大成价值增长证券投资基金

2007年第三季度报告

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10月19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7月1日起至2007年9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:	1,744,576,945.64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	1,039,737,096.36元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	651,798,525.82元
3	加权平均基金份额本期利润	0.5063元
4	期末基金资产净值	3,378,014,756.68元
5	期末基金份额净值	1.9363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、2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/（第1项/第3项）。

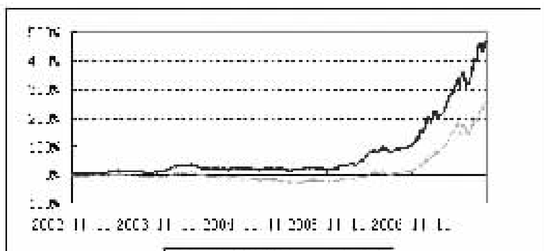
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	34.65%	1.67%	38.93%	1.79%	－4.28%	－0.12%

（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9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。

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和中国人民大学，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。本报告期内本基金投资了马钢CWB1，已及时全部卖出。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年上半年GDP继续保持快速增长，在良好的经济增长预期下，作为反映国民经济晴雨表的A股市场在第三季度出现了加速上扬，“资金推动”是本期牛市的主要特征。本季度，有色金属、钢铁、航空、铁路运输、金融、房地产等行业表现优异，尤其是有色金属行业，在本季度的涨幅接近翻倍。总体来看，动态市盈率低、人民币升值受益较大的行业是本季度资金青睐的对象。

中国的宏观经济在第三季度表现为高增长高通胀，2007年7、8月份的CPI指数同比分别上涨5.6%和6.5%，外汇储备增量也居高不下，政府在今年第三季度从货币供应量、利率政策、出口等方面都相继出台了许多紧缩政策，而且A股市场在第三季度同时出现了快速的扩容，但在大量的热钱推动下，A股市场的做多热情在第三季度再度燃烧。

本季度我们坚持适当集中的组合策略，保持比较高仓位。本季度本基金赎回比例接近30%，在应对持续的赎回同时，我们还是对组合的结构进行了比较大的调整，我们在七月初果断提高了金融、地产行业的比重，降低了食品饮料行业、商业零售行业、资产注入不明朗等个股的比重，并成功地做了部分地产个股的波段操作。本季度我们对钢铁行业的操作存在失误，对钢铁行业的配置比例偏低，未能分享部分龙头个股估值提升带来的远远超越大盘的涨幅。

三季度上证综合指数上涨45.32%，同期本基金份额净值上涨34.65%，基金净值表现落后于大盘。

我们对第四季度的A股市场保持谨慎乐观。虽然在人民币持续升值、流动性泛滥的大背景下我们中长期看好中国的证券市场，但从估值水平看，A股市场经过前三季度的大幅上涨整体的估值水平已经偏高，如果上市公司三季度季报或者今年全年上市公司整体业绩不能超出市场的一致预期，那么市场目前的估值水平难以维继；从宏观层面看，第三季度持续的高通胀将倒逼政府在第四季度进一步出台紧缩政策。这些紧缩政策的量变达到一定程度就会发生质变；从股票供求层面看，四季度大盘蓝筹股的供给还会进一步增加，如果市场的资金增量不足，那么市场本身也面临较大的短期资金压力，所以我们总体判断第四季度的A股市场将会加剧震荡，经过风险释放后的市场会更加健康。

操作策略上，我们将利用本基金在10月份大比例分红的契机，重新调整组合的配置，重点配置受益于人民币持续升值的银行、保险、房地产以及具有相对估值优势的交通运输、煤炭、钢铁、有色行业，我们将从上述行业中选择业绩成长性高，动态估值相对较低的品种，动态调整组合，不断优化组合，希望以良好的回报答谢基金份额持有人对本基金的厚爱。

