选股票的投资策略，主要投资于具有竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业的股票，通过积极主动的投资策略，追求基金资产长期的资本增值。
业绩比较基准	新华富时中国A600指数×75%＋新华富时中国国债指数×25%
风险收益特征	本基金属混合型证券投资基金，由于本基金采取积极的投资管理、主动的行业配置，使得本基金成为证券投资基金中风险程度中等偏高的基金产品，其长期平均的风险和预期收益低于成长型基金，高于价值型基金、指数型基金、纯债券基金和国债。
基金管理人	大成基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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(2009年1月1日－2009年3月31日)
1.本期已实现收益	141,259,032.37
2.本期利润	556,430,295.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.1604
4.期末基金资产净值	2,748,194,961.87
5.期末基金份额净值	0.8020

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

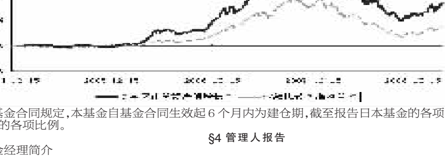
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	25.02%	1.79%	28.19%	1.75%	−3.17%	0.04%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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，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		
张益凡先生	本基金基金经理	2008年12月16日	2009年03月23日	8年	北京大学光华管理学院硕士。曾任浙江省国际信托投资公司投资经理、总裁助理，中融基金管理有限公司副总经理，国信证券有限责任公司资产管理总部副总经理兼投资总监。2008年12月加入大成基金管理有限公司。具有基金从业资格。国籍：中国。
曹雄飞先生	本基金基金经理、研究部总监	2009年03月23日	–	9年	北京大学中国经济研究中心国际金融硕士。曾任职于招商证券北京地区总部、鹏华基金管理公司、景顺长城基金管理公司、大成基金管理公司、建信基金管理有限责任公司。曾担任行业研究员、宏观经济及投资策略研究员、市场销售和市场推广以及基金经理助理、基金经理等职。现任大成基金管理有限公司研究部总监。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》、《大成精选增值混合型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，大成精选增值基金的投资范围、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

公司严格执行《公平交易制度》和《异常交易监控与报告制度》，公平对待旗下各投资组合，所管理的不同投资组合的整体收益率、分投资类别（股票、债券）的收益率以及不同时间窗内（同日内、5日内、10日内）同向、反向交易的交易价格并未发现异常差异。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

根据各基金合同，目前公司旗下未有与本基金投资风格相似的其他基金。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内本基金不存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

本报告期A股市场总体上依旧延续2008年四季度的震荡上行走势，走出了两波上升行情，期间大幅震荡。

由于金融危机及经济危机的蔓延和加剧，美国股票市场大幅下跌，曾经在三月份跌至新低，同时海外股市大幅下跌。其后随着部分经济指标的好转和新的经济刺激方案出台，美国股市快速大幅反弹，全球市场同步上涨，原油价格、其他商品价格也由低位大幅回升。在信贷投放连续超出预期、重点行业振兴规划逐个推出等利好刺激和国内主要经济指标环比大幅回升的状况下，A股市场形成一个震荡上行的走势，远远强于全球其他市场。

本基金总体仓位自去年四万亿刺激方案推出以来，逐步提高，操作上趋于进攻，并大幅度调整组合，增持了新能源和周期类股票，为下季度的投资运作打下了良好的基础。

我们认为，综合各项指标来看，目前的国内国际宏观经济基本面显著好于之前的预期，企稳复苏迹象明显。美国金融体系和金融市场已经逐步稳定，信贷和信用市场趋于乐观，部分经济指标好转。G20会议取得重大成果，预计将推动全球经济的复苏进展。当然，全球金融市场和宏观经济仍面临诸多不确定性因素。依目前的状况判断，尽管2009年中国经济依旧面临巨大困难，但是逐步复苏已经基本确定，宏观经济和微观企业经营状况环比明显好转。

目前看来，下个季度的经济基本面将呈现如下特点：国际方面，美国金融体系和金融市场震荡筑底，实体经济更多指标将逐步企稳或反弹，全球流动性充裕加剧，资源品价格反弹；国内方面，通货膨胀下降，本币升值压力减小，房地产、汽车等行业销售继续高速增长，外需有望环比显著复苏，内需继续快速反弹，物价有望迅速回升；政策方面，人民银行将继续采取宽松的货币政策，综合运用各种货币政策工具，应对全球金融危机并保持币值和国内金融系统稳定。宏观经济复苏状况是下一个季度股票投资策略制定的主线。

