

一、重要提示
基金管理人、基金托管人及基金销售机构不存在虚假记载、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法律责任。

大成价值增长证券投资基金 2007年第一季度报告

注：按基金合同约定，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节之(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、四川明星证券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，现同时兼任基金银河证券投资基金经理。

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。曾任任职于湖南省信托投资公司基金管理部及证券管理总部，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，在基金投资管理中，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持有人利益的交易及活动，整体运作合法、合规。本基金将继续以诚信为本，恪守信誉，以基金份额持有人的利益为最高原则，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)基金业绩比较基准
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，在基金投资管理中，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持有人利益的交易及活动，整体运作合法、合规。本基金将继续以诚信为本，恪守信誉，以基金份额持有人的利益为最高原则，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。

今年一季度大盘继续震荡上行，市场推动因素则处于从内盘业绩增长转向外延业绩增长(主要体现在优质资产注入和整体上市等并购重组)，低估值差表现显著，而从去年6月股改基本收关和全流通发行以来凭借超预期的业绩增长大幅上扬的蓝筹优质股票，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限，短期上动力不足，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依然在股改中充分体现，从今年以来，我们除了耐心等待全流通大背景下外延增长驱动逻辑。我们认为，上市公司重组股，其大股东的利益和流通股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尚偏低的情况下，充分利用资本市场这个平台，迅速做大做强企业是上市公司和广大投资者共同的目标。在外有政策支持、国内有资产需要整合和民营企业主积极寻求上市的情况下，优质资产注入和整体上市等外延增长将成为未来相当一段时期A股市场非常重要的驱动力。

按照这种思路，在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，减持估值偏高的蓝筹股，增持外延增长驱动或者业绩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或者优质资产注入、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。

本报告期内本基金净值上涨23.30%，同期上证指数综合指数上涨19.01%，基金净值表现强于大盘。不排除成为大盘上升中途短期调整的机会。在二季度的投资中，我们将继续坚持两条腿走路：一方面密切关注蓝筹股对低估值蓝筹股的价值回归机会，包括业绩增长超预期带来的机会；另一方面广泛挖掘有较大潜力的外延增长预期的个股，捕捉这个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
金额(元) 占基金资产总值比例
银行存款和清算备付金合计 461,990,297.43 8.91%

股票 3,635,666,305.25 70.11%

债券 1,005,670,678.25 19.39%

权证 0.00 0.00%

其他资产 82,168,294.52 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 38.29%

C0 食品、饮料 335,407,272.26 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%

C9 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 16,578,509.50 0.35%

F 交通运输、仓储业 2,139,190.90 0.05%

G 信息技术业 78,038,778.84 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 346,680,067.20 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 3,635,666,305.25 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 13,630,020.00 177,735,499.92 3.78%

5 000858 五粮液 5,499,867.00 143,491,530.03 3.05%

6 600005 五粮液 14,900,000.00 134,384,000.00 2.85%

7 600320 振华重工 8,000,000.00 132,640,000.00 2.82%

8 000001 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
行业 市值(元) 占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业 196,564,077.60 2.34%

B 采掘业 0.00 0.00%

C 制造业 2,925,490,343.02 34.78%

C0 食品、饮料 493,098,361.92 5.86%

C1 纺织、服装、皮毛 102,256,248.30 1.22%

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 412,683,300.51 4.91%

C5 电子 71,232,896.64 0.85%

C6 金属、非金属 708,072,564.21 8.42%

C7 机械、设备、仪表 613,309,105.11 7.29%

C8 医药、生物制品 524,798,837.33 6.24%

C9 其他制造业 0.00 0.00%

D 电力、煤气及水的生产和供应业 52,756,000.00 0.63%

E 建筑业 0.00 0.00%

F 交通运输、仓储业 600,921,880.76 7.14%

G 信息技术业 492,857,148.48 5.86%