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	246,594,207.64	6.78%
股票	2,604,055,877.71	71.62%
债券	707,862,292.30	19.47%
权证	18,638,400.00	0.51%
其他资产	59,015,405.91	1.62%
合计	3,636,166,183.56	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	0.00	0.00%
B 采掘业	195,910,260.50	5.80%
C 制造业	955,786,033.02	28.29%
C0 食品、饮料	317,278,934.15	9.39%
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	198,505,670.08	5.88%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	198,988,972.80	5.89%
C7 机械、设备、仪表	117,970,403.62	3.49%
C8 医药、生物制品	123,042,052.37	3.64%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	9,630,000.00	0.29%
E 建筑业	67,948,642.60	2.01%
F 交通运输、仓储业	42,167,868.00	1.25%
G 信息技术业	11,387,797.59	0.34%
H 批发和零售贸易	9,958,950.00	0.29%
I 金融、保险业	774,016,749.40	22.91%
J 房地产业	439,243,681.90	13.00%
K 社会服务业	37,529,394.70	1.11%
L 传播与文化产业	60,476,500.00	1.79%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	2,604,055,877.71	77.09%

（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	600000	浦发银行	4,419,966	232,048,215.00	6.87%
2	600036	招商银行	5,500,000	210,485,000.00	6.23%
3	601318	中国平安	1,300,000	175,435,000.00	5.19%
4	000002	万 科 A	5,000,000	151,000,000.00	4.47%
5	600748	上实发展	2,700,000	129,600,000.00	3.84%
6	000858	五 粮 液	2,935,313	124,604,036.85	3.69%
7	601666	平煤天安	2,546,550	124,551,760.50	3.69%
8	600309	烟台万华	2,700,000	105,921,000.00	3.14%
9	600030	中信证券	1,000,000	96,710,000.00	2.86%
10	600195	中牧股份	3,199,978	94,559,349.90	2.80%

（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	398,485,292.30	11.80%
2	金融债	309,377,000.00	9.16%
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	707,862,292.30	20.96%

（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进出04	149,760,000.00	4.43%
2	02国债⒁	148,941,771.30	4.41%
3	07农发02	99,840,000.00	2.96%
4	20国债⑽	58,958,346.00	1.75%
5	21国债⑽	50,880,000.00	1.51%

（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	3,646,354.01
应收证券清算款	41,847,814.65
应收股利	0.00
应收利息	12,558,434.98
应收申购款	962,802.27
合计	59,015,405.91

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	期初数量（份）	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）
030002	五粮YGC1	300,000	400,000	13,783,954.80	300,000	8,879,111.99	400,000
031003	深发SFC1	220,000	0	0.00	220,000	3,807,787.18	0
031004	深发SFC2	110,000	0	0.00	110,000	2,215,756.43	0
580010	马钢CWB1	0	2,000,000	12,277,523.70	2,000,000	14,734,023.65	0

注:本基金本报告期内投资的权证五粮YGC1(030002)和马钢CWB1(580010)属于基金主动投资，权证深发SFC1（031003）、深发SFC2（031004）源于深发展(000001)股权分置所获得的对价。

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	2,408,746,116.43
本报告期间基金总申购份额	148,817,074.61
本报告期间基金总赎回份额	812,986,245.40
本报告期末基金份额总额	1,744,576,945.64

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10月24日

大成债券投资基金

2007年第三季度报告

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10月22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7月1日起至2007年9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:	大成债券A/B，大成债券C
2、基金运作方式:	契约型开放式
3、基金合同生效日:	2003年6月12日
4、报告期末基金份额总额:	大成债券A/B：1,947,441,138.33份
	大成债券C：203,890,075.64份
5、投资目标:	在力保本金安全和保持资产流动性地基础上追求资产地长期稳定增值。
6、投资策略:	通过整体资产配置、类属资产配置和个券选择三个层次自上而下地进行投资管理，以实现投资目标。类属资产部分按照修正地均值－方差模型在交易所国债、交易所企业债、银行间国债、银行间金融债之间实行最优配置。
7、业绩比较基准:	中国债券总指数
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