基于国际国内宏观经济基本面、各产业以及上市公司经营业绩、全球流动性及国内流动性、国内资本市场资金流向等因素的分析，本基金管理人认为，2009年二季度的中国股票市场可能大幅振荡，底部抬高，在政策面和基本面之间摇摆，投资的难度加大，控制风险至关重要。

基于以上的分析和判断，在2009年二季度，本基金管理人将继续坚持价值投资理念，坚持以"自上而下"的资产配置为主，以"自下而上"的个股选择为辅，动态调整资产组合结构，坚定集中持有行业龙头股票，严格控制基金资产的流动性风险。在资产组合结构方面，适度均衡配置，同时继续通过在大类资产配置之间的权重调整，力求获取适度超额收益。

截至报告期末，本基金份额净值为0.8020元，本报告期份额净值增长率为25.02%，同期业绩比较基准增长率为28.19%，低于同期业绩比较基准的表现。

§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	2,368,619,343.40	84.31
	其中：股票	2,368,619,343.40	84.31
2	固定收益投资	122,545,000.00	4.36
	其中：债券	122,545,000.00	4.36
	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	302,707,547.90	10.77
6	其他资产	15,537,096.95	0.55
7	合计	2,809,408,988.25	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	–	0.00
B	采掘业	145,196,616.54	5.28
C	制造业	1,108,951,131.41	40.35
C0	食品、饮料	195,583,630.97	7.12
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	269,666,866.29	9.81
C5	电子	20,304,000.00	0.74
C6	金属、非金属	259,089,743.65	9.43
C7	机械、设备、仪表	194,877,436.20	7.09
C8	医药、生物制品	142,095,079.10	5.17
C99	其他制造业	27,334,375.20	0.99
D	电力、煤气及水的生产和供应业	40,920,075.45	1.49
E	建筑业	–	0.00
F	交通运输、仓储业	39,125,430.30	1.42
G	信息技术业	36,180,000.00	1.32
H	批发和零售贸易	76,378,125.79	2.78
I	金融、保险业	557,843,791.70	20.30
J	房地产业	282,512,412.81	10.28
K	社会服务业	63,261,759.40	2.30
L	传播与文化产业	–	0.00
M	综合类	18,250,000.00	0.66
	合计	2,368,619,343.40	86.19

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	000002	万科A	16,109,706	133,388,365.68	4.85
2	601318	中国平安	3,000,000	117,330,000.00	4.27
3	600030	中信证券	4,512,024	114,921,251.28	4.18
4	002202	金风科技	2,700,000	108,405,000.00	3.94
5	600276	恒瑞医药	2,300,000	91,701,000.00	3.34
6	600000	浦发银行	3,896,150	85,403,608.00	3.11
7	600585	海螺水泥	2,156,469	75,648,932.52	2.75
8	000568	泸州老窖	3,400,000	73,032,000.00	2.66
9	000001	深发展A	4,000,000	63,760,000.00	2.32
10	600036	招商银行	4,000,000	63,720,000.00	2.32

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	25,315,000.00	0.92
2	央行票据	97,230,000.00	3.54
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	可转债	–	0.00
7	其他	–	0.00
8	合计	122,545,000.00	4.46

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	0801095	08央行票据95	1,000,000	97,230,000.00	3.54
2	009908	99国债(8)	250,000	25,315,000.00	0.92

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 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,424,945.71
2	应收证券清算款	10,240,031.56
3	应收股利	–
4	应收利息	2,881,716.00
5	应收申购款	990,403.68
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	15,537,096.95

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换债券。

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

报告期期初基金份额总额	3,505,175,374.21
报告期期间基金总申购份额	59,620,999.10
报告期期间基金总赎回份额	137,999,445.86
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以"−"填列）	–
报告期期末基金份额总额	3,426,796,927.45

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§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《大成精选增值混合证券投资基金》的文件；
2、《大成精选增值混合证券投资基金基金合同》；
3、《大成精选增值混合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办公住所。

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
二00九年四月二十日