序号	指标名称	2007年3季度	
		大成债券A/B	大成债券C
1	本期利润	73,153,776.03元	4,953,454.07元
2	本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	57,297,867.43元	3,506,304.16元
3	加权平均基金份额本期利润	0.0286元	0.0283元
4	期末基金资产净值	2,061,863,077.01元	214,115,622.98元
5	期末基金份额净值	1.0588元	1.0502元

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、2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/（第1项/第3项）。

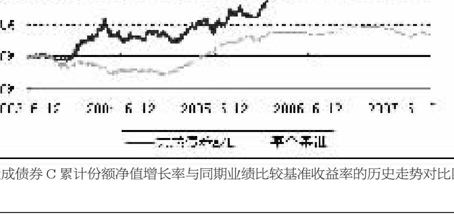
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

基金	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
大成债券A/B	过去三个月	2.91%	0.11%	0.75%	0.12%	2.16%	－0.01%
大成债券C	过去三个月	2.78%	0.11%	0.75%	0.12%	2.03%	－0.01%

（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

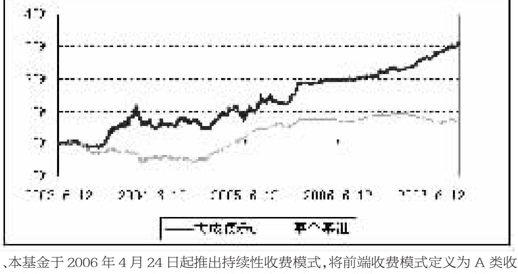
大成债券A/B累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2003年6月12日至2007年9月30日）



大成债券C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

（2003年6月12日至2007年9月30日）



注:1、本基金于2006年4月24日起推出持续性收费模式，将前端收费模式定义为A类收费模式，后端收费模式定义为B类收费模式，二者对应的基金份额简称“大成债券A/B”；将持续性收费模式定义为C类收费模式，对应的基金份额简称“大成债券C”。

2、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第十二条之（六）投资组合中规定的各项比例：本基金投资于债券类投资工具的比例不低于基金资产总值的80%；投资于国债的比例不低于基金资产净值的20%。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

陈尚前先生，基金经理，南开大学经济学博士，10年债券从业经历。曾任中国平安保险公司投资管理中心债券投资室主任和招商证券公司研究发展中心策略部经理。2002年加盟大成基金管理有限公司，现任公司投资部副总监，负责公司固定收益证券投资业务。

（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》、《大成债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，大成债券基金的投资范围、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年三季度我国国内经济继续高速增长，货币和信贷保持高位，固定资产投资增长出现反弹，食品价格上涨推动CPI创出新高，通货膨胀势头强于预期。受国内出口退税政策和加工贸易政策调整，出口和贸易顺差增长有所放缓。为稳定通货膨胀预期、加强调控货币信贷、引导投资合理增长，三季度央行相继三次上调存贷款利率，并通过上调存款准备金率、发行定向央票等方式大力回笼银行体系流动性。

受紧缩性政策出台间隔期缩短的影响，市场心态趋于谨慎，三季度债券市场呈现先扬后抑走势。报告期初债券市场受流动性宽裕和商业银行配置需求影响出现反弹行情。至9月份大盘新股密集发行期间，市场资金面空前紧张，短期收益率受资金面影响上升趋势明显，中长端收益率则由于机构的配置需求释放限制了利率上升幅度。三季度债券收益率曲线整体上移，债券收益率平均上升超过20个基点，其中中长期债券品种上升约10个基点，收益率曲线出现平坦化趋势。

本基金在三季度继续执行基金合同生效以来一直执行的投资策略，即在严格控制风险的基础上，采取积极的组合策略和严格的资产选择原则进行投资运作。同时尽量降低基金组合的净值波动率，获得稳定增长的收益。在资产配置层面上考虑到目前可转债的风险收益特征完全等同于股票，本季度基金没有进行可转换债券的二级市场投资，只进行新债申购。同时基于对收益率曲线变动预期，投资组合整体依然保持低久期。

综合我们对宏观环境和市场利率走势的判断，本季度我们对投资组合进行了适当的调整。组合仍主要投资于剩余期限较短的交易所国债、中央银行票据和政策性金融债，以降低债券组合久期并保持组合的高流动性。我们重点增加配置了基于SHIBOR利率的浮息债，以有效规避利率波动的风险。由于近期基于SHIBOR利率的浮息债受益于央行的持续加息和市场资金价格的大幅上涨，基准利率的提升幅度超出市场预期，三季度基于SHIBOR利率的浮息债受到市场追捧，为本基金带来了较好的投资收益。

三季度有北京银行、建设银行、中海油服、中国神华等大盘新股陆续发行，首发新股投资的无风险收益特征依然非常明显，尤其是优质的大盘新股。因此我们结合发行公司基本面、资金成本状况，将首发新股视为固定收益类品种进行适当投资以提高组合整体收益率。首发新股主要通过债券回购资金进行申购。新股投资收益构成了三季度基金投资收益中的一个重要组成部分。

以上策略运用为本基金在三季度取得了稳定的收益。三季度大成债券A/B净值增长率为2.91%，大成债券C净值增长率为2.78%，业绩比较基准收益率为0.75%。本基金净值继续保持低波动率，这最有效地保证了本基金投资收益的稳定。该策略和目标也获得了基金份额持有人的认同。

我们非常感谢基金份额持有人对本基金的长期信任和支持，我们将继续按照债券基金合同和风险收益特征的要求，严格控制投资风险，进一步调整组合结构，研究新的投资品种和挖掘投资机会，力争获得与基金份额持有人风险特征一致的稳定收益回报给基金份额持有人。

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	93,092,553.29	3.36%
股票	58,028,500.00	2.09%
债券	2,560,501,881.49	92.34%
权证	0.00	0.00%
其他资产	61,299,541.77	2.21%
合计	2,772,922,476.55	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	0.00	0.00%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	0.00	0.00%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
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	0.00	0.00%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	0.00	0.00%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	58,028,500.00	2.55%
J 房地产业	0.00	0.00%
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	58,028,500.00	2.55%

（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	备注
1	601318	中国平安	430,000	58,028,500.00	2.55%	申购新股

（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	260,747,981.00	11.46%
2	金融债	1,444,414,000.00	63.46%
3	央行票据	485,775,000.00	21.34%
4	企业债	263,379,909.12	11.57%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其他	106,184,991.37	4.67%
	合 计	2,560,501,881.49	112.50%

（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进出09	250,350,000.00	11.00%
2	07农发12	239,928,000.00	10.54%
3	07央票06	194,460,000.00	8.54%
4	02国债⒁	180,215,847.00	7.92%
5	07国开11	150,945,000.00	6.63%

（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	410,000.00
应收证券清算款	9,628,186.83
应收利息	28,961,825.88
应收申购款	22,299,529.06
合计	61,299,541.77

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

无。

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

代码	名称	市值（元）	占基金资产净值比例
119002	澜电01	62,486,258.80	2.75%
119009	宁建04	24,000,000.00	1.05%
119010	天电收益	19,698,732.57	0.87%

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	1,514,574,521.94
本报告期间基金总申购份额	2,939,017,475.81
本报告期间基金总赎回份额	2,302,260,783.78
本报告期末基金份额总额	2,151,331,213.97

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债券投资基金的文件；

2、《大成债券投资基金基金合同》；

3、《大成债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○○七年十月二十四日

大成创新成长混合型证券投资基金(LOF)

2007年第三季度报告

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10月22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7月1日起至2007年9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:	大成创新
2、基金代码:	160910
3、基金运作方式:	契约型上市开放式
4、基金合同生效日:	2007年6月12日
5、报告期末基金份额总额:	22,130,170,455.71份
6、投资目标:	在控制风险和保证流动性的前提下，超越业绩比较基准，寻求基金资产的长期稳健增值。
7、投资策略:	本基金以股票投资为主，采用积极的投资策略，精选具备持续增长能力，价格处于合理区间的优质股票构建投资组合；本基金以固定收益品种投资为辅，确保投资组合具有良好的流动性。
8、业绩比较基准:	沪深300指数×70%+中国债券总指数×30%
9、风险收益特征:	本基金为混合型基金，风险收益水平高于货币市场基金和债券型基金，属于中高风险的证券投资基金品种。
10、基金管理人:	大成基金管理有限公司
11、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	6,721,774,316.58元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	169,269,876.89元
3	加权平均基金份额本期利润	0.4109元
4	期末基金资产净值	30,520,944,843.71元
5	期末基金份额净值	1.379元

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、2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/（第1项/第3项）。

（二）大成创新成长混合型证券投资基金净值表现

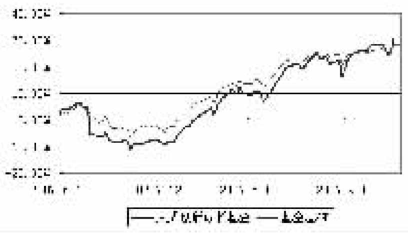
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	42.46%	1.79%	32.47%	1.49%	9.99%	0.30%

2、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

大成创新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

（2007年6月12日至2007年9月30日）



注:1、按基金合同规定，大成创新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。

2、2007年5月15日，景博证券投资基金转型获基金份额持有人大会决议通过，并获中国证监会2007年6月4日证监基金字[2007]155号文核准。自2007年6月12日起，景博证券投资基金在深圳证券交易所终止上市，其由《景博证券投资基金基金合同》修订而成的《大成创新成长混合型证券投资基金基金合同》正式生效。

3、大成基金管理有限公司已于2007年6月22日对投资者持有的原景博证券投资基金（以下简称“基金景博”）进行了基金份额转换操作。经本基金托管人中国农业银行确认，拆分基准日（6月22日）基金份额净值为2.2113元，精确到小数点后第9位为2.211341193元（第9位以后舍去），本基金管理人按照1：2.211341193的转换比例将原基金景博的基金财产进行了拆分。拆分后，基金份额净值变为1.000元，相应地，原基金景博每1份基金份额转换为2.211341193份，基金份额计算结果保留到整数位，所产生的误差归入基金财产。原基金景博的基金总份额由1,000,000,000.00份转换为2,211,341,193份。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

王维钢先生，基金经理，浙江大学管理硕士、南开大学经济学博士生。12年证券从业经历，1996年起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月加盟大成基金管理有限公司，2007年1月起担任基金景博基金经理（2007年6月改制为大成创新成长混合型证券投资基金）。

(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》、《景博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，基金景博的投资范围、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。本报告期内本基金投资了马钢CWB1、中化CWB1，已及时全部卖出。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、2007年三季度证券市场回顾和基金运作回顾

2007年三季度中国经济增长继续超出预期，外贸顺差继续高速增长，投资和消费保持高速增长，社会总需求扩张加快，对经济增长的拉动作用加强。中国经济基本面基础坚实，基本面不支持骨干企业盈利前景全面转坏的判断，不支持出现深幅调整的市场趋势，长期牛市的基础仍然稳健。股指期货推出有利于机构投资者通过套期保值回避系统风险从而更倾向于长期投资，机构投资者的行为改善将有效对冲股指期货推出初期可能出现的波动加剧的压力。6－7月以来，上证综指在4000点上下300点范围内出现强势整理，封转开后的大成创新成长基金迎来了相对较好的建仓机会。

2007年初以来，我们多次强调股票供需矛盾已经取代股改矛盾上升为市场主要矛盾，并据此预期中央政府会持续维护市场健康发展、加大国有资产证券化力度、优化投资者投资环境、加速资本市场开放。这一判断为我们把握市场主脉奠定了基础。

2007年三季度股票供需结构性失衡的状况有所改善，优质大型国企上市排队进度明显提速，蓝筹股供给有所增长。资金供给持续高速增长，公众储蓄资金持续流入公募基金市场，外围资金到位预期增强。然而，受限股流通规模继续猛增，大小非股东减持欲望随股价攀升而日益增强。中小板急速扩容，资金局部失衡造成小市值股普遍过高定位，形成小市值股高估预期的恶性循环。总体而言，A股市场结构性过度上涨与累积风险持续增强的格局并未改变。

我们认为，尽管三季度末的市场总体估值水平已经不能判定为偏低，但整体上市、资产注入等资产证券化运作将优化中国上市公司资产质量，市值考核、股权激励、两税合并等内外部动力将驱动上市公司释放业绩并超预期增长，实质降低特定个股相对较高的动态估值水平。通过众多蓝筹公司自身盈利快速增长内生式降低估值水平和潜在蓝筹公司资产外延式降低估值水平，从动态考察来看中国资本市场仍有吸引力。

本基金采用了类指数化投资、均衡配置的总体策略，避免重仓股对净值波动影响过大。仓位策略上我们没有像大多数偏股型和股票型基金那样维持在接近95%，而是长期维持在85%，在多数时候我们并不逊色且有时还能取得领先。在重仓股比重控制上，我们有意识地控制前十大重仓股不超过4%，唯有6月末以来涨幅超过100%的鞍钢股份比例达到5%，我们通过重仓股比重自我控制实现单一个股波动不能伤害整体组合表现。

2、2007年四季度证券市场展望和基金投资策略

三季度末上证综指站在5500点上方，现在我们肯定不能说市场整体估值偏低了，但仍然有部分公司的动态估值在安全边际之内。在我们看好的行业里，包括金融、有色、钢铁、设备、汽车、地产、煤炭、医药等等，有很多公司的盈利预期在调高。一方面是公司中期报告公布的实际业绩增长超出预期，另一方面很多公司的资产注入正在进入实施阶段，业绩提升不再是猜测，而是成为现实。由于这些公司的盈利预期在不断调高，其股票的合理价格也随之调高。

我们对后市的判断是谨慎乐观。市场永远单边上行是不正常的，总是会有休整的时候。市场的容量确实在双向扩大，资金供给量在增加，在可以预计的将来优质股票供给量也在增加，新增的资金量也会找到合理的去处，所以市场一定会找到自身的平衡，我们更期待优质股票的供给能尽快增长以满足日益增长的需求。我们仍然维持在6月中旬时作出的对下半年市场的判断，看好设备、金融、钢铁、有色、汽车、地产、煤炭、医药等行业。2007年下半年影响力最大的投资主题包括人民币资产持续升值（土地和股权升值）、股东资产加速证券化、国家自主创新政策催生世界级制造企业、(矿产与煤炭)资源与公共产品价格提升、内外动力驱动业绩释放、奥运和3G等题材刺激现代服务业发展。

本基金的投资原则是自上而下的战略配置以降低组合风险、自下而上的个股选择以提升组合收益相结合，挖掘企业成长潜力以追求长期收益、捕捉企业变革机遇以获取超额利润、重视企业内在价值以控制个股风险，我们将秉承永恒的投资价值判断标准是可持续高增长和预期估值偏低。我们将一如既往地锁定预期估值偏低且可持续高速增长的公司作为重点投资目标群，同时参考公司治理和流动性因素。

最后，十分感谢大成创新成长基金的新老持有人对我们的充分信任。我们承诺将兢兢业业地为大成创新成长基金的新老持有人追寻长期绝对回报，争取实现基金资产的持续稳定增长。

五、投资组合报告

1、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	4,150,972,405.58	13.48%
股票	26,393,937,124.76	85.70%
债券	0.00	0.00%
权证	45,766,195.20	0.15%
其他资产	206,415,308.08	0.66%
合计	30,797,091,033.62	100.00%

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值	市值占资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	231,720,417.57	0.76%
B 采掘业	3,050,618,043.06	10.00%
C 制造业	12,073,087,779.04	39.56%
C0 食品、饮料	291,255,339.28	0.95%
C1 纺织、服装、皮毛	338,657,771.83	1.11%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	82,474,012.37	0.27%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	402,304,899.25	1.32%
C5 电子	104,784,566.10	0.34%
C6 金属、非金属	7,220,687,275.43	23.66%
C7 机械、设备、仪表	2,870,382,876.38	9.40%
C8 医药、生物制品	762,541,038.40	2.50%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	453,954,787.00	1.49%
E 建筑业	1,899,615,175.79	6.22%
F 交通运输、仓储业	1,293,729,880.92	4.24%
G 信息技术业	562,119,462.23	1.84%
H 批发和零售贸易	1,037,396,601.83	3.40%
I 金融、保险业	3,294,945,705.77	10.80%
J 房地产业	1,563,099,891.67	5.12%
K 社会服务业	285,966,277.64	0.94%
L 传播与文化产业	264,640,906.53	0.87%
M 综合类	383,042,195.71	1.26%
合计	26,393,937,124.76	86.48%

3、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	000898	鞍钢股份	40,888,888.00	1,471,999,968.00	4.82%
2	000758	中色股份	25,800,000.00	1,315,542,000.00	4.31%
3	600030	中信证券	12,500,000.00	1,208,875,000.00	3.96%
4	000960	锡业股份	10,078,004.00	1,007,800,400.00	3.30%
5	000709	唐钢股份	37,000,000.00	970,140,000.00	3.18%
6	000983	西山煤电	13,000,000.00	929,370,000.00	3.05%
7	000060	中金岭南	12,189,011.00	780,096,704.00	2.56%
8	600508	上海能源	18,999,970.00	776,528,773.90	2.54%
9	600019	宝钢股份	40,000,000.00	727,600,000.00	2.38%
10	600036	招商银行	19,000,071.00	727,132,717.17	2.38%

4、报告期末按券种分类的债券投资组合

无。

5、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。

6、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	2,001,428.01
应收证券清算款	38,000,000.00
应收申购款	165,693,928.78
应收利息	719,951.29
合计	206,415,308.08

（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	期初数量（份）	期间买入数量（份）	期间买入成本（元）	期间卖出数量（份）	卖出收入（元）	期末数量（份）
580010	马钢CWB1	0	15,650,000	95,935,670.62	15,650,000	111,436,316.04	0
580013	武钢CWB1	1,320,000	0	0.00	0	0.00	1,320,000
580011	中化CWB1	0	4,999,960	74,733,248.05	4,999,960	79,539,435.48	0
030002	五粮YGC1	999,999	0	0.00	248,799	8,773,689.05	751,200

注:本报告期投资的权证武钢CWB1 (580013)部分源于武钢股份（600005）老股东配售分离交易可转债 (126005)时获配的权证，部分源于申购武钢分离交易可转债(126005)时获配的权证；投资的五粮YGC1 (030002) 马钢CWB1 (580010)、中化CWB1 (580011)为基金主动投资。

（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

项目名称	基金份额（份）
报告期初持有基金份额	77,954,375
报告期间买入基金份额	0
报告期间卖出基金份额	0
报告期末持有基金份额	77,954,375

（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	12,077,768,060.22
本报告期间基金总申购份额	13,423,456,267.44
本报告期间基金总赎回份额	3,371,053,871.95
本报告期末基金份额总额	22,130,170,455.71

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准设立景博证券投资基金的文件；

2、《景博证券投资基金基金合同》；

3、《景博证券投资基金托管协议》；

4、中国证监会《关于核准景博证券投资基金基金份额持有人大会决议的批复》；

5、《大成创新成长混合型证券投资基金基金合同》；

6、《大成创新成长混合型证券投资基金托管协议》；

7、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程；

8、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10月24日